

郑糖 多空减持幅度接近

■ 林静宜

2日,郑糖主力2109合约高开,多空同时减仓,期价窄幅波动。之后,空头增仓打压,叠加部分多头离场,期价振荡回落。但随着多头抵抗逐步增强,部分空头获利回吐,期价止跌,日内以微幅上涨报收。

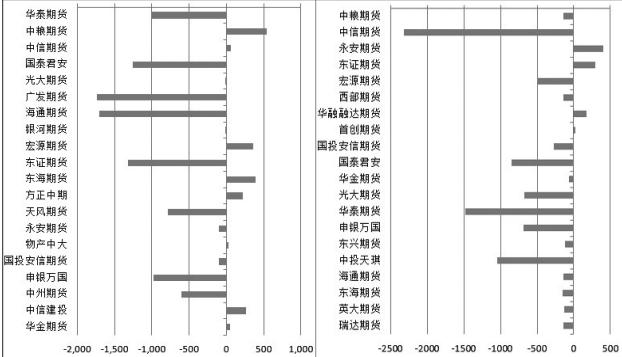
交易所多空排行榜前20席位数据显示,2109合约出现多、空同减态势。其中,多头减持7715张,空头减持7952张,多、空减持幅度接近。

具体来看,2109合约多头前20席位中,增持多单的席位有8个,但整体增持幅度较小,集中在600张以内。减持多单的12个席位中,减持幅度超过1000张的席位有5个。其中,广发期货席位和海通期货席位减持幅度均超过1500张。

在空头前20席位中,增持空单的席位仅有4个,且增持幅度较小,集中在500张以内。减持空单的16个席位中,减持幅度超过1000张的席位有3个。其中,中信期货席位减持超过2000张。

值得注意的是,位居空头排行榜首的中粮期货席位,当日在增持545张多单的同时减持142张空单,净空单减少至91523张;中信期货席位在增持58张多单的同时大幅减持2315张空单,净空单减少至10850张;宏源期货席位在增持361张多单的同时减持505张空单,净空单减少至2997张;东海期货席位和华金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,东证期货席位当日在减持1320张多单的同时增持291张空单,净空单增加至7413张;永安期货席位在减持105张多单的同时增持403张空单,净空单增加至16872张。以上数据显示,这部分席位对后市较为悲观。



图为郑糖2109合约多空前20席位持仓变化

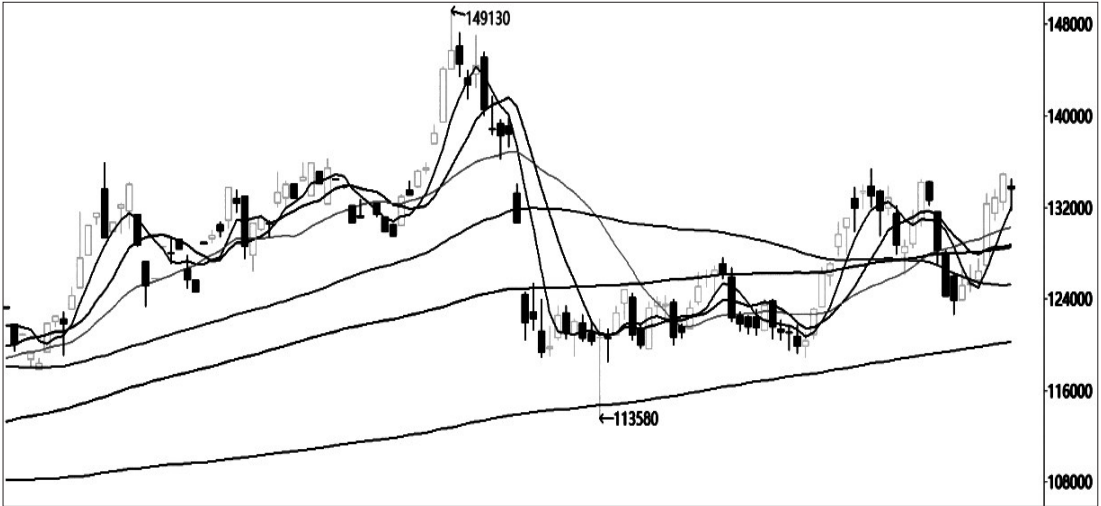
另外,当日多空排行榜前20席位中,有6个席位在持仓上做出多、空同向调整操作。其中,位居多头排行榜首的华泰期货席位,在减持1008张多单的同时减持1476张空单,净多单增加至24755张;光大期货席位在减持16张多单的同时减持676张空单,净多单增加至4283张;国投安信席位当日在空头持仓上的减持幅度亦高于在多头持仓上的减持幅度。以上数据显示,这部分席位对后市更倾向于乐观。

相反,国泰君安席位当日在减持1260张多单的同时减持849张空单,净多单减少至5917张;海通期货席位在减持1707张多单的同时减持136张空单,净多单减少至2238张;申银万国席位当日在多头持仓上的减持幅度亦高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。

