

## 美国本土降水状况改观 将利好大豆和玉米播种

■ 孙开源

### 玉米

国内:预计本周我国东北地区将持续出现大范围降水天气,对改善墒情等级、促进春玉米出苗形成较好帮助。自上周末开始,我国辽宁大部、吉林中东部、黑龙江东部一带降水频繁,周内降水量水平达到100mm,个别时段雨量较大,局部地势低洼地区可能发生洪涝灾害等现象,整体影响有限。气温水平上,降水导致部分地区平均气温较常年下降3℃左右。6月6日前后,辽宁和吉林大部、黑龙江东部一带最高气温在15℃左右。周中后期,降水减弱后,东北大部地区气温开始回升,预计周中期最高气温升至25℃,促进玉米苗期生长发育。

国外:从近期天气发展情况来看,美国本土五大湖、中西部等主要玉米带降水状况已得到明显改善,播种进度基本达到正常水平。本周,美国降水仍对大湖区、中央平原一带形成影响。其中,威斯康辛、爱荷华、密苏里、内布拉斯加等州降水量预期达到50mm,有利于已播玉米的出苗和前期生长。明尼苏达州、南达科他州等玉米带周内降水量也将达到60mm,将继续有利于玉米播种进度加快。气温水平上,本周美国北方大部地区气温条件维持在15℃—25℃,平均气温较常年同期偏低2℃—3℃,短期内玉米生长速度或偏慢,长势水平相对落后。

### 大豆

国外:本周天气对美国本土大豆生产形成良好条件。从降水预期来看,爱荷华、堪萨斯、内布拉斯加以及阿肯色等地本周均出现明显降水预期,降水量水平在40mm—60mm,部分地区达到80mm。气温水平上,周内爱荷华、伊利诺伊、密苏里等地区气温条件维持在12℃—25℃,北方大部天气凉爽,平均气温较常年偏低2℃—3℃,综合天气指标对大豆生长发育较为有利。本周,明尼苏达、北达科他两地大豆带仍缺乏有效降水,播种进度还将明显落后。不过,未来一周两地降水条件有望改善,对已播大豆出苗和生长发育形成促进。

### 小麦

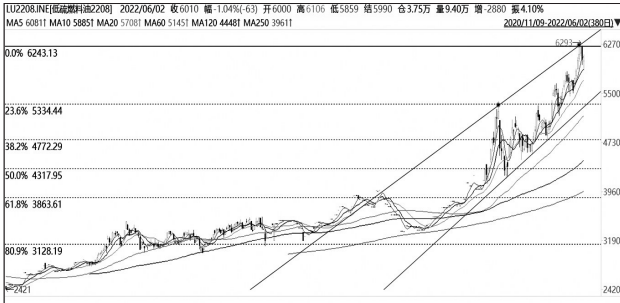
国内:本周前期,华北、黄淮大部地区干燥天气仍将持续,为冬小麦成熟收获继续创造天气时间窗口。从降水分布来看,本周初主要降水仍出现在江苏、安徽等江淮麦区,但是随后天气转干。6月8日以后,河北南部、山东半岛一带、陕西关中西部以及豫西南地区先后出现小到中雨预期,预计降水量水平15mm—20mm,不利于小麦晾晒。从降水发展来看,预计6月10日以后,华北地区山西、河南、山东、河北将出现较大范围降水预期。6月中旬期间,降水量水平在30mm—80mm。其中,冀南地区的降水量预期较高,并且降雨时间预计麦收时间重合,有必要留意天气状况对小麦品质和产量的影响。

国外:本周美国中央区、西北部一带降水预期强烈。其中,堪萨斯、俄克拉荷马、内布拉斯加等核心冬麦种植带降水量水平在40mm—60mm,继续利好灌浆阶段小麦生产,或促进小麦长势和苗情发展。不过,俄克拉荷马和堪萨斯部分地区周内出现中到大雨天气,降水量水平达到80mm,易影响一部分成熟阶段冬麦品质。爱达荷、俄勒冈、蒙大拿、华盛顿一带降水温和,改善墒情的同时将继续提振小麦后期长势。明尼苏达州、北达科他州本周仍无明显降水,土壤条件不利于春麦播种快速提高,部分春麦可能错过播种时间窗口。

(作者单位:中华粮网)

