

汽车市场否极泰来

沪胶 基本面料进一步改善

■ 兴业期货 刘启跃

今年沪胶价格高点和波动率峰值均出现在一季后半程,而后折戟沉沙,但四季度随着需求预期的好转以及进口到港的收缩,价格稳中有升。展望明年,车市景气度回暖将逐步传导至原料市场,天胶需求释放可期,加之产量恢复继续受极端天气的约束,天胶市场供需结构延续好转态势。



需求:汽车产销拥有一定增长空间

国内汽车行业经过数十年的发展,全国汽车拥有量从2000年年初的1609万辆增加至2020年年末的2.73亿辆,年均复合增速高达15.22%。与此同时,人口车辆密度也由彼时的13辆/千人上升至194辆/千人,汽车拥有水平实现了质的飞跃。

汽车市场的发展离不开经济水平的提升,人口车辆密度与人均GDP有着密切的联系。对比全球主要国家人均汽车拥有量和人均GDP,即能验证经济发展与汽车拥有量之间存在较强正相关性的观点。

以1985—2020年国内人均GDP与人口车辆密度为样本进行回归分析,并参照IMF对我国2021—2026年的宏观经济预测数据,可以估算出2026年人口车辆密度在262—299辆/千人,对应国内汽车拥有

量超过4亿辆,年均复合增长率为6.17%。

众所周知,二季度以来,汽车市场因芯片紧缺而受到重创,乘用车产量9月开始因季节性修复而录得环比增长,但同比增速依然处于负值区间。不过,11月之后,中国汽车工业协会宣称芯片供应紧张问题缓解。实际上,通过观察乘用车月度产销差值即能探得一二。

随着乘用车市场的边际复苏,产量数据率先实现增长,11月产销差值创下近年新高,且轿车产量同比增速转正,意味着供应端的限制缓解,此前受抑制的需求也得到释放。预计今年国内汽车产量超过2600万辆,同比增长3.3%;明年汽车产量可达2730万辆,同比增长5.0%。

11月,轮胎产量恢复至历年同期均值上方,半钢胎企业开工率进一步攀升。此外,今年前11个月,半钢胎产量接近去年全年数据。预计今年半钢胎产量为4.86亿条,将结束连续三年的下滑态势;全钢胎产量为1.32亿条,创近年来的新高。

值得一提的是,轮胎出口是今年市场的亮点。全球汽车产量受疫情影响而下滑,轮胎产业受挫更甚,刺激了国内轮胎出口的逆势增长。今年全年,轮胎月度出口量均创历史新高纪录。国内良好管控模式下,轮胎出口继续乐观。

综合考虑汽车市场及轮胎市场的需求,终端景气度的回暖将逐步传导至原料橡胶市场,橡胶需求释放可期。

供应:极端天气不利于橡胶树生长

今年,国内产区开割顺利,天胶年度产量预计在80万吨,产量水平恢复正常。不过,5月之后,月度进口量始终低于近年均值,国内整体供应受到拖累。

此外,开割之后,云南胶水及胶块价格即处于历史同期绝对高位,且全年价格走势基本维持在2018年以来的3/4分位水平之上。原料价格的居高不下表明国内天胶实际供应并非十分充足。

就ANRPC而言,11月单月天胶产量录得历年同期最高纪录,但二、三季度多数时间月度产量位于2016年至今的均值下方,整体产量恢复不如预期。

另外,今年前11个月,ANRPC天胶累计产量为1054万吨,同比增长虽有6.3%,但相较物候条件正常年份的同期,如2018和2019年,则分别减少66万吨和21万吨,同比跌幅为5.9%和2.0%。因此,今年全球天胶产量虽处于恢复阶段,但天气因素的影响并未完全消退,加之疫情反复肆虐东南亚,天胶产量增长的持续性并不高。

总结我国及ANRPC成员国的生产现状,天胶供应恢复心有余而力不足。究其原因,天气影响不容忽视。去年至今,不足两年的时间内,厄尔尼诺和拉尼娜现象就发生了三次,极端天气频发对橡胶树生长和

割胶均造成不利影响。

通过观测各区域海温指数的变化及ENSO统计模型的预测值可以预估厄尔尼诺或拉尼娜现象发生的时间及强度。当前Nino3.4区海温指数及NinoZ区海温指数均显示,新一轮拉尼娜现象已于今年10月发生,而Nino3.4区海温指数表现更强意味着此次拉尼娜现象对东南亚的影响大于南美洲。另外,近月SOI指数连续处于正值高位也能验证极端天气发生概率的上升。天气因素依然是天胶供应端最大的变量,而当前数据显示恶劣天气对天胶原料生产的压制未有明显缓解。

