

鸡蛋 空头力量略胜一筹

■ 林静宜

23日,鸡蛋期货主力2105合约高开后,多空陷入胶着,期价窄幅波动。之后,受多头减仓影响,期价振荡走弱。而部分空头借机离场,期价止跌,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,2105合约出现多、空同减态势。其中,多头减持6186张,空头减持1648张,多头减持幅度更大。

具体来看,2105合约多头前20席位中,增持多单的席位有6个,但增持幅度整体较小,集中在1000张以内。减持多单的14个席位中,减持幅度超过1000张的席位有4个。其中,中信期货席位减持超过1700张。

在空头前20席位中,增持空单的席位有9个。其中,增持幅度超过500张的席位有2个,先锋期货席位当日增持略超过1000张。减持空单的11个席位中,减持幅度超过500张的席位有3个,但减持幅度最高不超过800张。

值得注意的是,当日多空排行榜前20席位中,有7个席位在持仓上做出多、空同向调整操作。其中,位居空头排行榜首的中信期货席位,在减持1723张多单的同时减持421张空单,净空单增加至3379张;华泰期货席位在减持1221张多单的同时减持466张空单,净多单减少至1315张;宏源期货席位在减持905张多单的同时减持207张空单,净空单增加至733张;东证期货席位当日在多头持仓上的减持幅度亦大于在空头持仓上的减持幅度。以上数据显示,这部分席位对后市更倾向于悲观。

相反,永安期货席位当日在减持4张多单的同时减持454张空单,净多单增加至1955张;国泰君安席位在减持84张多单的同时减持668张空单,净空单减少至2698张;华安期货席位当日虽做出多、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。

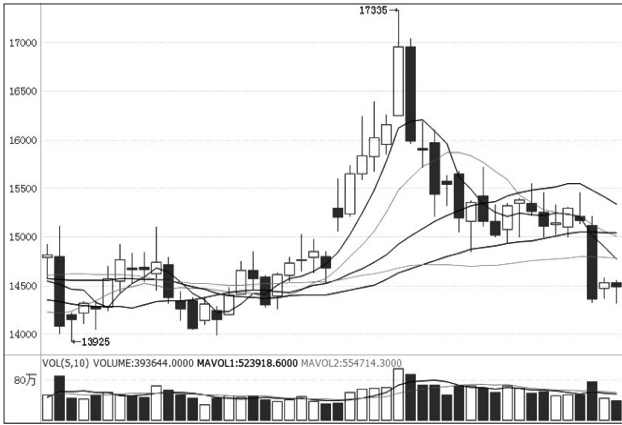
另外,方正中期席位在增持86张多单的同时减持704张空单,净多单增加至1946张;美尔雅期货席位在增持736张多单的同时减持167张空单,持仓由净空转为净多776张;中辉期货席位当日也做出类似的增多、减空操作。以上数据显示,这部分席位对后市较为乐观。

相反,东吴期货席位在减持1135张多单的同时增持151张空单,净多单减少至267张;银河期货席位在减持1178张多单的同时增持390张空单,净空单增加至1634张。以上数据显示,这部分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主力席位中,多头减持幅度较大。且从席位间主力持仓调整方向和力度上看,空头力量略胜一筹。

(作者单位:瑞达期货)

沪胶 弱势寻底



2月25日沪胶2105合约创出2017年9月以来新高(17335元/吨)后,缺乏后续动力,转而步入快速下跌模式中。上周五胶价大幅重挫、破位下行,运行重心进一步下移至14300—14800元/吨区间。目前沪胶弱势姿态尽显。

从均线系统来看,5日和10日均线分别下穿60日和40日均线,同时二者与20日均线形成空头排列,表明价格由短期下跌趋势发展成中期回落格局。MACD指标方面,绿柱实体持续出现,且实体长度趋于扩大。同时DIFF和DEA指标回落至零值下方运行,说明空头力量不断增强,并开始占据主导地位。预计后市沪胶2105合约还将维持振荡偏弱的姿态。

