

降水将继续改善美豆长势

■ 孙开源

大豆

国外:干燥对美豆长势的影响高于玉米。6月17日,美国农业部公布的大豆长势跟踪数据显示,受之前一段时期高温干旱的影响,美豆优良率回落至62%,较上周下跌5个百分点,同时远低于去年同期的72%。有利的是,本周及未来一周,美国大湖区、北方平原将迎来丰沛的降水天气。其中,爱荷华、明尼苏达、威斯康辛、伊利诺伊等主要大豆带,本周降水量有望达到50—80mm,部分地区超过100mm;未来一周降水将集中出现在爱荷华、明尼苏达、威斯康辛、南达科他等地区,继续保持50mm以上的降水量,总体降水预期超过常年平均水平三成到五成。在此背景下,大豆长势和优良率指标将迎来转机,有望在1—2周后继续保持较好标准,利多产量预期。阿根廷谷物交易所公布的最新数据显示,阿根廷大豆收获基本结束,平均单产2.67吨/公顷,是自2017/2018年度以来单产水平的次低水平,合计产量预期4330万吨。

玉米

国内:本周,我国东北春玉米种植带继续迎来潮湿阴雨天气。从降水分布来看,内蒙古中东部、黑龙江西部、辽宁大部,吉林中部地区周中后期降水预期较强,叠加上周末降雨,周内降水量在30—50mm。受阴雨天气影响,东部大部地区最低气温降至14℃。其中,内蒙古东部一带最低气温降至10℃以下。从天气条件来看,自6月以来,我国东北春玉米带降水量较往年呈持平略多态势,对玉米生长整体起到较好的促进作用。从当前气象预测来看,辽宁西部一带也将出现明显的降雨天气,对改善土壤干燥、促进玉米生产起到利多作用。另外,由于降水引起的积温条件不足,将在一定程度上拖累玉米的生长速度。本周,河北、山东一带出现15—20mm的降水预期,有利于夏玉米完成播种作业,对前期出苗形成较好条件。

国外:受上上周高温干燥天气的影响,美国玉米优良率出现下降,6月17日,美国农业部公布的作物生长进度报告显示,美国玉米优良率水平为68%,环比下降4个百分点,较去年同期落后3个百分点。从天气条件来看,随着美国中西部降水条件改善以及高温天气消散,美国玉米优良率和长势水平有望回升。本周,美国爱荷华、密苏里、伊利诺伊、印第安纳等大湖区玉米带降水量达到40—100mm,将继续缓解当地墒情,提高玉米及相关作物的发展形势。未来一周,美国北达科他、南达科他、堪萨斯、内布拉斯加一带也将出现明显降雨,这将进一步解除干旱威胁,恢复玉米生产预期。

(作者单位:中华粮网)

PTA 维持区间运行

■ 谢雯

近期,PTA价格处于区间运行状态,主要原因在于加工费先升后降,市场对PTA后续开工率的预期根据加工费的升降进行调整,加之下游聚酯开工率较为稳定,所以PTA价格在加工费回落之后出现反弹,但是反弹高度有限。

展望后市,PTA在高投产预期以及醋酸价格难以下降的背景下,加工费或维持低位,国际原油价格随着疫情缓解走势偏强,成本端将给PTA带来较强支撑;6月、7月PTA装置检修仍较多,在聚酯开工率稳定的预期下,PTA仍为去库判断,而新装置即将投产或导致PTA上行空间有限。因此,笔者认为,PTA价格或延续区间运行,可根据加工费变化安排头寸。

加工差持续低位

受装置老旧故障率上升,PTA新增产能和醋酸出口增加的影响,醋酸价格自春节以来不断上涨,近期维持在8000—8100元/吨。根据各装置中醋酸平均单耗35KG/T估算,目前单月PTA产业消耗醋酸量同比上升23%。根据醋酸每吨8000元计算,生产1吨PTA需支付的醋酸成本约为320元。由于影响醋酸价格的三大因素故障率、PTA新增产能投放、海外需求短期暂无改善迹象,所以醋酸价格近期仍将继续挤压PTA加工费。

随着PX装置开机率提升,PTA加工区间有所改善,除去醋酸成本,PTA加工区间重返500元/吨一线,处于年内较高水平。加工费升高导致部分装置推迟检修,并且随着加工费回升,PTA厂家的套保需求抬头,对PTA价格形成压制。此外,PTA装置6月变动不大,上海石化、宁波力万重启时间节点推后,虹港石化于7月检修,整体检修量仍较高,新装置逸盛新材料投产时间可能在7月中旬。因此,从供应端来说,新装置的投产时间节点对PTA价格的影响较为关键。