展望:沪胶长线价格底部得以夯实

天胶供需结构改善,这可以从库存变动中得到验证。青岛港口自去年年末以来持续处于去库阶段,库存水平由高点85万吨降至当前30万吨,降幅近65%;上期所库存尚未从去年的极低仓单影响中完全恢复,全年仓单处于历史同期最低水平。库存端由对价格

的压制作用转为支撑作用。

展望明年,汽车市场拥有较大增长空间,轮胎配套发力叠加出口水平高位,天胶需求释放可期。此外,天气影响不容小觑,产量恢复可能继续受极端天气的约束,天胶供需结构延续好转态势。

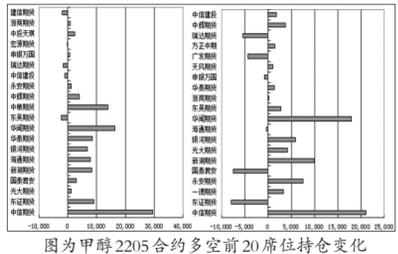
持仓分析

甲醇 多头增持力度更大

■ 陈栋

上周五,甲醇2205合约呈现放量增仓、小幅反弹走势。其中,持仓增加8.89%,至991954手;价格上涨1.91%,至2609元/吨。

交易所持仓排行榜前20席位的数据显示,2205合约持仓呈现多空双增景象。多头合计增持106303手,至602000手;空头合计增持55657手,至668359手。多头增持数量远超空头。



图为甲醇2205合约多空前20席位持仓变化

具体来看,多头前20席位中,增持的席位有15家。其中,增持超过10000手的有3家,分别为中信期货席位、华闻期货席位和中粮期货席位,分别增加29444手、16410手和13968手。另外,增持介于1000—10000手的有10家,分别为东证期货席位、光大期货席位、国泰君安期货席位、新湖期货席位、海通期货席位、银河期货席位、华泰期货席位、中辉期货席位、永安期货席位和中投天琪期货席位,分别增加8989手、1107手、3003手、8362手、7821手、6761手、8548手、4035手、1115手和2480手。剩余两家席位增持数量不足1000手。

空头前20席位中,增持的席位有14家。其中,增持超过10000手的有两家,分别为中信期货席位和华闻期货席位,分别增加21083手和17928手。另外,增持介于1000—10000手的有11家,分别为德期期货席位、永安期货席位、新湖期货席位、光大期货席位、银河期货席位、东吴期货席位、华泰期货席位、天风期货席位、方正中期期货席位、中辉期货席位和中信建投期货席位,分别增加3324手、7518手、9906手、4142手、5894手、2778手、1343手、1012手、1434

手、3731手和1777手。剩余1家席位增持数量不足1000手。

值得注意的是,当日多空排行榜前20席位中,有两家进行了多翻空操作。东吴期货席位在减持2352手多单的同时增持2778手空单,中信建投期货席位在减持1055手多单的同时增持1777手空单,表明上述席位不看好后市,在逢高布局空单。

采取空翻多操作的席位则有4家。东证期货席位在减持7889手空单的同时增持8989手多单,国泰君安期货席位在减持7494手空单的同时增持3003手多单,海通期货席位在减持370手空单的同时增持7821手多单,申银万国期货席位在减持761手空单的同时增持690手多单,表明上述席位仍然看涨后市。

上周五,甲醇2205合约持仓排行榜前20席位的多头合计增持数量远超空头合计增持数量,空翻多席位数量也超过多翻空席位数量,表明多头力量占据优势。预计甲醇2205合约将维持振荡偏强格局。

(作者单位:宝城期货)

期市气象站

高温干燥天气卷土重来
阿根廷大豆优良率回落

■ 孙开源

玉米

本周,我国降水集中在华南、西南一带,其中广西、云南、贵州等地将出现降雪,而东北大部无明显降水预期,黑龙江玉米带表现干燥。本周中期,辽宁、吉林等地最高气温预计回升,但周末,将再度回落。短期来看,东北地区总体天气条件有利于“地趴粮”降低水分,但需留意持续干燥会降低耕地墒情。华北地区周内气温逐步回升,无有效降水预期,为玉米陆地物流创造较好条件。

