

快速拉涨透支利好预期

螺纹钢 中期上升无忧 谨防阶段回调

上半年建材需求仍有一定韧性,螺纹钢中期上行趋势不会改变,但短期存在供需恢复阶段性错位以及利好预期透支问题,未来1—2周,一旦需求恢复不及预期,价格可能阶段性回调。

■ 刘慧峰

春节长假过后,在高产量、低需求的背景下,螺纹钢期货走出了一波振荡上行行情,周二晚间唐山限产消息又推动盘面价格加速上涨,螺纹钢主力合约最高上冲至4924元/吨。对于后期螺纹钢价格走势,我们认为中长期上行趋势无忧,但短期或存在调整风险。

建材中期需求仍有韧性

上半年建筑钢材需求依然会保持一定的韧性。房地产方面,去年四季度国内地产新开工和施工面积增速回升,且地产企业在融资持续收紧的背景下,采取高周转模式回笼资金。销售的高增长以及去年下半年庞大的存量施工面积均会对上半年地产投资形成支撑。

基建方面,2021年财政政策力度边际收紧可能对基建投资产生一定的影响,但考虑去年下半年的基建项目开工周期较长,上半年存量项目对钢材消费的拉动作用可能依然存在,1月份PPP项目的总投资额和落地率均创出近几年来新高。

沪锌不具备深跌条件

■ 韩冰冰

春节之后,有色板块纷纷迎来大涨,但在2月22日之后,陆续开始回调。从收盘价看,相较于板块中跌幅较大的品种如锡跌11.15%、镍跌5.57%,沪锌主力价格仅从2月22日的21980元/吨跌到了3月2日的21340元/吨,跌幅仅1.5%。锌价是否会补跌抬头向下?

供应青黄不接

从矿端看,作为锌矿的主要出口国之一,秘鲁因疫情延长国家紧急状态至3月31日,锌矿出口必然受到影响。而中国本土的锌矿,当前正处于即将复产但是还未复产的关口。锌精矿TC价格一直处于2019年以来的低位,截至3月2日,南方加工费中间价3800元/金属吨,北方4000元/金属吨,进口TC价格80美元/金属吨,预计本周也不会有所变化,反映出矿端偏紧的事实一直没有太大的改变。以传统二八分成的利润分配来看,虽然前期锌价上涨带动冶炼厂利润回正,但是当前加工费低位运行的情况下,冶炼厂利润依旧微薄,

不宜过分看空尿素

■ 刘超

2月最后一个交易日尿素期货主力UR2105低开低走直至跌停,我们认为尿素供应端利空大部分已反映,进入3月后需求端大概率环比改善,在厂家库存压力不大和商品牛市氛围效应仍存的条件下,中短期尿素继续下跌空间有限,仍存反弹可能。

日产量已到历史高位,增加空间有限

1月份气头装置大面积限产导致尿素日产量仅处于11.5万吨的历史低位,2月份国内尿素装置日产量明显提升,当前尿素日产量已达到近几年同期的高位水平。展望3月份供应端情况,除海南富岛80万吨/年的尿素装置从2月底起进行为期2—3周的计划性检修外,3月初山西晋丰、宁夏石化、内蒙古天野和大庆石化的装置陆续重启复产,预计日产量在0.8万吨左右。若考虑部分装置短停和故障,日产量增量大概0.5万吨,届时供应端有望保持大约16.5万吨的高日产量运行。

“碳中和”背景下中期供应收缩预期增强

去年年底中央经济工作会议将“碳达峰”和“碳中和”作为今年经济工作的八项重点任务之一,钢铁行业碳排放量占到全国总量的15%左右,减排任务艰巨。基于此,工信部自去年年底开始多次强调要力争实现今年粗钢产量的负增长。本周一,工信部部长再次重申今年冶炼能力要大幅压缩,具体规划正在制定中。在这一背景下,钢材中期供给收缩的预期可能会一直存在。

