

多重利好仍在

# PVC 维持振荡攀升格局

当前,PVC需求强劲,供应压力较小。此外,原油价格持续反弹,PVC期货有望延续振荡走强格局。



图为PVC期货主力合约周线走势

■ 国信期货 范春华

随着国内新冠肺炎疫情逐步得到控制,PVC需求逐渐恢复,同时受原油价格上行,PVC社会库存逐步去化等诸多利好因素影响,PVC价格持续走高。截至7月7日,PVC2009合约最高上涨至6590元/吨。在宏观经济数据改善以及A股连日大幅上涨提振下,预计PVC期价将继续攀升。

国内需求逐渐恢复

PVC最大的消费领域是型材、异型材和管材,这些主要应用于建筑行业。国内房地产及建筑行业自3月中旬开始逐步复工,到4月大厂复工率达70%。开工率提升带动了PVC需求增加,特别是5月房地产公司开始抓进度、追赶工期,使得PVC需求进一步增加。5月22日发布的《2020年国务院政府工作报告》提出,重点支持“两新一重”(新型基础设施、新型城镇化建设,交通、水利等重大工程)建设,进一步刺激国内PVC需求增长。虽然海外疫情蔓延使得PVC制品出口受到一定阻碍,但国内需求有望超过预期。

## 沪镍 短期谨慎看涨

■ 何妍

在经历2个多月的横盘整理后,镍价于近日快速拉升,突破前期振荡平台,持仓量也低位回升,资金流入现象明显。短期宏观环境偏暖,资本市场整体向好,且镍价相较于其他金属整体涨幅较小,不排除有补涨需求。但基本面暂未有明显改善。关注不锈钢现货市场能否带动钢厂利润持续修复。

镍矿与镍铁价格分化

上游矿端方面,供应维持偏紧格局。今年以来,镍矿港口库存维持下降趋势。截至7月3日,全国十大港口库存报796.22万吨,较年初降幅超40%,处于近年来低位水平。虽然我国镍矿进口量环比开始回升,但由于疫情扰动,同比降幅仍然较大。同时,在印尼禁矿带来的缺口预期下,镍矿供应偏紧较难改善,镍矿价格也在不断走高。

镍铁方面,随着印尼新产能陆续投放,印尼镍铁产量稳步抬升,我国自印尼进口的镍铁量大幅增加。由于行业利润不佳,自去年底以来国内镍铁产量呈下降态势。但中国和印尼镍铁产量总体仍呈增长态势,镍铁供应较为充足。据SMM数据,7月初华南某大

供应压力有所减弱

国内制造业在第一季度经历的至暗期已经过去。第一季度,供应端整体受影响幅度小于需求端,现货商迫于库存压力下调价格,PVC现货价格走低,生产企业亏损严重。3月以来,PVC工厂开工率逐步提升;4月,不乏临时停车和例行检修的企业,检修损失量攀升至历史高点;5—6月,集中检修兑现,为检修高峰期。整体上,二季度检修损失量较去年同期增加约16.5万吨。集中检修,叠加逐渐恢复的投机性需求,PVC社会库存不断减少,4月出现拐点。6月需求仍相对平稳,但7月进口货将陆续到港,且检修量预计环比下降,PVC供应或有所增加,但整体供需矛盾并不突出。整体上,PVC库存下降,需求恢复,供应端压力减小。

同时,原油市场止跌反弹。我国PVC生产有电石法和乙烯法两种,但主要以电石法为主。3月以来,国际形势复杂多变,全球疫情蔓延,投资者信心受挫,原油价格持续下探,由乙烯为原料制造PVC的成本优势明显。近期,国际油价持续反弹。在美联储持续宽松的货币政策环境下,下半年以美元计

型不锈钢厂高镍生铁成交价965元/镍点(港口价,不含运费),成交量为1万吨,为印尼镍铁。镍铁价格较5月下旬的高位995元/镍点有所走弱。由于镍铁的供应冲击主要源于印尼镍铁的进口,因此镍矿成本端对于镍铁价格的支撑或有所走弱。

关注不锈钢基差变动

据中联金调研,7月各家不锈钢厂排产仍处高位,30家钢厂总排产量在258万—259万吨,环比基本持平,同比减少近7万吨。其中,200系89万—90万吨,环比略降3万吨;300系128万—129万吨,环比基本持平;400系40万—41万吨,环比增加近3万吨。库存方面,6月以来,不锈钢去库速度明显放缓。截至7月3日,不锈钢库存连续两周环比回升,无锡和佛山两地不锈钢样本库存量61.79万吨,仍处历史同期高位水平。7、8月为不锈钢需求淡季,并且钢厂排产暂无明显减量,不锈钢去库压力依然较大。