LPG 旗形整理



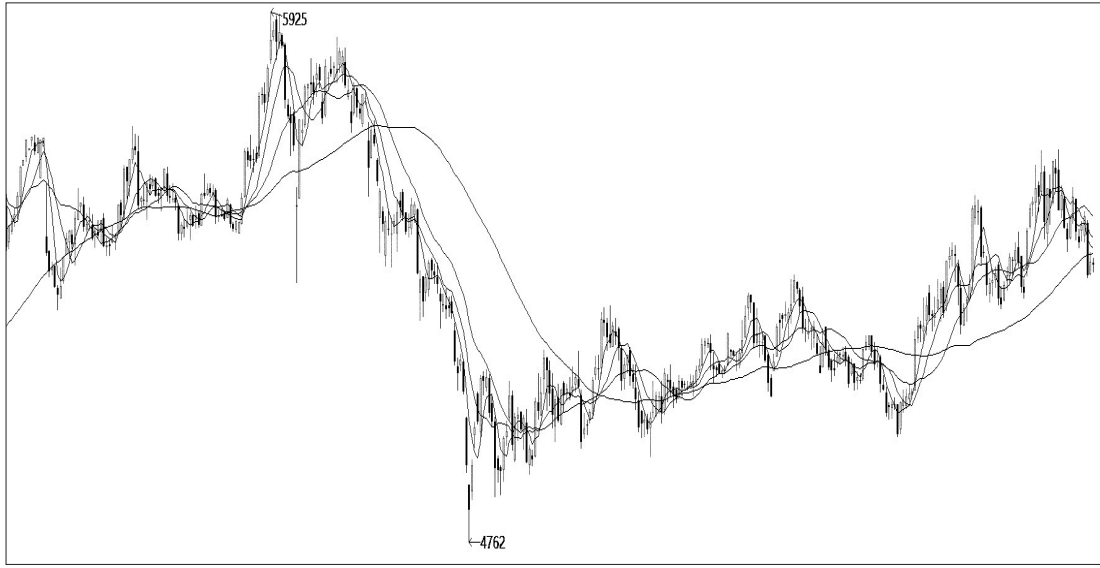
2月25日LPG期货2105合约创出阶段性反弹高点4047元/吨一线后,期价转入旗形整理的形态,维持在3750—4000元/吨区间振荡。

从均线系统来看,昨日2105合约的5日、10日和20日均线形成多头排列且互相缠绕,汇聚于一点,对期价形成支撑。同时下方40日和60日均线也呈现多头排列,表明期价振荡偏强。MACD指标方面,绿柱实体虽出现但实体长度未能有效放大,且DEA和DIFF指标在零值上方横盘运行,表明多头力量仍占据优势。预计后市2105合约将振荡整理。

(宝城期货 陈栋)

郑糖 二季度上行压力较大

运行区间在5300—5550元/吨



图为郑糖2109合约日线

二季度国内糖市将处于供过于求局面,糖价上行难度大,价格运行区间在5300—5550元/吨。

■ 刘芷妍

3月以来,国内糖价遭遇“倒春寒”,郑糖主力合约从最高5550元/吨下跌至5300元/吨一线。预计二季度国内糖价上行之路艰辛。

国内小幅增产

新疆、内蒙古等地的甜菜糖厂已于2月下旬全部收榨,产甜菜糖153.26万吨,较上榨季增产13.98万吨。甘蔗糖生产方面,海南2020/2021榨季于3月14日结束,产糖8.73万吨,同比减少3.24万吨。截至3月18日,广西收榨糖厂达59家,超过本榨季79家开榨糖厂的七成,由于甘蔗入榨量总体增加,且产糖率攀升至12.6%的高位水平,预计广西2020/2021榨季产糖量有望达到630万吨。广东湛江地区收榨糖厂达11家,未收榨糖厂仅余9家。

预计广西、广东将于4月中旬收榨,而云南尚处于生产高峰,由于开榨延迟,糖厂收榨时间相应有所推迟。随着糖厂收榨进度加快,国产糖产量基本落定,预计2020/2021榨季全国产糖量将达1075万吨,较上榨季增产约33.5万吨。