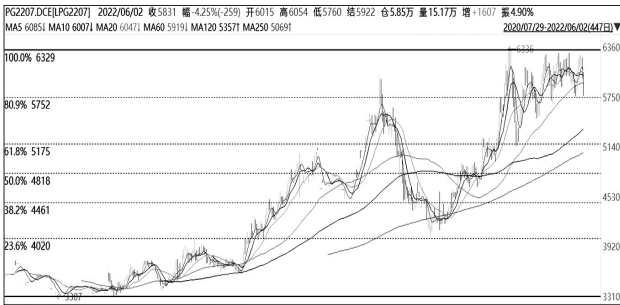
## 技术解盘

### 燃料油 指标顶背离



燃料油期货整体处于上涨趋势中。近期,主力2208合约价格创出6293元/吨新高后开始回落,但是并没有跌破重要支撑,上涨趋势保持良好。指标方面,MACD指标出现多重顶背离,显示价格上涨存在隐患;KDJ指标、RSI指标均在高位死叉,说明价格存在较大的回调需求。量仓方面,近期的回调伴随着缩量,说明价格下跌很大程度上是由多头获利了结所致。由于空头没有主动进场打压价格,所以近期的下跌仍以回调来对待。因此,建议背靠前期高点轻仓试空,第一目标位看至黄金分割0.236对应的5334元/吨支撑位。

### LPG 跌破60日均线



经历前期的上涨后,LPG期货目前处于高位箱体振荡走势中,振荡区间在5750—6330元/吨。近期,LPG再次上冲6330元/吨高点受阻,价格跌破60日均线,临近5750元/吨附近,若这一线失守,下跌空间将会被打开。均线方面,长期均线和短期均线交织,说明上涨趋势已经转为振荡。指标方面,MACD指标死叉后钝化;KDJ指标、RSI指标死叉后指标发散,并没有止跌的迹象。量仓方面,回调伴随着缩量,说明价格下跌很大程度上是由多头获利了结所致,下跌动能没有增加。因此,建议关注5750元/吨支撑,若价格下行突破并伴随着增仓放量,则背靠5750元/吨布置空单。

(陈志刚 期货投资咨询证编号 Z0001315)

# 分析人士:尿素供需处于博弈阶段

关注出口动态及夏管肥释放节奏



■ 记者 郑泉

端午节前的四个交易日,尿素期货价格走势分化明显,前两个交易日呈现弱势波动趋势,后两个交易日出现大幅拉升趋势。分析人士表示,当前尿素市场面临供应端高位波动,但是需求端走弱的格局,现货价格将继续维持高位窄幅波动趋势。

“尿素期货主力合约在6月的前两个交易日内,基本将此前5月下半个月的跌幅补齐,期货盘面贴水幅度明显收窄,期现基差快速修复。”中原期货化工分析师王朝瑞告诉期货日报记者,目前多地尿素现货价格高位窄幅整理,并未出现大涨大跌的情况,期现基差变动更多是来自期货端的波动。

“在尿素现货价格持续上调或维持高位的情况下,尿素行业利润也不断走高。上周,国内煤头尿素企业毛利率为27.1%,较前一周维持稳定;气头尿素企业毛利率为27.34%,较前一周上调1.23%。”光大期货化工分析师张凌璐说。

从供应端来看,格林大华期货能化分析师吴志桥表示,由于尿素生产企业利润处于近5年来同期高位,企业生产积极性较高,尿素开工率维持高位概率较大。截至6月2日,天然气制尿素工艺开工率自4月中下旬以来再次攀升至70%以上,煤制尿素工艺开工率上升3%至74.2%。上周,全国尿素综合开工率为73.6%,环比增加2.6%,同比高出1.1%;全

国尿素日产量16.37万吨,环比增加0.38万吨。因近期尿素生产企业利润较好以及国内保供稳价政策指导,叠加检修企业恢复较多,6月尿素产能利用率相比5月将继续小幅提升。此外,随着山西晋城环保监管升级,年底前该地区部分尿素生产装置出清,共淘汰26台固定床间歇式气化炉装置,中长期对尿素供应端形成利好推动。

事实上,尿素企业库存从今年3月底至今持续去库,目前库存处于历史同期低位水平,5月底库存虽略有增加,但是6月第一周继续转为降库。据王朝瑞分析,目前市场存货源偏低,而夏季市场仍有一定需求,农业需求在于夏季肥基层补货以及后期玉米和水稻的追肥。即使市场缺乏较为集中的需求支撑,但是市场对秋季需求并未过度看空。今年夏秋肥空档期或短于往年,复合肥企业开始秋季肥预收,生产陆续启动,需求有前置迹象。其余工业需求对尿素采购仍多是按需采购,三聚氰胺以及胶合板厂对尿素的整体需求量尚可,后市需留意农业追肥、秋季肥生产等需求的启动。此外,氯化铵价格高位,并且订单量充足,氯化铵联碱装置6月也有检修预期,氯化铵产量转弱或间接加大部分下游对氮肥的替代需求,将对尿素起到一定利多支撑。