6月下旬开始,不锈钢期货价格振荡走高,基差走弱,不过近两日现货价格有小幅跟涨趋势。据贸易商反映,自上周开始,不锈钢成交情况较6月略有改善。一方面,期货拉涨产生一定刺激作用;另一方

## 动力煤 继续走高有难度

■ 王晓国

当前,煤炭产区安全检查力度逐步加大,进口煤限制依然严格,且需求旺季在即,市场有较强的看涨预期。但另一方面,电厂煤炭采购更为谨慎,水电发电量增加,需求端实际采购或不及预期。

供应偏紧依然持续

此前,国家能源集团因供应紧张暂停7月现货销售,这加剧了市场对供应收紧的担忧,成为价格突破绿色区间的重要影响因素。目前,供应依然偏紧,陕蒙地区受安全环保检查以及煤管票发放严格影响,供应增量有限。值得注意的是,此前山东两个煤矿因降水停电导致超过300人滞留井下,随后虽已安全升井,但起到了很好的警示作用。近期国家煤矿安监局下发关于进一步加强汛期煤矿安全生产工作的紧急通知,要求开展汛期煤矿安全监管和监察工作。

中央气象台预报,未来一周主产区降雨较多,煤

炭供应或受到影响。此外,进口限制依然偏紧,海关对进口煤额度与异地报关管控严格,当前额度用尽的电厂已经暂停进口,华南等沿海电厂采购逐步转向内贸煤。

目前,坑口报价持续上调,贸易商挺价意愿较强,港口报价大幅上涨。截至7月7日,汾渭能源公布的CCI5500大卡动力煤价格指数涨至597元/吨。然而,随着煤价逼近红色区间,政策调控预期逐渐增强。近日,国家发改委下发了《关于做好2020年煤炭中长期合同履行监管工作的通知》,要求产运需各方合理安排发运,保证长协季度履约率不低于80%,半年及全年履约率不低于90%。长协煤供应预期增加,将保证下游用煤安全,稳定煤炭价格走势。

电煤采购更为谨慎

从需求方面分析,南方多雨延缓了高温天气的到来,但自7月中旬开始,南方地区陆续出梅,高温天气很难回避,制冷用电需求将步入传统旺季。不

价的国际油价易涨难跌。

国内宏观面较乐观

二季度,我国主要宏观经济指标呈现回升迹象。政府工作报告显示,今年赤字率拟按3.6%以上安排,财政赤字规模比去年增加1万亿元,同时发行1万亿元抗疫特别国债。货币政策方面,多次采用定向降准和调低贷款利率等方式,明确提出推动金融系统全年向各类企业让利1.5万亿元。展望下半年,货币政策还将保持流动性合理充裕,预计将带动全年人民币贷款新增近20万亿元,社会融资规模的增量将超过30万亿元。宽松的财政政策配合宽松货币政策,宏观面较为乐观。

总之,PVC期货有望延续振荡走强局面。



面,因月初下游有部分采购需求,且市场有新货源到货,规格有补充,成交改善。后期需关注不锈钢期货价格上涨对于现货市场拉动的持续性。如果不锈钢现货市场有所好转,钢厂利润改善下将利于原料端的采购,对于镍价的上涨产生支撑。否则,在下游需求拖累下,镍价缺乏进一步上行动能。

持仓量低位回升

由于基本面变化不大,镍价维持了2个多月的横盘振荡行情,持仓量也处于5年来低位水平。但7月随着镍价突破上行,持仓量增加,资金流入现象明显。消息面上,7月初印尼青山维达贝矿区周围4个村450个居民围绕印尼青山维达贝矿区示威并封锁,可能提供潜在的炒作因素。不过,目前青山维达贝矿区并未停产,基本维持正常,示威影响需持续关注。

综观整个有色板块,3月底以来都经历了不同程度的上涨,而相较于其他金属,镍价涨幅较为有限。当前整体宏观氛围偏暖,多项经济指标超预期恢复,资本市场整体向好,在资金带动下,不排除镍价有补涨的需求。但是,基本面暂没有明显改善。(作者单位:东海期货)

