

PP 多头增持幅度较大

■ 林静宜

25日,PP主力2101合约小幅高开后,在多头增仓推动下,期价稳步上行并创出年内新高。不过空头借机增仓打压,期价涨势受阻。午后,多空争夺加剧,伴随着成交量的放大,日内期价以涨势报收。

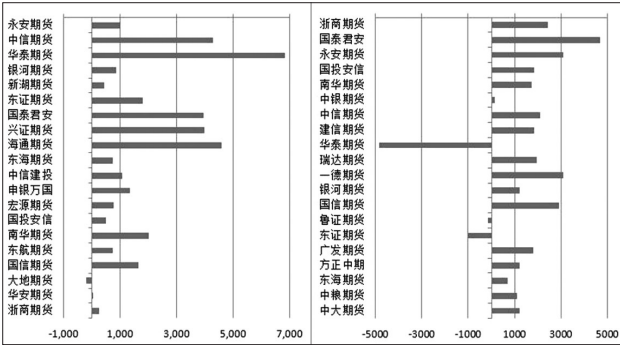
交易所多空排行榜前20席位数据显示,2101合约出现多、空同增态势。其中,多头增持36889张,空头增持27214张,多头增持幅度较大。

具体来看,2101合约多头前20席位中,仅大地期货席位小幅减持190张多单,其余19个席位均增持多单。其中,增持幅度超过3000张的席位有5个,华泰期货席位大幅增持近7000张。

在空头前20席位中,增持空单的席位有17个。其中,增持幅度超过3000张的席位有3个,但增持幅度最高不超过5000张。减持空单的3个席位中,华泰期货席位减持近5000张表现突出,其余席位减持幅度在1000张以内。

值得注意的是,华泰期货席位当日在大幅增持6835张多单的同时减持4825张空单,持仓由净空转为净多6772张;东证期货席位在增持1802张多单的同时减持997张空单,净多单增加至4063张。以上数据显示,这部分席位对后市较为乐观。

另外,当日多空排行榜前20席位中,有6个席位在持仓上做出多、空同向调整操作。其中,中信期货席位在增持4310张多单的同时增持2116张空单,净多单增加至27103张;南华期货席位在增持2016张多单的同时增持1740张空单,净空单减少至8611张;东海期货席位当日在多头持仓上的增持幅度亦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PP2101合约多空前20席位持仓变化

相反,位居多头排行榜首的永安期货席位,当日在增持1031张多单的同时增持3106张空单,净多单减少至24834张;位居空头排行榜首的浙商期货席位,在增持273张多单的同时增持2418张空单,净空单增加至16326张;银河期货席位在增持882张多单的同时增持1231张空单,净多单减少至4091张;国泰君安席位、国投安信席位和国信期货席位当日在空头持仓上的增持幅度均大于在多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,多头增持幅度较大,且从席位间主力持仓调整方向和力度上看,多头力量略占上风。后市期价运行重心有望继续抬升。(作者单位:瑞达期货)

甲醇 短期调整



从甲醇指数来看,上市以来经历了一轮明显的牛市过程和熊市过程,结合基本情况分析,甲醇还没有彻底摆脱弱市格局。连接A—B—C三个高点形成的趋势线是甲醇期价最主要的压力线,短期指向2000元/吨关口。同时,此处又有3月9日留下的跳低断裂缺口。两重技术因素叠加,短期必然构成回调压力。中期来看,上方的趋势线和同期的MACD指标形成底背离,将支撑中期延续一波三折的反弹过程。