“因夏季高温及潮湿天气来临,国际市场需求也面临减弱趋势。受此影响,贸易商面对激烈的价格竞争,导致国际市场价格有所下行,但是俄乌冲突尚未

明朗,由此延缓了国际尿素价格的下行。此外,印度招标在上一次结果出炉后暂未有新动作,国际市场对国内尿素市场的影响整体趋弱。”张凌璐补充说。

展望后市,张凌璐表示,当前国内尿素市场面临供应端高位波动,但是需求端走弱的格局,供需仍处于博弈阶段。因此,现货价格将继续维持高位窄幅波动。不过,因当前市场利好因素较少,现货市场的波动将以偏弱为主。而期货盘面大幅拉升,一方面是对前期期货贴水幅度较大的修复,另一方面是对前期一些利空因素情绪如夏管肥投放等消化完毕。整体来看,当前尿素市场基本面变化幅度并不大,但是因国际局势和国内政策变动导致期货市场行情有所波动。近日,不排除尿素期货盘面延续此前的强势反弹局面,但是等市场情绪稳定后,中长期依旧可考虑逢高沽空策略。

“今年,国内尿素供应端的压力主要来自现有存量装置博弈,尿素日产量维持15.5万—16.5万吨的概率较大,国内外尿素价差持续收窄后,关注出口放开动态。下半年农业需求渐入尾声,工业需求仍较为稳定,关注夏管肥释放节奏。”吴志桥告诉期货日报记者,如果俄乌冲突持续,俄乌粮食和化肥出口依旧受限,海外粮食价格高位或刺激农户种植积极性,从而增加化肥用量。受此影响,短期尿素基差走强,下跌空间受制于低库存,关注逢高沽空机会,严格设置止损。

# PTA 以成本端逻辑为主

■ 谢雯

因PX出口向好,PX涨价之后,PTA加工费被压缩到100元/吨附近,PTA开工率一度回落至65%附近,PTA价格也再次被推升。随着PXN加工费上涨,PX开工率上升,市场预计后续PX供应紧张的局面有望缓解,加之端午节前国际油价有所回落,PTA价格区间下移。

展望后市,在PTA加工费被压缩的情况下,成本端仍是主导PTA价格的关键因素。因原油供应偏紧以及PX供应尚未传导至价格,成本端偏强的概率较大。纺织终端需求虽弱,但是上半年PTA投产较少、低加工费等,使得PTA开工率较低及PTA出口预期,从而导致PTA累库压力不大。整体来看,PTA基本面整体仍中性偏多。

### PX整体供应偏紧

5月,PX开工负荷同比下降7%,整体供应偏紧。根据目前的排产计划,国内检修装置初步预估为7月执行,PX国内开工率在6月中旬或回到往年均值偏上水平。同时,亚洲PX开机率将在6月中下旬提升至80%左右。另外,阿曼PX也将重启,全球PX供应量有望在6月中下旬增长。由于亚洲MX和甲苯价格抬升,PX开工率边际涨幅可能较为有限。从美亚PX价差来看,目前仍存在一定的套利空间,但是随着运费上涨以及后续PX供应增长,套利空间将被压缩。

由此来看,PX目前仍维持供应偏紧局面,价格在6月底之前料维持稳中偏强走势。原油6月供应偏紧格局暂难改变,前期笔者预估国际油价的波动区间为105—125美元/桶,暂不具备深跌基础。端午节假期,国际油价一度涨破120美元/桶,再次点燃市场的看多情绪。随着PX开工率环比上涨,PX价格可能受到压制,但是在原油强势背景下,PX价格或偏强,PTA价格后市将受成本端提振。

### 加工费处于低位

截至6月2日,PTA加工费在385元/吨附近。目前的加工费对大部分装置来说无法覆盖成本,PTA开工率处于低位。按照检修计划分析,6月PTA装置集中检修量较少,但是加工费低迷,不排除部分装置有降负的可能。6月,PTA开工率预计在65%—75%区间波动。截至6月2日,新凤鸣1#装置或重启,逸盛海南、洛阳石化、海伦石化1#装置继续检修;宁波合化装置重启,虹港石化1#、扬子石化3#装置重启待建,逸盛宁波、逸盛新材料装置可能提负,其余装置则保持稳定。由此预估,6月10日当周PTA开工率约为70%。

