

利好仍在

## 螺纹钢 中期维持涨势

未来一到两个月,螺纹钢期货仍将延续涨势,主要原因在于,粗钢产量维持低位,而需求明显启动,4月螺纹钢库存将出现明显下降,中短期供应缺口进一步放大,操作上建议逢回调积极做多。

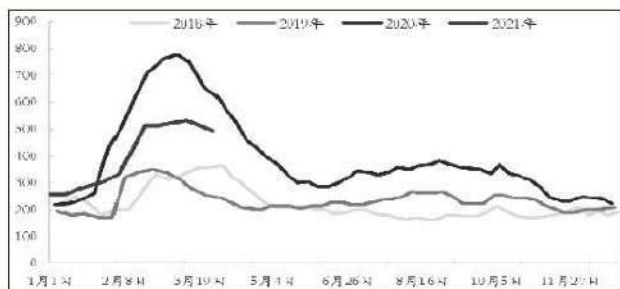


图1 螺纹钢钢厂库存(万吨)

东吴期货 朱少楠

近段时间,在整体大宗商品低位振荡或调整的情况下,作为黑色系领头羊的螺纹钢期货风光无限,价格再创新高,站稳5000元/吨大关指日可待。

钢铁产能长期趋势

中国在第七十五届联合国大会上表态,中国二氧化碳排放量在2030年可能达到峰值,力争2060年实现碳中和。中国钢铁行业碳排放量约占中国碳排放总量的15%,是碳排放量最高的制造业,减少碳排放量首先影响的行业就是钢铁行业。2020年12月工信部要求从2021年开始,进一步加大工作力度,压缩粗钢产量,确保粗钢产量同比下降。

近期,供应端出现明显收缩。唐山3月2日颁布大气污染防治攻坚战月方案,关停唐山钢铁、唐钢不锈、华西钢铁、莱钢钢铁共7座450立方米高炉,关停新建钢铁全部生产设施。3月7日启动二期应急响应,8日夜间要求按照一级执行。3月11日生态环境部派员到唐山市暗访重污染天气应急响应落实情况,对四家企业予以行政处罚,对相关企业负责人予以行政留置,企业绩效评级全部降为D级。



## 粳米 现货市场供应宽松

魏彦

3月下旬,粳米市场购销节奏缓慢,米企开机率维持低位运行,采购积极性和持续性下降。粳米库存缓慢累积,米价进一步回落。受疫情市场供应宽松影响,粳米期价下行压力加大。

梗米最低收购价稳定

2021年中央一号文件继续加大对稻谷的政策扶持力度,坚持并完善稻谷最低收购价政策,早籼稻和中晚籼稻最低收购价同比上调20元/吨,而粳稻最低收购价与去年持平,对粳米市场的支撑进一步弱化。经过2020年的新冠疫情影响,主产区粮食危机风险后,国家进一步加大对主粮安全的调控。但是,对于粳米市场来说,经过多年持续低迷及定向销售后,剩余库存量仍处于高位,去库存压力仍较大,这或是政策调控的方向,因此粳米最低收购价在2600元/吨的水平上已经保持了四年,目前回落至2011年左右的水平。

托市收购量大幅下降

2021年粳米托市收购截止日期延至3月末,目前

市场上梗米集中收购基本结束,收购进度进一步放缓。最新数据显示,截至3月10日,主产区各粮食企业累计收购中晚籼、玉米和大豆14355万吨。其中,黑龙江等7个主产区累计收购粳稻3602万吨,同比减少306万吨,降幅12.3%,而最低收购价累计收购503万吨。2020年粳米托市收购启动范围缩小,仅黑龙江启动托市收购,而且托市收购量大幅下降,仅为上年托市收购量的三分之一左右。预计3月底托市收购结束,托市收购量难以超过600万吨。以市场化收购为主,托市收购为辅的市场格局逐渐形成。

梗米价格振荡趋弱

据中华粮网发布的3月供需平衡数据预估,2021年我国粳米产量4955万吨,消费量4665万吨,年度产量过剩290万吨,再加上上年结转库存1.16亿吨,截至2021年年末,我国粳米累计库存预计高达1.19亿吨,供应持续宽松,库存消费比高达179%,去库存压力较大。

据相关机构调查,本月米企开机率约16.23%,米企多利用自有库存进行加工生产,短期库存原粮意愿偏低。由于春节前米价未涨,加工企业大量备货,节后终端需求恢复不及预期,市场购销持续清淡,走货缓慢,米米出厂价基本维持在2700~