持仓分析

## 甲醇 多空力量相当

■ 林静宜

9日,甲醇期货主力2009合约小幅高开后,伴随着多头减仓离场,期价弱势下行。而空头借机平仓,期价止跌回升。之后,多空陷入胶着,期价窄幅波动,日内以小幅上涨报收。

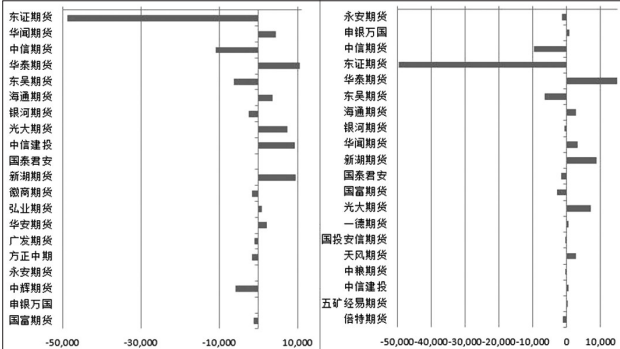
交易所多空排行榜前20席位数据显示,2009合约出现多、空同减态势。其中,多头减持32499张,空头减持32693张,多空减持幅度接近。

具体来看,2009合约多头前20席位中,增持多单的席位有8个,但仅华泰期货席位增持幅度略超过10000张。减持多单的12个席位中,减持幅度超过10000张的席位有2个。其中,东证期货席位大幅减持近50000张。

在空头前20席位中,增持空单的席位有10个,除了华泰期货席位增持近15000张表现突出外,其余席位增持幅度集中在10000张以内。减持空单的10个席位中,东证期货席位大幅减持近50000张表现抢眼,其余席位减持幅度亦集中在10000张以内。

值得注意的是,当日多空排行榜前20席位中,有14个席位在持仓上做出多、空同向调整操作。其中,中信期货席位在减持10919张多单的同时减持9639张空单,净空单增加至16139张;银河期货席位在减持2475张多单的同时减持728张空单,净空单增加至2445张;华泰期货席位当日虽做出多、空同增操作,但在增持10518张多单的同时增持14900张空单,持仓由净多转为净空1542张。以上数据显示,这部分席位对后市更倾向于悲观。

相反,位居多头排行榜首的东证期货席位,当日在减持48725张多单的同时减持49563张空单,净多单增加至2140张;东吴期货席位在减持6178张多单的同时减持6641张空单,净空单减少至1766张;国富期货席位在减持1250张多单的同时减持2798张空单,净空单减少至9253张;国泰君安席位和永安期货席位当日在空头持仓上的减持幅度亦大于在多头持仓上的减持幅度。华闻期货席位、海通期货席位、光大期货席位、中信建投席位和新湖期货席位虽做出多、空同增操作,但在多头持仓上的增持幅度大于在空头持仓上的增持幅度。以上数据显示,这部分席位对后市更倾向于乐观。



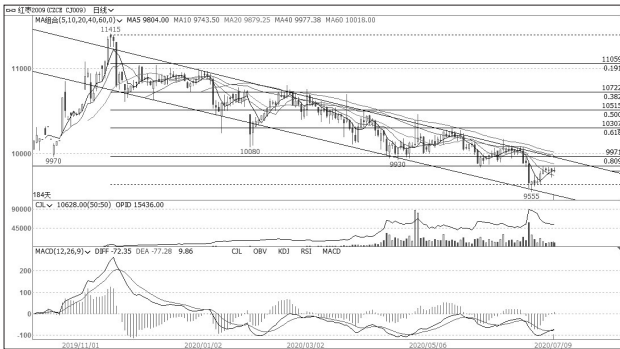
图为甲醇2009合约多空前20席位持仓变化

另外,申银万国席位当日在减持9张多单的同时增持852张空单,净空单增加至52857张,显示该席位对后市较为悲观。

通过观察主力持仓动向,笔者发现,当日多空排行榜前20主力席位多空减持幅度接近。从席位间主力持仓调整方向和力度上看,多空力量难分胜负,后市期价或趋于振荡。(作者单位:瑞达期货)

技术解盘

红枣 跌势不会改变



去年11月以来,红枣期货见顶回落,目前仍然处于下跌趋势中。6月底,红枣期货主力合约放量跌破9845元/吨低点,随后期价在下跌通道下沿得到支撑。近期,红枣期货开始反弹,但由于持仓量持续下降,量能不足导致红枣期货反弹无力,价格始终无法突破9845元/吨的压力位。指标方面,MACD低位金叉给出了买入信号,KDJ、RSI指标则呈现中性状态。在这种情况下,红枣期货下跌趋势难以改变,但短期有反弹诉求,不过反弹高度有限,可背靠9845元/吨和60日均线分批布置空单。

棕榈油 考验上方压力



5月初,棕榈油期货价格触底反弹。6月底,2009合约反弹至黄金分割0.5对应的5200元/吨的重要压力位,同时MACD指标高位死叉,给出卖出信号,棕榈油价格开始回调。但是,棕榈油期价在5000元/吨一线得到支撑,上涨趋势没有被破坏。后期,棕榈油期价或继续上行,考验5200元/吨一线压力。(广汇能源 洪宁)