另外,从昨天唐山公布的限产文件及我们了解到的情况来看,关停高炉对总体供应影响有限。事实上更值得关注的是,污染物总量排放的限制政策以及总减排量不低于45%的要求,后期需关注这一政策是否会扩展到其他省份以及即将召开的全国两会是否会公布一些新的压减粗钢产量的政策。

短期供需恢复速度存在阶段性错位

从短期情况来看,我们认为供需的恢复速度可

能存在阶段性错位。

一方面,春节期间长流程钢厂减产证伪,高炉日均铁水维持高位,且3—4月份环比继续回升的概率较大。短流程钢厂在高利润的刺激下,预计也将很快复产。

另一方面,目前建材需求恢复相对缓慢,螺纹钢表观消费量、上海线螺终端采购量等高频指标均处于同期低位。螺纹钢库存也处于持续累积之中,目前库存数据比去年农历同期高出371万吨。同时,我们看到经过本轮快速拉涨之后,螺纹钢主力合约已经小幅升水现货,表明市场已经透支部分后期的利好预期,一旦未来1—2周需求恢复不及预期,则盘面价格可能有阶段性回调的可能。

综合以上分析,我们认为,在碳中和背景下,钢材中期供给收缩预期可能一直存在,加上上半年建材需求仍有一定韧性,那么螺纹钢中期上行趋势可能不会改变。

但短期存在供需恢复阶段性错位以及利好预期透支问题,未来1—2周一旦需求恢复不及预期,价格可能阶段性回调。

(作者单位:东海期货)

库存同比偏高

从LME锌库存来看,锌的交易所库存已经处于2018年以来最高的位置。截至2月26日,国内锌锭现货库存总计22.9万吨,已近上涨至2020年4月疫情缓解之后的最高位置。保税区库存录得53000吨,也处于2020年4月疫情缓解之后的最高位置。国内外库存都处于极高位置。锌锭累库程度着实有些惊人,与节前相比显性库存总计上升幅度超过54.79%,对于锌价上行带来较大的阻力。

短期来看,锌锭库存高速大量累积的确对锌价形成了压力,但是供应上矿端偏紧的情况还在继续,而冶炼端也没有扩大产出的意愿和条件,再加上3月迎来锌的消费旺季,锌价短期之内深度下调的可能性很小。而宏观上,上周末美国众议院通过了拜登财政刺激计划,那么市场会再度聚焦流动性宽松的层面,由此看,锌价更是难以大幅下跌。综合来看,锌价基本会呈现偏强振荡的走势。若市场出现冶炼端检修范围扩大的消息,可以尝试做多,同时需要提防节后消费增速证伪的情况。

(投资咨询证编号Z0015510)

豆粕 需求疲软

■ 高艳波

过去的一个多月里,国内豆粕市场延续高位振荡走势,尤其春节过后,生猪等养殖恢复缓慢,且局部再现非洲猪瘟疫情,饲料需求缩减预期压制豆粕价格。随着南美大豆丰收数据的逐步确定,我国未来对南美大豆进口数量有望增加,并且国内外油脂价格表现强劲,油粕跷跷板效应明显,投资者大多对豆粕市场保持观望。贸易商和饲料企业对养殖端仍存疑虑,豆粕现货交易相对清淡,短期内预计豆粕将维持振荡偏弱格局。

巴西大豆丰收临近上市

最新数据显示,截至2月底,巴西大豆收割已完成23.43%左右,但低于去年同期42.57%的收割进度,亦低于过去5年43.77%的均值水平。其中,南马托格罗索州收割24.30%,乔治亚州收割22.80%,南里奥格兰德州2月26日才开始收割。虽然巴西收割进度缓慢,继续令美豆受到支持,但咨询机构AgRural预估巴西2020/2021年度大豆收成将达到创纪录的1.33亿吨,其1月预估为1.317亿吨。此外,咨询机构StoneX预估巴西大豆产量将达到1.3348亿吨,其2月预估为1.3277亿吨。巴西大豆产量预计丰收,未来国际大豆市场面临供应压力。