4500元/吨。黑龙江省佳木斯地区圆粒粳稻收购价2620元/吨,与上月持平;圆粒粳米出厂价4020元/吨,较上周下跌20元/吨。双鸭山地区圆粒粳稻收购价2640元/吨,与上月持平;圆粒粳米出厂价4000元/吨,与上月持平。江苏盐城地区普通粳稻收购价2950元/吨,较上周跌10元/吨;陈粮出库价2750元/吨,较上周跌20元/吨;淮安地区圆粒米批发价4200元/吨,与上月持平。安徽巢湖地区普通粳稻收购价3020元/吨,陈粮出库价2660元/吨,均与上月持平。

大米进出口同比增加

海关最新数据显示,1—2月我国进口大米90.5万吨,同比增加405万吨,增幅201.7%。1—2月共出口大米41.5万吨,同比增加23.5万吨,增幅130.8%。去年年初,物流运输受阻,大米进出口双双受限,今年大米进出口出现恢复性增长,进口量出口量均有明显增加。目前国际大米市场供应相对宽松,东南亚主要大米出口国报价持续下调,国内外大米价差进一步收窄,大米进口优势凸显,预计后期大米进口量有进一步增加的可能。

总之,近期梗米现货市场走弱,期价震荡下行。

(作者单位:中华粮网)

## 尿素 偏弱振荡概率大

吴荣丽

3月22日印度RCP公司开标,当晚公布了招标官商两种中标数量,价格为24日晚收市。最低价:东海岸CPR3793美元/吨,西海岸CPR3801.8美元/吨。这个价格高出市场预期,对于厂家而言多少有些偏紧,但对商家而言中间利润可观。那么,这个标价会带动国内尿素价格继续上涨吗?

印标成交尚存

今年的尿素价格基本是五年来的最高水平。从1月至目前,尿素价格反复震荡,但每次价格一下滑,就出现关于印度招标的传言,因此尿素价格都触碰到反弹,这种情况在过去3个月中至少出现过3次。正因为如此,参与印标的货源从10万~20万吨不断增加,到目前有45万~70万吨。在印标最终结果公

布前,这个数量较大,一旦不能全部参与,对市场信心打击较大。不过,结果超出预期,上月印度提前截标,130多万吨的可能增量中,有100万吨左右来自中国。那么,在印标期间内(至4月18日),商家还要适量补充货源。但是,印标的利好在国内已经消化了两个月,并且待补的量不确定,且未来更多企业厂家发货和港口作业能力。所以,在印标落地之后,当前的尿素高价需要国内市场的支撑。

内需暂未提振

进入4月,农业处于尿素需求的空档期。最早启动尿素需求的是东北、西北、南方的农业季节,往年启动时间过后会有进展,今年不得而知,目前只能等待。虽然工业领域的尿素需求相对稳定,但采购节奏、采购量会随尿素行情的波动而变,同时市场对高价尿素带有抵触心态,尤其是复合肥厂可能会推

迟采购尿素。

供应端有限

因为新增产能释放,今年尿素行业开工率看似高于往年同期,而实际上累计供应是同比增幅有限。2020年10月至2021年3月,尿素产量为2582.9万吨,而2019年10月至2020年3月,尿素产量为2504.6万吨,产量增加近80万吨。但据上出口的话,2020年10月至2020年3月出口249.21万吨,而2020年10月至2021年3月出口320万吨,若算上4月的印标,出口同比增长100万吨以上,足以抵消产量的增加。

由于内蒙古限产,尿素行业日产量低于去年同期水平,4月以后同比会有增加的可能。叠加近期企业检修,对于尿素行情也有一定的支撑。

综合来看,“印标”落地后,尿素价格偏弱振荡概率较大。

(作者单位:隆众资讯)

持仓分析

## 甲醇 多空双减

■ 陈桂

周二,甲醇主力2105合约在触及2443元/吨时,部分多头获利了结,多方阵营出现分歧,且部分减仓。当日,2105合约持仓呈现先减少后回升现象,较周一大幅减仓29531手至725307手。

交易所空持仓排行榜前20席位数据显示,甲醇2105合约持仓出现多空增减态势。其中,多头合计减持12166手至437464手,空头合计增持20639手至461093手,空头减持数量明显超过多头。

具体来看,2105合约多头前20席位中,减持空单有8家。减持空单数量超过5000手的有1家,为东证期货席位,大幅减少41164手。另外,减持空单数量介于1000手至5000手之间的有6家,分别为海通期货席位、华安期货席位、国投安信席位、永安期货席位、徽商期货席位和瑞达期货席位,分别减少4437手、1474手、1534手、2120手、2165手和1078手。剩余1家减持不足1000手,为中融期货席位,减持734手。

空头前20席位中,减持空单的有10家。减持空单数量超过5000手的有2家,为东证期货席位和中信期货席位,分别大幅减少39114手和6529手。另外,减持空单数量介于1000手至5000手之间的有3家,分别为国泰君安席位、海通期货席位和瑞达期货席位,分别减少2033手、1003手和3562手。剩余5家减持不足1000手,分别为华泰期货席位、中融期货席位、安泰期货席位、华安期货席位和广发期货席位,分别减少922手、330手、160手、198手和491手。