现货销售低迷

由于第一季度加工糖抢占市场份额,国产糖产区现货销售进度大幅下降。截至2月底,全国累计销售食糖338.5万吨。其中,销售甘蔗糖256.11万吨,销售甜菜糖82.39万吨,累计销糖率39.01%,较上制糖期同期下降6.51%;月度工业库存529.1万吨,创近6年新高,库存压力需要较长时间消化。

中间商库存“薄弱”,终端采购意愿低迷。春节过后的3—5月是白糖消费传统淡季,对于国内白糖现货市场而言,用“糖多”“难卖”“利润空间小”等词汇来形容再贴切不过。特别是,由于担心春节期间疫情反复,很多食品厂在节前就采购了足量的糖,现在还处于食品去库存阶段,新增采购白糖需求量非常小。因此,春节后白糖走货较少,贸易商保持谨慎,不敢轻易囤货。

除产区成品糖库存高企外,国内原糖库存也十分充足。2020年11—12月,我国食糖进口量高达249.92万吨,3月仍有大量库存堆积在保税库内,预计2021年1—2月我国进口糖数量高达105万吨,这将给国内糖市带来较大的加工糖供给压力。

外盘支撑减弱

根据国家统计局公布的CPI与PPI数据,我国经济周期正从复苏转向过热和滞胀阶段,通胀抬头明显,在此背景下,货币政策回归正常化与信用政策结构性收紧趋势较为确定。资金“退潮”将使得大宗商品价格快速下跌,向价值回归。更重要的是,信贷收紧将使得糖企资金压力加大,加之售糖困难,库存管理成本高,糖企降价售糖意愿将有所增强。

另一方面,外盘支撑减弱。2月,内外盘联动性明显增强,相关性系数由0.54上涨至0.7。主要原因是原糖价格上升与国际海运费大涨导致进口糖成本大幅攀升,进口糖利润缩窄,价格支撑力度增强。而目前,北半球产糖国的减产预期已经变为现实,对市场影响减弱,同时在巴西新糖上市及印度出口难题解决后国际糖市有望逐步恢复贸易平衡状态。预计二季度ICE原糖主力合约价格将在15—17美分/磅区间振荡,突破前高17.52美分/磅的难度较大。

总之,二季度国内糖市将处于供过于求局面,糖价上行难度大,价格运行区间在5300—5550元/吨。(作者单位:广西泛糖科技有限公司)

沪铜 短期仍有回调空间

■ 范涛

3月以来,沪铜价格持续在66500元/吨附近横盘整理,64000元/吨一线支撑较强,振荡幅度不断收窄。

货币政策不改

3月以来,美债收益率多次飙升,3月19日更是创出14个月新高,股债“跷跷板”现象明显,并对铜价产生一定的扰动。不过,3月的美联储议息会议中,鲍威尔表态无需对美债收益率大涨做出反应,并表示美联储仍然聚焦实现通胀和就业目标,且利率点阵图也显示,多数美联储官员预计未来两年不会加息。之后,欧洲央行跟随美联储表态,不断升温的通胀预期接连被“泼冷水”。

年内全球主要央行货币政策并无明显转向风险,通胀预期也仅仅停留在预期,债券市场的波动对商品市场的影响更多为短期扰动,且影响正在淡化。

下游“畏高”延续

铜价回调后,短期市场对于铜价的关注点在终

端需求。据SMM调研,2月精制铜杆企业开工率为40.62%,环比减少26.42个百分点;漆包线开工率为55.30%,环比下降28.20个百分点;铜板带箔企业整体开工率为63.79%,环比下降21.09个百分点。铜材环节2月开工率均不及预期且环比录得较大幅度的跌幅,除有春节因素扰动外,铜价大幅飙涨带来的原料成本提升致使新订单明显受抑制。2月末铜价在70000元/吨以上高位快速回调至65000元/吨后,下游并未见有效入市采购,现货报价多数时间仍然持续贴水,现货市场供需僵持状态一直未见明显打破。

从库存数据来看,自2月26日铜价高位回调以来,国内电解铜社会库存增加4.17万吨,保税区库存增加1.92万吨,其中保税区库存已经达到2019年8月以来高位,超过去年年初的库存水平。可见,到目前为止,铜的终端需求仍然没有有效跟进,因此短期铜价仍有回调空间。