市场忧虑非洲猪瘟疫情

过去的几个月里,我国广东、新疆等地陆续有非洲猪瘟疫情的信息,加之正处于春节期间,全国生猪、母猪等存栏受损严重,个别地区母猪存栏量折损幅度接近30%。由于疫情忧虑导致个别大型集团猪场母猪淘汰加剧,仔猪供应不足,春节后仔猪价格一涨再涨,目前14斤断奶仔猪的价格已经达到1600元/头。养殖成本提升开始影响国内部分地区生猪养殖积极性,豆粕需求增幅堪忧。

国内豆粕库存依旧充裕

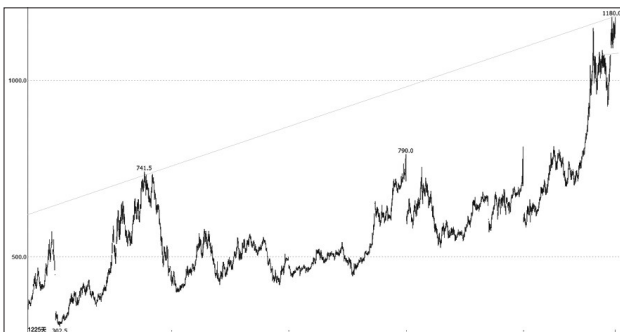
春节假期已过,各地油厂恢复开工,国内沿海地区豆粕库存回升到75万吨左右,较一周前增加约5万吨。南美大豆4—6月份上市,按照以往年份规律,我国大豆进口量将出现环比增长,届时豆粕产量将同样出现增幅。而当下国内生猪养殖恢复缓慢,水产养殖暂未开启,4月份之后能否恢复如何仍未可知,这直接影响饲料企业和贸易商对豆粕的补货和备货情绪。

除此以外,国内外油脂市场表现强劲,油粕市场的“跷跷板”效应也更加明显,现货市场谨慎补货。尤其南美大豆即将上市,美国大豆期价存在波动加剧风险。未来随着进口南美大豆到港增多,若国内生猪等养殖不发生实质改善,在美国大豆天气市炒作之前,豆粕仍将偏弱振荡。

(作者单位:然厚商贸)

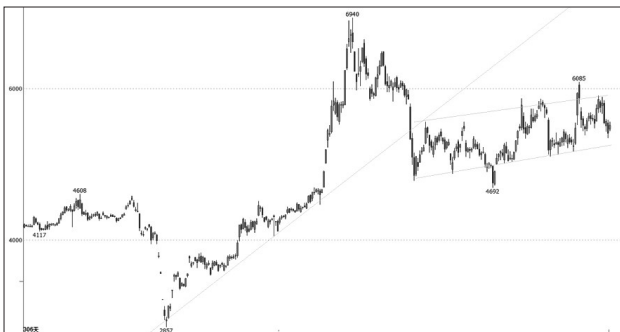
技术解密

铁矿石 面临压力



铁矿石价格节后大幅上涨的原因是全球经济复苏及再通胀预期强化,加上铁矿石供应较为紧张,目前供应紧张持续。下游需求方面,碳中和预计将成为全国两会以及“十四五”规划的一项重要内容,随着钢铁行业碳减排政策的实施,粗钢供应总体存在较强的收缩预期,对作为原料的铁矿石需求及价格将形成一定利空。成材需求季节性走弱,短期螺纹钢有调整需求。从技术上看,虽然新高频创,但价格仍处于高点连线的重要压力位下,注意回调风险。中期来看,全球复苏带动需求向好,价格也很难深跌,支撑位短期显示2105合约在1070元/吨附近。

白银 跌势未止



目前美联储不关注美债收益率的涨幅,并表示这主要是对经济乐观情绪的反应,如此美国10年期国债收益率很可能重新测试1.5%,白银将再次向下寻求支撑。中期来看,白银的工业需求向好支撑价格。全球能源转型,清洁能源消费占比提升,极大地鼓励了光伏行业的发展前景;新能源车普及加速,预期汽车行业中白银的需求也将呈增长态势。5G的建设也将拉动对白银的新增需求。预计价格仍在5150—6000元/千克之间波动。(何燕艳 投资咨询证编号Z0000751)