豆油 观望为宜

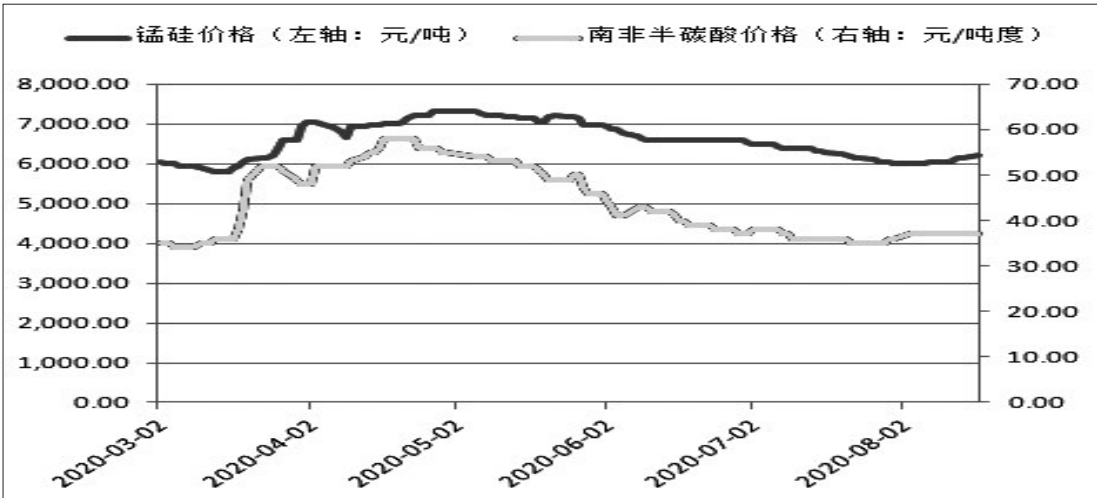


周K线图显示,豆油已经连续6周收长上下影线的K线形态,预示着多空分歧加大,行情存在变数。技术上,连接A—B—C三个位置的价格高点构成了豆油最有力的趋势压力线,当前行情刚好受此影响而滞涨。另外,连接E—F—C三个位置的振荡高点也将迫使豆油不能有效脱离底部振荡区域。从成交量上分析,相比去年8月开始的反弹明显萎缩,说明多头比较谨慎。整体上,油脂类板块的反弹或已结束,多头退出观望为宜。(开元贸易 顾敏忠)

铁合金市场波动加剧

锰硅与硅铁价差将进一步收窄

展望后市,受限于当前港口锰矿的高库存以及新增产能的不断投放,锰硅价格短期难以趋势性走强,与硅铁的价差将进一步收窄。



图为锰硅与锰矿价格走势对比

■ 梁海宽

近期,铁合金盘面波动加大,锰硅和硅铁均出现短期冲高回落走势。究其原因,前期二者的上行驱动均来自于成本端的短期上移以及需求端的旺季预期。不过,随着锰矿价格进一步上行,市场分歧逐步加大,锰硅前期获利多单止盈离场,盘面进入下行通道,基本抹去前期涨幅。而硅铁由于自身供需面较好,加之后期原料端供应存在一定的不确定性,下调幅度相对温和,价格走势明显强于锰硅。

成本端走强

自3月末南非锰矿发运受限以来,锰矿价格对锰硅价格的传导愈发顺畅,相比于锰硅自身的供需,成本端对锰硅价格的驱动作用更加明显。3月末至4月末锰矿价格的短期快速上涨促使锰硅价格走出一波凌厉的上涨行情。之后,随着港口库存将大幅减少的预期被逐渐证伪,加之南非矿的发运逐步恢复,锰矿价格开启了近4个月的阴跌模式,带动锰硅价格重心逐步下移。8月初,UMK的南非半碳酸10月对华报盘止跌回升,市场对后续锰矿价格的悲观预期有所缓解,港口贸易商出现惜售情绪,报价出现小幅试探性上调,对锰硅价格再度形成了正反馈。期货盘面表现得更为明显,锰硅9月合约快速拉升,

升水现货。但出于对锰硅后市的相对悲观预期,下游合金厂对本轮原料价格上涨的接受程度不高,随着港口锰矿价格不断提涨,下游询盘逐步减少。市场对本轮上涨的持续性开始担忧,分歧加大,加之对其他矿山的10月对华报盘并不十分看好,锰硅前期获利多单逐步止盈离场。至此,由成本端驱动的上涨行情暂告一段落。