中期需求可期

截至去年12月末,国内家用空调库存1929.7万台,为家用空调库存数据以来的最高值。高库存纵然预示着空调企业对于今年空调需求的极大信

心,但如此高的库存也令我们推测,空调环节用铜量在3月将会降温。此外,从板带箔企业开工情况来看,1月板带箔行业开工率进一步提升至84.88%,已连续6个月提升,同期板带箔库存振荡回落,折射下游需求的强劲。由于2021年库存压力明显减弱,我们对于汽车行业生产以及用铜量持乐观态度。

此外,全球新冠肺炎新增确诊病例自1月初起基本呈现见顶回落态势。此前疫情极其严重的美国单日新增确诊病例从去年12月末的最高35.6万例大幅回落至目前的10万例左右;欧洲各主要国家的单日新增确诊病例也从1月初起缓慢回落,其中英国确诊病例回落最为明显,从峰值的单日新增12万例回落至目前的1万余例,俄罗斯、德国等欧洲国家也有较为明显的疫情好转倾向;南美的巴西、秘鲁等多国新增确诊病例未见进一步扩大。虽然目前欧洲新冠肺炎感染人数再度增加,但疫情影响逐渐弱化。美国1.9万亿美元刺激计划落地后,市场对其新的基建刺激政策还有期待,疫情对铜需求的扰动较为温和,同时市场对欧美需求回暖也有期待。

总之,短期铜价仍有回调空间。待下游认可铜价后,铜价将再度走强。

(作者单位:国元期货)

沥青 关注库存拐点的到来

■ 隋晓影

近期,原油价格回调明显打压沥青价格,同时基本面较弱加剧了沥青跌势。由于公路项目尚未大规模启动,沥青刚需仍然有限,炼厂及社会库存累积,沥青利润也被持续压缩。后期重点关注需求改善下沥青库存拐点的到来。

短期原油价格回调

近期原油价格振荡回落,对沥青形成一定打压。OPEC+延长减产计划,二季度原油库存持续去化,对油价形成较强支撑。不过,前期持续推升油价的乐观情绪在近期明显降温,加之欧洲部分国家出现第三轮疫情,意大利、法国等国新增病例数据再度抬头,法国、意大利实施了新一轮封锁,加剧了市场的担忧情绪。

整体来看,短期市场避险情绪升温打压油价,中期OPEC+有增产预期,对油价支撑有限。但长期来看,在经济以及原油需求持续复苏提振下,油价上行趋势不改。

沥青下游刚需低迷

近期,沥青成本支撑明显减弱,加之刚需持续低迷,沥青现货价格明显承压。本周初,中石化主力炼厂价格下调幅度最高为200元/吨,地方炼厂跟随下调,这是自去年11月油价开启上涨模式以来很少出现的。截至3月22日,山东地区重交沥青主流成交价格2900元/吨左右,华东地区主流成交价格3100元/吨左右。

另一方面,沥青供给逐步回升,库存累积。春节以后,国内沥青炼厂开工负荷整体呈回升态势,但由于下游消费有限,炼厂开工绝对水平仍然不高,但从季节性来看,后期将继续延续增势。从沥青供给来看,2月沥青产量降至216.4万吨,从3月排产来看,预计将达到253.3万吨,环比有所回升,但与去年下半年相比,仍然不高。

在炼厂开工负荷回升背景下,炼厂沥青库存有所累积,但整体库存水平在可控范围内。由于终端需求低迷,近期沥青社会库存也在累积,同时,三峡北线船闸、葛洲坝二号船闸于3月16日8时起实施

盘面利润持续萎缩

今年以来,在沥青供需面无亮点的情况下,沥青价格上涨主要受成本驱动,即原油上涨持续推升沥青价格。由于沥青的金融属性弱于原油,且一季度沥青供需面偏弱,使得沥青价格整体弱于原油,沥青利润被持续压缩,当前沥青与原油价差收缩至每吨零附近,而去年底最高超过600元/吨。

就现阶段来说,沥青盘面利润处于近一年来低位,进一步收缩空间有限。

(作者单位:方正中期期货)