从PTA供需平衡表来看,出口量为左右PTA是否累库的关键因素。相关数据显示,1—4月PTA出口量同比上涨34%。由于海外PTA开工率一直保持低位,预估PTA出口量后续持续向好。因此,笔者保持PTA全年紧平衡的预期。另外,美国为醋酸第

二大生产国,占全球产能的17%。5月,美国塞拉尼斯和英力士(合计产能230万吨/年)两套大型醋酸装置因不可抗力停车,加之美国利安德(产能60万吨/年)生产尚未恢复,美国醋酸供应缺口增长。相关进口国的醋酸得不到补充,当地PTA开工率将受影响,这将带动国内PTA出口量增长。

### 聚酯开工率维稳

受原料提振,涤丝价格上升,下游买涨心理导致下游适当补库,产销有所放量。不过,国内订单新增有限,织机行业开工率继续下滑,长丝库存保持高位。整体纺织终端供需出现实质性改善,对产业链的负反馈仍在。不过,聚酯产能新增16万吨,为恒科轩达16万吨聚合装置,配套生产双组分涤纶长丝;瓶片开工率回升,瓶片产量保持高位;短纤开工率处于上升期。结合长丝产能增加、瓶片与短纤开工率上行,笔者预估,后续PTA聚酯开工率将维持在80%—85%附近,以稳定为主。

综上所述,虽然聚酯下游需求不佳,但是考虑到PTA加工费低迷,PTA开工率大幅上涨的可能性不大。然而,出口将保持先前的乐观态势,预估6月PTA整体累库压力不大。从统计数据来看,PTA加工费低迷时,国际油价对PTA价格的影响占主导。目前,国际油价预估在105—125美元/桶区间偏强运行。笔者认为,6月成本端主导PTA行情的逻辑仍在,PTA价格或跟随PX、原油价格中性偏多。

(作者期货投资咨询证编号 Z0011984)

## 持仓分析

# 沥青 多头增持力度更大

■ 王晓国

上周四,沥青期货2209合约呈现放量增仓、略微反弹的态势。盘中,期价重心有所抬升,收盘略微上涨0.45%,至4637元/吨;2209合约小幅增仓12571手,至558402手,增幅达2.30%。

交易所多空持仓排行榜前20席位数据显示,2209合约持仓呈现多空双增局面。其中,多头合计增仓19911手,至360233手;空头合计增仓5981手,至353591手。由于多头增持多单数量超过空头增持空单数量,导致此前的净空头寸结构转变为净多头寸状态,为6642手。

具体来看,多头前20席位中,增持多单的席位有13家。其中,增持数量超过3000手的有3家,分别为华泰期货席位、海通期货席位和东证期货席位,分别增加5667手、4712手和3557手。另外,增持数量介

于500手至3000手的有7家,分别为永安期货席位、中信期货席位、天风期货席位、银河期货席位、南华期货席位、混沌天成期货席位和华闻期货席位,分别增加1008手、2120手、2316手、1627手、1211手、1077手和598手。剩余3家席位增持数量不足500手。

空头前20席位中,增持空单的席位也有13家。其中,增持数量超过3000手的有2家,分别为瑞达期货席位和永安期货席位,分别增加7599手和3687手。另外,增持数量介于500手至3000手的有8家,分别为浙商期货席位、大地期货席位、东证期货席位、银河期货席位、申万期货席位、方正中期期货席位、华泰期货席位和东方财富期货席位,分别增加1014手、736手、1051手、879手、710手、705手、663手和967手。剩余3家席位增持数量不足500手。

值得注意的是,当日多空排行榜前20席位中,有3家进行多翻空操作。申万期货席位在减持524

手多单的同时增持710手空单,国投安信期货席位在减持397手多单的同时增持243手空单,浙商期货席位在减持195手多单的同时增持1014手空单。表明该席位继续看涨后市的信心不足,反手布局空单。

采取空翻多操作的席位也有3家。中信期货席位在减持4803手空单的同时增持2120手多单,南华期货席位在减持4199手空单的同时增持1211手多单,海通期货席位在减持876手空单的同时增持4712手多单,表明上述席位仍然看涨后市。

上周四,沥青期货2209合约多空排行榜前20席位中,由于多头主力合计增持多单数量远超空头主力合计增持空单数量,导致此前的净空头寸结构转变为净多头寸状态,为6642手,表明多头力量开始占据主导优势。笔者预计,端午节后沥青2209合约料维持振荡偏强走势。

(作者期货投资咨询证编号 Z0012809)