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,且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。(作者单位:瑞达期货)

远期供应压力较大

沪镍 反弹而非反转



图为沪镍2107合约日线

■ 东吴期货 王志强

虽然短期内因供应端受限,镍需求良好,但我们认为镍价回升应以反弹对待。

拜登“6万亿”提案提振有色市场

美国总统拜登计划2022财年将规模为6万亿美元的预算资金用于基础设施、教育和医疗保健方面的提案,为二战以来美国联邦支出最高水平,同时在未来10年美国财政赤字将超过1.3万亿美元。

预算请求联邦政府在2022财年支出6万亿美元,到2031年将总支出增加到8.2万亿美元。这一支出增长是由拜登的两部分议程推动的,即升级美国的基础设施和大幅扩大社会保障网络,这些议程包括在他的美国就业计划和美国家庭计划中。此外,还有其他增加可自由支配支出的计划。

受此影响,有色金属市场集体大幅拉涨。但我们认为该举措目前还未正式实施,同时在近期国内抑制大宗商品价格大幅上涨的背景下,有色金属市场持续上行动力不足。

镍矿供应逐步恢复 进口大幅回升

近期,镍市再出重磅消息,菲律宾矿山与地球科学局(MGB)负责人表示,预计即将取消长达四年的露天矿禁令,并由政府发布行政命令。此前,菲律宾政府于2017年实施了禁令,当时负责监督采矿业的

环境和自然资源部由一名反采矿倡导者领导。MGB主任威尔弗雷多·蒙卡诺表示,“我无法推测该指令何时发行,但我希望很快。宪法和采矿法并未禁止露天采矿。那么,为什么不取消禁令呢?”因此,从中长期来看,随着菲律宾镍矿的运量逐步回升,镍矿价格存在回落的可能。同时,俄镍早于预期复产,供给逐步加大。

进口方面,截至2021年4月,中国镍矿进口量为320.84万吨,环比增74.35%,同比增141.52%。自菲律宾进口镍矿量为288.51万吨,环比增73.10%,同比增167.51%。1—4月,中国镍矿进口总量为795.98万吨,同比增加9.57%。其中,中国自菲律宾进口镍矿总量为691.60万吨,同比增加63%;自印尼进口镍矿总量为16.74万吨,同比减少92.68%。

此外,5月19日,宁波力勤资源开发科技有限公司位于印尼OBI岛的氢氧化镍钴中间产品生产线正式投产,这是印尼第一条开始建设第一条正式投产的镍湿法冶炼生产线,备受行业关注。力勤项目的正式投产标志着在印尼用红土镍矿生产中间产品的可行性。行业对于力勤项目的期待还在于:力勤项目有可能是当前生产成本最低的镍湿法生产线。而随着力勤项目的顺利投产,对镍价有可能起到向下牵引的作用。

挪威大板纳入交割 远月合约相对疲弱

目前从沪镍几个成交量偏多合约来看,总体呈现近强远弱格局,其中沪镍2110合约最为疲弱,与

其他合约之间价差相对较大。一方面,5月21日,上期所增加嘉能可挪威大板作为可交割品,并且适用于近月合约,这会增加镍交割的供应资源,不过市场预计近期新增仓单有限,因此仅远月合约修复为Contango结构,近月合约仍为Back结构。另一方面,俄罗斯诺里尔斯克镍业两矿山突遭水浸,虽然其中一矿山于5月中旬已经恢复运营,但目前对华供应量仍然偏低,俄镍货源短期恢复受限,同样支持沪镍近强远弱的格局。

而沪镍远月合约相对疲弱的原因要追溯到3月初高冰镍事件引发的镍市大地震。该消息引发镍价重挫的主要逻辑是,此前硫酸镍供应十分紧张,而高冰镍是硫酸镍原料之一,高冰镍的稳定生产意味着新能源带动的硫酸镍结构性短缺局面无法长期存在。而青山实业将于2021年10月开始一年内向两家企业供应高冰镍,也就是说按计划从10月开始会增加一批高冰镍稳定供应市场,硫酸镍—三元前驱体链条供应将改善,造成沪镍2110合约上行动力减弱。因此,我们认为从中长期来看,镍价持续上行动力不足。

总之,镍价短期走强,但基于远期供需面预期,我们认为当前的镍价拉涨仅为反弹行情。



塑料 下游企业库存偏低

■ 周涛

当前,原油供应偏紧,成本端仍然支撑塑料价格。塑料不具备深跌基础,后期振荡概率较大。

成本支撑依旧强劲

随着全球主要经济体疫情逐渐得到控制,以及前期宽松货币政策效应显现,目前全球除印度、巴西之外的其他主要经济体的经济数据表现亮眼,包括OECD在内的多家组织和机构上调本年度全球经济增长预期,原油需求上升。与此同时,虽然伊核谈判进展顺利,西方对伊朗的原油禁运有望解除,但是OPEC+仍然没有增产计划,全球原油供需紧平衡,全球原油库存持续下降。在供应偏紧和需求上升的共同作用下,国际原油价格持续走强,这对包括PE在内的化工品价格起到了强劲的支撑作用。