聚酯开工率维稳

目前来看,下游聚酯开工率维稳对PTA价格有较强支撑。近期,聚酯开工率均处于90%偏上区间,福建经纬、福建逸锦等装置减产,金纶、恒逸负荷提升,预估6月下旬聚酯开工率处于90%偏上水平,整体维稳。其中,长丝开机率稳中有升,瓶片开机率处于历史同期高位,短纤因累库开机率有所下调。由于目前是聚酯产销淡季,下游以促销为主带动去库,所以7月聚酯开工率的变化主要来自利润的变化,如果利润再摊薄,那么聚酯行业将面临涨价或者停机的抉择。

成本端支撑较强

随着新冠肺炎疫情普及以及全球疫情状况好转,欧美多国放松管制,燃料油需求提升。虽然国际原油价格因美联储加息预期有所回调,但是随着全球新冠肺炎疫苗接种率的上升,原油需求端表现持续向好,预估国际原油价格偏强运行。

目前PX装置变动不大,上海石化重启、福化集团小幅下降,福佳大化检修延后,东营威联石化(富海)6月底7月检修,中海油惠州涉95万吨产能重启中,且PTA检修较多,PX累库预期价格涨幅受限。虽然国际原油价格上涨带动PX价格上行,但是PTA涨幅不及PX,所以PTA加工费仍压缩。不过,PX累库压力并不大,成本端仍对PTA价格有支撑。

综上所述,聚酯下游开机率稳定以及国际原油价格偏强运行,给予PTA一定程度的支撑,加之PTA仓单持续减少,部分地区的现货供应依旧偏紧,加工差持续低位拖累PTA开机率,对PTA暂时维持去库判断。然而,新增产能投放的预期继续压制PTA涨幅,后续新增产能的实际投产时间点对于PTA行情有利空影响。笔者由此建议,在PTA新增产能投放前,加工费处于400元/吨以下时,布局短期多单;在加工费处于600元/吨以上、企业套保意愿增强的情况下,择机短线抛空。

(作者单位:物产中大期货)



压力将较大,我国的产业结构、能源结构也均会在此时间内完成重塑。

能源结构和产业结构面临转型

进入2000年后,我国碳排放量激增,主要是因为我国地产、基建和制造业投资迅速增长,随之而来的是对电力和热力需求的井喷式增长。而发电与供热、建筑与制造业均是高碳排放行业,共占我国碳排放总量的近80%,尤其是发电与供热行业,几乎占据整个碳排放量的一半。我国是典型的富煤、贫油、少气国家,形成了以煤炭资源为主的能源结构,而在美国、欧洲和日本的能源结构中,天然气和石油的占比比较高。相较于石油和天然气而言,煤炭的碳排放量明显更高。另外,我国的电力来源主要依赖于火力发电,而发达经济体对风电、光伏等可再生能源的利用更加成熟,这也使得我国的碳排放量明显偏高。

减少碳排放量的根本是要逐步改变我国的能源结构和产业结构,即要遏制高能耗行业的进一步扩张,逐步降低其在国民经济中的占比。铁合金行业是典型的高能耗行业,电力成本占其生产成本的比较高;硅铁生产成本中65%是电力成本,生产每吨硅铁需耗电8400—9000KW/h;锰硅生产成本中电力成本的占比低于硅铁,但是也超过20%。鉴于铁合金行业如此高的耗电量,年初以来,铁合金行业率先迎来了政策端的明确指引,作为全国铁合金主产区的内蒙古自治区率先提出要确保完成“十四五”能耗双控的目标。提出能耗双控的目标,铁合金产能投放受到明显遏制,供给端收缩的大幕徐徐拉开。

需求方面,铁合金下游最主要的需求是钢厂,而由于我国粗钢生产主要以长流程为主,钢铁行业同样是高碳排放行业,若如期实现碳达峰目标,那么钢铁行业同样面临着减排压力。去年年底,工信部首次提出确保2021年粗钢产量同比下降的目标,今年3月唐山地区限产趋严,铁水产量一度出现明显下降。5月1日起,热卷13%的出口退税正式取消;生铁、粗钢、再生钢铁原料、铬铁等产品开始实行零进口暂定汇率;硅铁、铬铁、高纯生铁等产品的出口关税开始上调,这一系列政策都在为后续降低国内粗钢产量做准备。因此,从中长期来看,国内钢铁产量逐年下降的趋势正在形成。