值得注意的是,当日多空空持仓排行榜前20席位中,有1家在持仓上进行多翻空操作。数据显示,永安期货席位在减持2120手多单的同时增持1212手空单,表明该席位在甲午后继续反弹信心不足,开始反手逢高布局空单。

采取空翻多操作的席位仅有4家。数据显示,中信期货席位在减持6529手空单的同时增持306手多单,华泰期货席位在减持922手空单的同时增持4367手多单,国泰君安席位在减持2033手空单的同时增持8277手多单,安泰期货席位在减持160手空单的同时增持419手多单,表明上述席位维持多头情绪,继续看涨后市。

从多空前20席位的持仓寸数来看,净空寸数为3月29日的26615手大幅减少至3月30日的23629手,净减2986手,降幅达11.22%,说明空方仓位明显萎缩。

根据主力持仓动向,昨日甲醇2105合约多空持仓排行榜前20席位中,空头主力减仓合计数量远超多头主力,导致净空寸数大幅回落,空方主力优势显著下降。从盘面看,多头信心持续回落,空方压力力度减弱。预计后市甲醇期货2105合约仍将维持振荡偏强格局。

(作者单位:宝城期货)

## 大商所场外会员和基差交易品种大幅扩容

&lt;&lt; 上接1版

基差交易扩容15个品种,响应市场呼声

2019年9月,大商所上线了场外基差交易业务,支持铁矿石、聚乙烯、聚丙烯、聚苯乙烯4个品种基差交易,上线以来业务开展情况良好。为解决信用风险等问题,大商所制定了严格的会员准入机制,参与基差交易的止盈止损成为大商所必须承担的风险,以此规范化和促进基差交易健康发展。

在大商所基差交易业务平稳运行一年多的背景下,市场对增加基差交易品种、扩大场外业务范围的呼声较高。以玉米为例,相关人士认为,开展玉米基差交易能够更好地运用期货价格信息进行远期采购和销售,开展基差交易,以企业需求为导向,对贸易商企业和贸易企业进行推广,成本更低,损耗更少。

据介绍,大商所在基差交易业务上线并成熟运行后逐步上线更多品种,以此满足贸易贸易的个性化需求,能够进一步发挥期货定价功能,拓展衍生品市场服务实体经济的功能。此次大商所基差交易业务增加15个品种,包括玉米、玉米淀粉、黄大豆1号、黄大豆2号等10个农产品品种和焦炭、焦煤、乙二胺等5个工业品种,实现了大商所主要期货品种的覆盖,将基差交易业务推广至更多品种,为大商所场外平台参与基差交易,可以节省很多时间成本。同时,能参与该平台的基差交易,一定基差交易经验和交易商,对双方的信用风险和交易的连续性都有明显提升,“双向共赢”。

场外市场扩容提质,个性化服务未来可期

据记者了解,大商所去年年底启动场外市场“一园两中心”建设,就是要建设一个品种圈组成的“大宗商品生态圈”,突出科技引领赋能,有效整合行业资源,综合降低产业企业经营和风险管理成本;通过打造大宗商品生态圈,现货及产业链为一体的大宗商品生态圈,满足企业在现货贸易、资源配置和风险管理中的多样化需求;通过打造大宗商品生态圈,远期价格等信息的大宗商品价格指数中心,形成多种品种细分的多层次价格体系,深度服务行业健康发展。

启动以来,大商所场外市场“一园两中心”建设持续完善,逐步实现了场外会员增加、交易范围扩大、交易活跃度提升和交易品种不断扩展。截至2020年年底,标准仓单交易全年累计成交金额58亿元,商品互换交易金额47亿元,基差交易成交金额23亿元,参与基差交易企业达150家。此次大商所新增场外会员和基差交易品种数量,标志着大商所场外市场“一园两中心”建设进入全面进阶阶段。

相关人士对记者表示,大宗商品生态圈会员参与和推进基差交易业务,在自身获利的时候也将促进更多贸易主体参与,实现多赢共赢。基差交易业务扩容后,以目前玉米的贸易情况,可以将部分一口价销售的大宗物资转为基差销售,买卖双方提供更多信息,为客户提供更多的交易资源和有效的定价服务,丰富上下游销售渠道,“双向共赢”。

据了解,下一步,大商所将持续优化场外业务,稳步推进场外市场建设。在此次扩容场外会员、基差交易品种数量的基础上,继续深化品种圈建设,开展多种类型品种的基差业务,丰富场外交易品种和工具,完善场外价格信息中心建设,为产业提供更加多元、完善的场外服务。