本周,巴西降水主要分布在中西部和东北部,马托格罗索、南马托格罗索、戈亚斯、米纳斯吉拉斯等地降水量预计在100mm,而南部南里奥格兰德、帕拉纳、圣卡塔等玉米带缺乏明显降水,虽然个别地区将出现小雨,但较往年水平仍有较大差距。巴西南方玉米带气温水平偏低,短期内不利玉米灌浆,但对玉米生长发育的整体负面影响有限。本周,阿根廷北方大部分地区将出现高温干燥天气,预计周后期布宜诺斯艾利斯及周边出现短时降水,而科尔多巴、查科等主要产区无降水发生,周内最高气温维持在42℃。截至上周,阿根廷谷物交易所的分析报告显示,该国玉米播种进度为60.2%,环比提高12.5个百分点,且已播玉米优良率为64%,虽较前一周有所下降,但仍高于去年同期的39%。

大豆

巴西主要大豆产区马托格罗索、南马托格罗索、戈亚斯、“Matopiba”等地周内降水量预期在100mm,基本与往年持平,大豆长势较好,而南方持续干燥,生产力水平下降。据机构调查,目前南里奥格兰德大豆播种率超过九成,播种面积为580万公顷,其中5%进入扬花阶段。据悉,进入12月,南里奥格兰德部分地区大豆处于缺水状态,株高不及常年。墒情落后也导致部分大豆无法有效播种,预计影响10%的单产潜力。DATAGRO12月的预测数据显示,巴西大豆产量为1.2亿吨,较11月预测减少80万吨。

本周至未来一周,阿根廷中部及北方大豆种植缺乏有效降水,高温干燥天气持续。本周,科尔多巴、圣达菲、科连特斯、查科等北方地区周内最高气温多在42℃,平均气温较常年偏高4℃—8℃。阿根廷谷物交易所的数据显示,目前,该国大豆播种进度为73.3%,落后于去年同期4个百分点,其中科尔多巴南部、拉潘帕平原北部均因墒情较差导致大豆播种延误。与此同时,大豆优良率下降至71%,不及前一一周的87%。预计未来一周,阿根廷北方高温天气范围缩小、持续时间缩短,但降水状况改观不大。

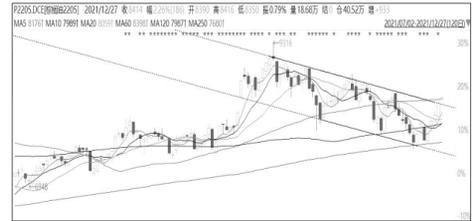
小麦

截至12月22日,我国西北、新疆大部分地区冬小麦处于越冬期,华北黄淮大部分地区小麦进入分蘖期,河南个别地区小麦处于出苗期,山东部分地区小麦处于三叶期。上周末,受极地旋涡影响,我国北方出现大范围降温,华北、黄淮以及江淮大部最低气温进入0℃以下,考虑到今年冬小麦播种时间明显延后,华北地区部分小麦尚未进入越冬期,部分小麦发育迟缓,叠加冬季以来缺乏有效降雪,有必要关注降温对冬小麦苗情的影响。本周中后期,华北、黄淮等地将逐渐升温,有利于冬小麦加快生长发育,但直至明年1月上旬结束,华北、黄淮主要麦区仍无明显降水预期,气象干旱开始抬头。

(作者单位:中华粮网)

技术解盘

棕榈油 出现转势迹象



10月中旬开始,棕榈油期货2205合约在见顶之后振荡下行。不过,上周,运行至下跌通道下沿时有所反弹,重新站上60日均线并上涨通道上沿,技术上存在转势迹象。

指标方面,MACD指标低位金叉,KDJ指标、RSI指标处于高位,但没有出现死叉迹象。量仓方面,此轮反弹伴随着明显的增仓放量,上涨动能充足。

综合分析,站上重要压力位且有量仓配合,棕榈油价格有望重拾涨势,建议前期多单继续持有。

红枣 空头并未离场



红枣期货2205合约11月中旬见顶之后,接连跌破60日均线及黄金分割0.618对应的14980元/吨的支撑位,走势趋弱。目前,已经跌至黄金分割0.5对应的14000元/吨的支撑位。不过,这一位置是前期回调的低点,技术上具有较强支撑,故不排除短期反弹的可能性。

指标方面,MACD指标、KDJ指标、RSI指标均处于低位,但没有金叉和背离迹象。量仓方面,此轮价格下跌过程中没有出现明显缩量,说明空头并未主动离场,下跌动能充足。

综合分析,目前运行至重要支撑位,而指标仍处于弱势,红枣价格不排除短期反弹的可能性。不过,整体下跌趋势并没有改变,故建议逢反弹做空。

(金石期货 陈志刚)