总体来看,在碳达峰的目标下,铁合金供需两端将迎来趋势性拐点。鉴于铁合金行业自身的高能耗属性,其供应端后续的收缩力度将大于需求端。

能耗双控政策持续推进

铁合金作为典型的高耗能行业,今年国家出台了具体的减排计划和有针对性的减排措施。年初,内蒙古自治区率先提出要确保完成“十四五”能耗双控的目标。具体来说,2021年要实现全区单位GDP能耗下降3%,铁合金作为当地重点用能工业企业,是本次能耗双控的重点调控对象。新增产能被严格控制,对已批复的产能采取停建和缓建,对落后产能加大淘汰力度,25000KVA及以下矿热炉(锰硅)理论上年内全部退出。同时,取消高耗能行业优惠电价,调整高耗能行业倒阶梯电价,对用电量进行严格控制。

从具体实施效果来看,内蒙古自治区锰硅产量在2月确实出现了下降,环比1月下降6.3万吨,至83.4万吨,但是由于锰硅供应端短期出现减量,市场看涨情绪发酵,价格随之上行,提振了全国其他锰硅主产区的开工积极性。从3月开始,全国锰硅产量止跌回升,而后维持稳步增加。从第二季度开始,月度产量重回90万吨上方,仍处于历史同期最高水平。一方面是由于非内蒙古锰硅主产区的产量增加有效弥补了内蒙古锰硅主产区的产量下降;另一方面是进入4月后,内蒙古巴彦淖尔、阿拉善部分合金工厂被允许在补交电费后复产,内蒙古锰硅主产区的产量也开始出现止跌回升。北方锰硅主产区用电紧张的局面得以缓解,而南方锰硅主产区电力资源紧张的矛盾开始凸显。其中,云南的合金厂家整体处于停产状态,广西主产区的开工受到明显抑制,宁夏地区的限产也即将开启。总体来看,锰硅产量后续将重新进入下降通道。

相较锰硅而言,硅铁供应端收缩趋势更为明显,产量虽有反复,但是总体呈现下降趋势。月度产量已从年初的53.3万吨下降至4月的50.27万吨,主要原因是硅铁生产成本中电力成本占比更高,年初以来来主产区的限电政策对其生产的影响明显,这也是硅铁价格走势持续强于锰硅的根本原因。

总体而言,年初以来,在能耗双控政策的指引下,铁合金行业结束了自2018年以来的新一轮产能扩张,进入到严控新增产能、淘汰落后产能、降低单位GDP能耗的高质量发展阶段。随着各主产区的能耗双控政策相继落地,铁合金行业的供给端出现趋势性拐点,铁合金价格重心明显上移。

(作者单位:方正中期期货)

下半年原油消费市场的一匹“黑马”。

不必担忧伊朗原油供给

伊朗问题是今年原油市场空头的重要抓手,但是从现在的情况看,由于伊朗坚持美国应该“一项不减、一项不减”地重返伊核协议,而美国国内的党派之争严重,导致谈判进展缓慢。即便美国满足伊朗的条件,也需要很长时间来履行国内的批准程序,并解决特朗普政府时期设置的法律障碍。根据6月17日的最新消息,法国外交部表示,伊核协议谈判仍然存在“重大分歧”。因此,预计各方重新达成协议且解除伊朗原油出口禁令的时间至少还需要几个月。

另外,伊朗即便恢复出口,也没有想象中那么可怕。根据OPEC的数据,伊朗在被制裁前,原油产量峰值在380万桶/日左右,而5月已经恢复到了250万桶/日,未来增量空间也就是130万桶/日。根据2015年以来的经验,从伊核协议达成当月的280万桶增至380万桶,伊朗用了大概一年半。也就是说,至少下半年基本不太需要担心伊朗原油冲击市场。

除了上述主要因素,我国和印度下半年的原油进口量也会大概率超过市场预期。笔者由此认为,原油市场下半年仍旧处于去库周期,价格有较大的想象空间,上升至90美元/桶并非完全不可能。

(作者单位:恒力期货)

供需趋于紧平衡

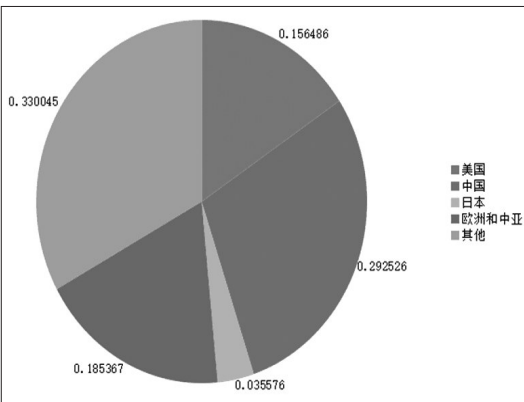
铁合金 价格重心上移

年初以来,在能耗双控政策的指引下,铁合金行业进入到严控新增产能、淘汰落后产能、降低单位GDP能耗的高质量发展阶段。随着各主产区的能耗双控政策相继落地,铁合金供给端出现趋势性拐点。