市场供应稳中有升

目前,国内聚乙烯平均开工负荷88.18%,环比上升3.78个百分点,同比上升2个百分点,处于正常

下游需求表现尚可

进入6月,PE下游农膜需求大幅下滑,消费进

中下游持续采货补库

6月是国内夏季农业肥需求备货期,如东北玉米追肥、华北玉米基肥和追肥,以及南方早稻追肥、中稻基肥等。因本轮尿素价格上涨周期较长,从农业需求层面来看,当前库存均不高,后期仍有较大的补库刚性。另外,据农业部5月发布的农产品供需形势报告,因玉米种植收益较好,农民扩种积极性高,东北产区大豆、甜菜等品种改种玉米意愿增强,预测2021/2022年度中国玉米种植面积将42670千公顷(6.40亿亩),较上年度增加1406千公顷(2109万亩),增长3.4%。农作物玉米扩种所带来的需求增加预期逐步兑现。复合肥需求方面,当前复合肥加工利润较低,复合肥开工与往年相比处于低位,不过,当下农业需求逐步放量,复合肥库存加速去化,后期复合肥厂仍有较大的补库需求。

后续印标仍有望放量

据印度化肥部数据,印度2021/2022财年Kharif

入淡季;管材也进入消费淡季,目前订单不佳。华南地区限电进一步影响当地下游企业的开工。因此,目前PE下游需求整体表现一般,刚性需求受到影响。有关数据显示,截至5月底,国内PE下游综合开工率在50.5%,环比下降2.1个百分点。其中,农膜生产企业开工率环比下降1.2个百分点,管材开工率环比下降5个百分点,包装膜开工率环比下降4.5个百分点,中空开工率环比上升6.0个百分点,注塑开工率环比下降1.5个百分点。

整体来看,虽然目前下游开工负荷有所下降,但随着PE价格走低,下游企业利润有所修复,生产积极性小幅上升,加之社会库存偏低,企业存在一定的补库需求。在这种情况下,PE下游需求虽然有下降预期,但是整体尚可。

综上所述,塑料期货接连跌破60日均线 and 前期支撑线,技术上有转弱迹象。从基本面的来看,原油价格强劲,成本端仍然支撑石油化工品价格;生产企业开工负荷上升,供应小幅增加;需求虽然走强,但下游企业库存偏低,利润有所修复。基于上述判断,我们认为塑料价格不具备深跌基础,止跌企稳概率大,建议前期空单逐步止盈。

(作者单位:中原期货)

尿素 谨防政策利空风险

■ 刘超

当前尿素现货价格依旧稳中有升,自去年三季度以来开启的上涨周期仍未结束。进入6月,尿素现货有望维持偏强态势,尿素期现价格仍具上行驱动,但需要谨防政策面利空出现。

关注新产能投放预期

截至5月26日,尿素日产量约15.91万吨,处于中高水平。受鄂尔多斯工业、山西丰喜、中煤鄂尔多斯等大装置短停影响,短期尿素行业开工率难以明显提升。据了解,停车已近3个月的河南骏化装置5月底逐步恢复,有望6月重启放量。不过,6月新疆乌石化、安阳中盈、河南心连心、江苏灵谷和山东联盟均有检修计划。

新产能方面,听闻山东润银生化三期140万吨尿素装置、安徽昊源70万吨尿素产能置换装置和乌兰大化肥项目120万吨装置在三季度有望投产,但从跟踪到的具体投产时间来看,新产能投产对主力2107合约影响有限,中长期可能打压2109合约。

季的需求预估量为1775万吨,这与2020/2021财年Kharif季的实际尿素销量1778.6万吨相差不大。当前,印度疫情非常严峻,且已经影响到印度国内尿素产能的常规放量。据印度化肥部公布的数据显示,2021年3月和4月的产量分别为172.7万吨和167.9万吨,同比分别为下滑10.6%和8%,绝对产量数据为近几年低位。考虑到印度疫情和印度国内尿素自有产能,经测算2021年Kharif季印度国内自有产量约1180万吨。然而,当前印度国内尿素库存与往年相比处于低位,为保证其国内尿素库存处于正常水平,扣除印度前期发标已采购尿素约190万吨,则后续6—9月印度仍需向全球采购400万吨,即每月发布一轮采购量100万吨的尿素招标。2020年以来,全球农产品价格高企,海外货币流动性宽松,主要化肥进口地美国、巴西和欧洲亦有大量采购计划,国际尿素价格可能居高难下。

总之,当前尿素市场基本面良好。不过,作为涉农品种,尿素易引起政府层面的高度关注,为保证国内化肥供应以及粮食安全,不排除特殊情况下利空政策出现。

(期货投资咨询证编号Z0015304)