相比于锰硅,硅铁的成本构成相对简单,主要由电价和兰炭价格决定。年初至今电价整体维持稳定,但近期兰炭价格上调一定程度提升了硅铁的原料端成本。加之近期运费上涨,硅铁的总成本也出现了小幅上移。另一方面,若后续硅石生产受环保政策的影响时间过长,其价格上涨将进一步提升硅铁的生产成本。该预期在当前盘面已有所体现。

需求预期转好

对于硅铁来说,由于近期热卷产量持续攀升,其对硅铁的实际需求逐步改善。有关数据显示,截至8月中旬,五大钢种对硅铁的周需求量再度回升至近29500吨的高位水平,环比7月中旬增加1.57%。对于锰硅来说,其需求端在近一个月也呈现持续向好的趋势。截至8月中旬,五大钢种对锰硅的周需求量环比7月中旬增加1.51%,增幅与硅铁基本一致。随着成材消费逐步进入旺季,钢厂对铁合金的

需求后续仍有进一步改善空间,9月的钢招采量有望增加。旺季预期在短期内对铁合金近月合约价格仍有一定的支撑。

后市展望

近期锰硅与硅铁价差持续振荡下行,基本反映了二者自身供需及成本端的差异。展望后市,无论从短期还是中期角度来看,硅铁价格走势大概率仍将强于锰硅。一方面硅铁供应仍有瓶颈,短期产量较难出现大幅增长,当前厂家仍以排单生产为主。随着需求端逐步转好,厂库库存将进一步去化,整体供需面有逐步向好的预期。而对于锰硅来说,近期供应压力再度出现,供应增速明显快于需求增速,主要是从7月开始有新增产能投放市场。从成本端来看,硅石生产后续可能受到环保限产的影响,加之兰炭价格短期相对坚挺,用电成本整体稳定,硅铁的成本端对现货价格的支撑力度应强于锰硅。从中期角度来看,锰矿价格相对悲观。当前港口库存仍在持续累积,不断刷新历史最高值,且尚有部分资源尚未入港,后续库存压力有增无减。

总之,国内锰元素过剩将贯穿整个下半年,操作上对锰硅应维持中期逢高沽空的思路,短期可逢高做空锰硅与硅铁的价差。

(作者单位:方正中期期货)

铁矿石 回落空间有限

■ 夏学剑

上周开始,铁矿石价格回调,铁矿石期货I2009合约连续收出四根阴线。不过,中期来看,基本面仍将对铁矿石价格构成支撑。

短期下行

一是市场多空力量的自动平衡。从博弈角度分析,一波上涨趋势,既能强化自身的惯性,也会孕育反趋势力量。一般而言,在上涨趋势的初期,趋势的自我强化作用占据主导地位,场外资金追入多单会推动上涨趋势的延续;在上涨趋势的末期,反趋势的作用就会比较明显,此时由于价格已经上涨至高位,场外资金追入多单的热情不足或获利多单的止盈动力增加。4月以来铁矿石期货累计涨幅超过70%,多头的止盈动作会导致盘面回调。

二是产业利润的再平衡。一般而言,产业链各环节利润都会出现再平衡现象。在当前价格下,国际铁矿石生产企业享受相当高的利润率,而中国高炉利润被压缩至盈亏边缘,这对铁矿石价格产生一

定的利空作用。

三是期货交割资源的扩容。8月14日,大商所发布《关于增加铁矿石期货可交割品牌等有关事项的通知》,决定增加杨迪粉和卡拉拉精粉为可交割品牌,在I2009及以后合约实施。增加交割品牌后,铁矿石期货可交割品牌增至13个。交割品牌的扩容,目的是扩大期货交割资源量,防止多头利用控制货源的手段,推动期货价格出现非理性上涨。

中期强势

中期来看,决定铁矿石价格的核心因素仍然是供需格局。若供应偏紧格局不改,则铁矿石价格难以明显下跌。

一是需求依然旺盛。从低频的生铁产量数据来看,1—7月我国生铁产量为51086万吨,同比增长3.2%,这意味着铁矿石需求较去年明显扩张。从高频的高炉开工数据来看,虽然7月以后高炉利润已经被明显压缩,但高炉产能利用率变化并不明显,整体仍维持高位。旺盛的需求是支撑铁矿石价格的核心因素。