■ 梁海宽

如果我国要实现2030年碳达峰的目标,那么未来10年的减排压力将较大,在此期间,我国的产业结构、能源结构均面临重塑。铁合金行业作为典型的高能耗行业,在碳达峰、碳中和目标的促进下,供需曲线将迎来趋势性拐点。中长期来看,铁合金行业的供需结构将逐步由当前的供过于求向供需平衡过渡。

我国碳排放量在全球占比高



图为各主要经济体碳排放量在全球的占比

从各主要经济体碳排放量在全球的占比来看,我国的碳排放量约占全球碳排放总量的30%,是名副其实的第一大碳排放国,并且每年新增的碳排放量明显高于其他主要经济体。这主要由我国自身的产业结构和能源结构以及在全球产业链中的分工所决定。

从近30年来美国、欧洲和我国的年度碳排放量变化来看,欧洲碳排放量率先于20世纪90年代初达到峰值,而后逐步下降,维持稳定;美国碳达峰时间略晚于欧洲,在21世纪初达到峰值,但是近30年来总体变化不大,年度排放量基本维持在50亿—60亿吨区间波动。反观我国,进入2000年后碳排放量迅速攀升,10余年间年度排放量增长近3倍,直至2015—2016年供给侧结构性改革开启后方才出现短暂回落。

作为世界上有影响力和有担当的大国,2020年9月,我国明确提出“2030年前碳达峰、2060年前碳中和”目标,而要达到这一目标,未来10年内的减排

原油 上涨行情值得期待

■ 王伟民

6月17日凌晨,美联储在议息会议结束后,释放出2023年加息的利空消息,原油价格顺势回落,同时从技术面上看,原油周线出现了一定的背离走势。由此,对于未来原油价格走势,市场出现了一定分歧,但是笔者综合考虑多个价格影响因素后认为,原油下半年的上涨行情依然值得期待。

供不应求情况依然存在

以沙特为首的OPEC,其原油产量占全球总产量的40%,出口量占全球的50%,如果加上俄罗斯、墨西哥等OPEC+里的其他11个非OPEC国家,原油产量占比则超过60%,出口量占比超过70%。可以说,原油过去一年来数倍的反弹幅度,OPEC+的减产决定占据了主导性作用。根据2020年4月达成的协议,从如今到明年4月,OPEC+仍将减产570万桶/日。在国际原油市场出现供给缺口的情况下,OPEC+的上述决定仍将是原油走势的基础性因素。

从近几个月情况来看,尽管该组织在5月和6月分别增产了35万桶且沙特增产了60万桶,但是全球原油库存整体仍在快速削减,这意味着供不应求的情况依然存在。进入7月后,OPEC+将增产44万桶,且沙特恢复40万桶,但是WIT和布伦特原油7—8月的期货合约比6月普遍升水5—6美元/桶,

这意味着市场认为7月后如果仍然保持现有增产计划,供给会更加紧张。

美国原油净进口量增加

美国因素是近年来原油市场上最大的变量,也是导致原油价格战的最重要因素。由于去年疫情导致资本开支严重不足,以及拜登政府出于环保因素考虑,有限制部分海洋油井的倾向,美国在今年剩余时间内原油产量很难有大幅提升。贝克休斯公司的统计表明,截至6月11日,美国的钻井平台数只有461座,不足2018年和2019年同期的一半;而EIA公布的数据显示,6月11日当周,美国油田原油产量为1120万桶,同比下滑7%;以周数据进行推算,2021年前5个月,美国原油产量下滑超过10%;美国第一季度GDP环比折年率升至6.4%,5月失业率降至5.5%,随着经济状况好转,对原油的消费量将稳步增加。据统计,美国5月原油净进口量为321万桶/日,是2019年9月以来的次高水平。同时,美国能源部公布的成品油库存数据也是一个有力的佐证。截至6月11日,汽油库存约2.43亿桶,同比下滑5%,煤油、取暖油、馏分燃料油等油品库存2.23亿桶,同比下滑16%。

此外,夏季作为传统的汽柴油消费旺季,今年7—9月将是一个明显的油品去库存阶段。届时,美国非但不会不再给原油多头“添堵”,反而很可能成为