

上无驱动 下有支撑

锰硅 呈现振荡偏强格局



当前,虽然成本支撑力度较强,但锰硅供应和库存均超过去年同期水平,基本上行驱动不足。笔者预计,在需求完全释放之前,锰硅期货或在8100—8600元/吨区间徘徊。

■ 曾麒

从基本面来看,当前锰硅供应依旧宽松,但是需求逐步好转。此外,原料价格走势强劲,成本支撑力度加强,后市随着需求陆续释放,锰硅将呈现振荡偏强格局。

供应和需求均有所恢复

先看供应端,数据显示,锰硅1月产量为82.37万吨,减少7.37万吨,降幅为8.21%;2月产量为80.83万吨,同比减少2.6万吨,降幅为3.11%。由此看来,同比减少的量以及幅度均有所放缓,供应恢复情况较好。最新一期锰硅周度产量更是超过去年同期水平,同时最新一期全国121家锰硅企业共生产锰硅20.79万吨,环比增加3241吨,环比增加2.54万吨。从这组数据可以看出,当前锰硅处在一个供应水平较高的位置上。这也是2021年7月限产发酵之后,锰硅首次出现同比有增量的情况,也能体现出当前锰硅供应恢复有序。

再看需求端,自2021年9月开始,钢厂受限产的制约,对锰硅的需求大幅下挫。在2021年9月之前,下游钢厂对锰硅的周需求量至少有14.93万吨,进入9月后,需求开始大幅回落,周度需求基本维持在13万吨水平附近。而随着钢厂开工逐步恢

复,最新一期五大钢种对锰硅的周需求达到14.17万吨,周环比增加5650吨,月环比增加8391吨。这也是自钢厂限产加剧以来,首次对锰硅周度需求超过14万吨。此外,河钢3月锰硅招标采购量23000吨,高于去年同期,预计随着旺季来临,后期需求将陆续释放。

对比来看供应和需求两端,可以发现,需求端的恢复明显缓慢。当前,锰硅产量已恢复至同比有增的情况,但是需求同比仍有近1万吨的减量。也就是说,虽然锰硅供应和需求均有所恢复,但是供应恢复速度更快。

今年累库速度远超过去年

根据2021年锰硅累库走势来看,春节前4周开始累库,累至春节后第8周。2022年同样是从春节前4周开始累库,但是累库速度明显加快。2021年从9.1万吨开始累库,累库至4月中旬的11.94万吨,而后开始降库,库存累计增加2.84万吨,幅度为31.23%。而今年从6.91万吨开始累库,到目前为止,已经累库至18.69万吨,库存累计增加11.78万吨,幅度为170.67%。

从以上分析不难看出,今年累库的量以及速度远超过去年。这主要是因为供应恢复过快,但是需求持续低迷且恢复缓慢。甚至当前的库存水平已经超

过了2021年全年库存的最高点,库存高位对锰硅期货盘面带来一定阻力。

成本支撑力度开始加强

3月海外锰矿报价上涨,加蓬锰块、锰籽CIF报价涨0.65美元/吨度,澳锰块上涨0.59美元/吨度,南非半碳酸跟涨0.15美元/吨度。这也导致港口现货价格大幅上升。相比2月,3月天津港澳块、加蓬锰块以及南非半碳酸分别上涨7元/吨度、10元/吨度和4元/吨度,锰矿价格走势强劲。

此外,锰硅的另一个主要原料焦炭的走势也较为强劲。当前,焦炭第二轮提涨已全面落地。虽然内蒙古和宁夏主产区电价下调了0.02元/千瓦时,但是整体来看,受到锰矿和焦炭价格上涨的影响更多,成本重心有所上移,成本支撑力度加强。当前,锰硅生产成本在8000元/吨左右,考虑到运费和杂费等,锰硅期货盘面底部支撑或在8150元/吨附近。

综上所述,锰硅当前成本支撑力度较强,但供应和库存均超过去年同期水平,基本上行驱动不足,仅成本支撑着价格底部。笔者预计,在需求彻底释放、供应宽松格局大幅改善之前,锰硅期货将继续维持宽幅振荡,或在8100—8600元/吨区间徘徊。

(作者单位:东吴期货)

聚丙烯 后市易涨难跌

■ 周涛

受俄乌局势的影响,国际油价一度涨至130美元/桶附近。在成本支撑的作用下,聚丙烯价格在高位运行。虽然短期国际油价有所回落,但是目前俄乌局势难以在短时期内出现明显缓和,国际油价易涨难跌,成本端对聚丙烯的支撑将会延续,聚丙烯短期易涨难跌。

开工负荷进一步下降

受国际油价持续上涨的影响,国内聚丙烯生产企业成本持续上升,除煤制聚丙烯之外,其他工艺均陷入亏损状态。截至3月10日,国内油制聚丙烯、外采甲醇制聚丙烯、外采丙烯制聚丙烯、PDH制聚丙烯分别亏损1350元/吨、1450元/吨、620元/吨、1400元/吨,较上一周亏损有所收窄,但是亏损幅度仍然较大。受此影响,国内聚丙烯生产企业在2月底至3月初出现了较为集中的降负动作。据统计,3月11日当周,国内涉及检修的聚丙烯产能达到359万吨/年。从目前公布的情况来看,本周国内检修涉及

产能大于复产企业产能,国内聚丙烯开工负荷将在上周83.97%的基础上进一步下降。

库存方面,截至3月9日,国内聚丙烯总库存量在95.92万吨,较上周增加10.13万吨,环比上升11.81%。其中,生产企业库存环比上升11.27%,贸易商库存环比上升16.63%,港口库存环比上升5.23%。聚丙烯库存全面上升,从另一个侧面说明了国内聚丙烯目前处于供大于求的状态。