二是国内供应量仍受制于主产国发货节奏。截至8月,今年巴西和澳洲两大主产地铁矿石发货总量仍低于去年同期。国家统计局数据显示,国产矿基本没有增产。在此背景下,非主流矿山的进口量值得关注。7月,我国铁矿石进口量超过1.1亿吨,同比大幅增长,其中非主流矿进口起到了关键作用。

三是低库存验证了供应偏紧。8月21日,全国45个港口口径的铁矿库存总量为11241万吨,仍低于2019年同期水平,且处于近四年同期最低位。环比来看,7月铁矿石曾出现累库,但8月以来再度下降。

四是期货价格仍然明显贴水。当前2101合约较PB粉现货贴水幅度超过20%,与往年同期贴水幅度相仿。根据我们的测算,在所有可交割的13种粉矿中,仓单成本均高于目前的期货价格。2009合约的交割情况将为2101合约的未来走势提供指引。

总之,铁矿石供需格局是决定铁矿石期货价格的核心因素,在供需面未逆转之前,铁矿石期货回调空间不大。

(作者单位:西南期货)

郑棉 窄幅振荡为主

■ 周云

2019/2020年度即将结束,新的棉花作物年份即将开启。经历了新冠肺炎疫情导致的需求断崖式下跌,棉花价格进入历史低位,相当于进行了一次极端的需求压力测试,行业最坏时刻已过。随着新年度和需求旺季的到来,棉花价格中枢或继续缓慢抬升,由于供给充分,大涨概率较小,郑棉将以窄幅振荡为主。

工业库存环比提升

国家棉花市场监测系统抽样调查显示,截至8月初,被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为36.9天(含到港进口棉数量),环比增加4.2天,同比增加7.4天。推算全国棉花工业库存约71万吨,环比增加12.8%,同比增加9.8%。全国主要省份棉花工业库存状况不一,福建、河北、湖北三省棉花工业库存折天数相对较大。

采购意向调查显示,8月初,准备采购棉花的企业占59.5%,环比减少5个百分点,同比上升10.7个百分点;持观望态度的占34.2%,环比持平,同比下降10.9个百分点;不打算采购棉花的企业占6.3%,

环比上升5个百分点,同比上升0.2个百分点。8月初,96.2%的抽样企业打算稳定配棉比,环比上升1.5个百分点,同比上升4.7个百分点;1.3%的企业打算加大配棉比,环比下降1.4个百分点,同比持平;2.5%的企业打算降低配棉比,环比下降0.1个百分点,同比下降4.8个百分点。

美国棉花苗情好转

美国农业部8月16日发布的美国棉花生产报告显示,截至2020年8月16日,美国棉花结铃进度为80%,比去年同期减少3个百分点,比过去五年平均值减少2个百分点。美国棉花吐絮进度为15%,比去年同期减少8个百分点,比过去五年平均值增加1个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占45%,较前一周增加3个百分点,较去年同期减少4个百分点。其中,得州优良率为27%,较前一周增加5个百分点;差苗率为33%,较前一周减少2个百分点。

美国农业部报告显示,2020年8月7日—13日,2020/2021年度美国陆地棉净签量为2.9万吨,主要买主是中国,取消合同的主要是印度尼西亚等。美

国内进口环比大增

7月我国进口棉花15万吨,环比增加67%,同比持平;截至7月底,2019/2020年度累计进口棉花104万吨,同比减少46%。今年,国内纺织原料需求呈现断崖式下跌,在经济下滑情况下,我国依然积极履行中美贸易第一阶段的协议,大批购入美棉,对美棉价格形成一定支撑。但本年度即将结束,棉花进口量难以恢复至去年水平。

综上所述,国内棉花工业库存环比大幅提升,意味着纺企开始备货。另外,美棉苗情改善,供给无大问题;国内棉花进口环比大增,也从侧面反映出对国际棉价的支撑。整体上,需求逐步回暖,同时供给充分。从技术角度看,郑棉2001合约日K线图呈现多头趋势,可逢低布局多单。(作者单位:前海期货)