企业采购以刚需为主

春节之后,国内聚丙烯下游开工负荷呈现缓慢上升态势,但是由于聚丙烯价格处于高位,下游难以将高成本向下传导,开工不及去年同期水平。截至3月10日,国内聚丙烯下游塑编、共聚注塑开工负荷分别为42%、51%,较上一周分别上升1.5个百分点、2.5个百分点,较去年同期分别下降6个百分点、8个百分点;BOPP开工负荷为62.16%,与上一周持平,较去年同期上升1.81个百分点。

塑编方面,终端客户对塑编袋价格上涨存在抵触情绪,塑编袋价格涨幅不及聚丙烯涨幅,行业整

体利润持续压缩。成本向下传导不畅,导致目前塑编企业新订单跟进情况一般,限制了行业的开工负荷提升速度。整体来看,塑编行业逐渐进入消费旺季,塑编行业季节性开工负荷提升不会改变,但是目前行业整体生产经营状况不佳,预计后续企业采购仍以刚需为主,不会出现大规模备货需求。BOPP方面,经历了价格短暂下调之后,近期BOPP新订单持续跟进,但是仍以刚需采购为主,下游客户采购较为谨慎,市场整体的观望氛围较浓。总之,虽然聚丙烯的下游进入消费旺季,市场整体的消费将会持续上升,但是下游企业难以消化较高的成本,高价聚丙烯将会降低消费季节性回暖的幅度。

综上所述,国际油价高企对聚丙烯的供应和需求都产生了抑制作用,聚丙烯呈现供需两弱的格局。目前来看,聚丙烯开工负荷持续下降,需求虽然受到抑制,但是在季节性旺季来临之后,上升趋势不会改变,目前的高库存有望下降。在这种情况下,笔者认为,聚丙烯短期偏强格局不会改变,反手布局空单。

(作者单位:中原期货)

技术解盘

黄金 轻仓短空为主



2月以来,黄金期货持续上涨,突破箱体震荡上沿,并在反弹至黄金分割0.809对应的422元/克压力位后受阻回落。均线方面,黄金期货呈现多头排列,近期价格跌破5日均线,在10日均线附近受到一定支撑,涨势并没有被破坏。指标方面,KDJ指标、RSI指标均高位死叉,MACD指标有高位死叉的迹象。持仓方面,近期价格回落伴随着小幅减仓,说明多头部分获利了结,上涨动能有所减弱。由此来看,黄金短期存在较强的回调需求,将会检验385元/克附近的支撑位,建议轻仓短空为主。

苯乙烯 向上突破未果



2021年年底,苯乙烯期货主力2204合约构筑了一个小的双底形态后持续上涨,价格一度突破10050元/吨,之后重新回落至箱体上沿下方,向上突破失败。均线方面,均线呈现多头排列,上涨趋势并没有被破坏。指标方面,MACD指标、KDJ指标、RSI指标均高位死叉,给出看空信号。持仓方面,近期的回调伴随着减仓,说明多头主动减仓获利了结,上涨动能减弱。总之,苯乙烯向上突破未果,指标全面走弱,持仓下降,上涨后劲不足,价格回落概率较大。操作方面,建议背靠10050元/吨附近轻仓试空。

(金石期货 陈志翔)

持仓分析

沪胶 空头力量占优

■ 周俊杰

上周五,沪胶2205合约呈现缩量增仓,弱势下行的态势。盘中,期价重心稳步下移,收盘下跌1.99%,至13825元/吨;2205合约小幅增仓4772手,至206748手,降幅达2.36%。

交易所多空持仓排行榜前20席位数据显示,2205合约持仓呈现多减空增局面。其中,多头合计减仓95手,至96013手;空头合计增仓5172手,至145114手,净空寸寸维持49101手。

具体来看,多头前20席位中,减持多单的席位有9家。其中,减持数量超过500手的有3家,分别为海通期货席位、东证期货席位和国泰君安期货席位,分别大幅减少752手、736手和605手。另外,减持数量介于100手至500手的有4家,分别为华泰期货席位、银河期货席位、浙商期货席位和南华期货行

为,分别大幅减少418手、403手、314手和278手。剩余2家席位减持数量不足100手。

空头前20席位中,增持空单的席位有12家。其中,增持数量超过500手的有5家,分别为中信期货席位、东证期货席位、国投安信期货席位、海通期货席位和建信期货席位,分别大幅增加1593手、1425手、841手、656手和643手。另外,增持数量介于100手至500手的有5家,分别为国泰君安期货席位、银河期货席位、广发期货席位、申万期货席位和兴证期货席位,分别增加389手、303手、108手、172手和462手。剩余2家席位增持数量不足100手。

值得注意的是,当日多空持仓榜前20席位中,有6家进行多翻空操作。华泰期货席位在减持418手多单的同时增持72手空单,国泰君安期货席位在减持605手多单的同时增持389手空单,银河期货席位在减持403手多单的同时增持303手空单,东证期

货席位在减持736手多单的同时增持1425手空单,海通期货席位在减持752手多单的同时增持656手空单,广发期货席位在减持4手多单的同时增持108手空单。这表明上述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则只有3家。其中,永安期货席位在减持420手空单的同时增持560手多单,瑞达期货席位在减持114手空单的同时增持955手多单,方正中期期货席位在减持12手空单的同时增持75手多单,表明上述席位仍然看涨后市。

上周五,沪胶2205合约多空持仓榜前20席位中,整体呈现多头主力合计减持多单,空头主力合计增持空单,并且多翻空的席位也远超空翻多的席位,维持净空寸寸49101手,表明空头力量占据主导优势。预计后市沪胶期货2205合约维持振荡偏弱走势。

(作者单位:宝城期货)