

需求未实质性改善

苯乙烯 短期反弹空间有限

整体上,市场对“金九银十”传统旺季存在乐观预期。但考虑到成本端表现相对偏弱,且终端需求实质性改善仍需时间,因此苯乙烯反弹空间将受限。

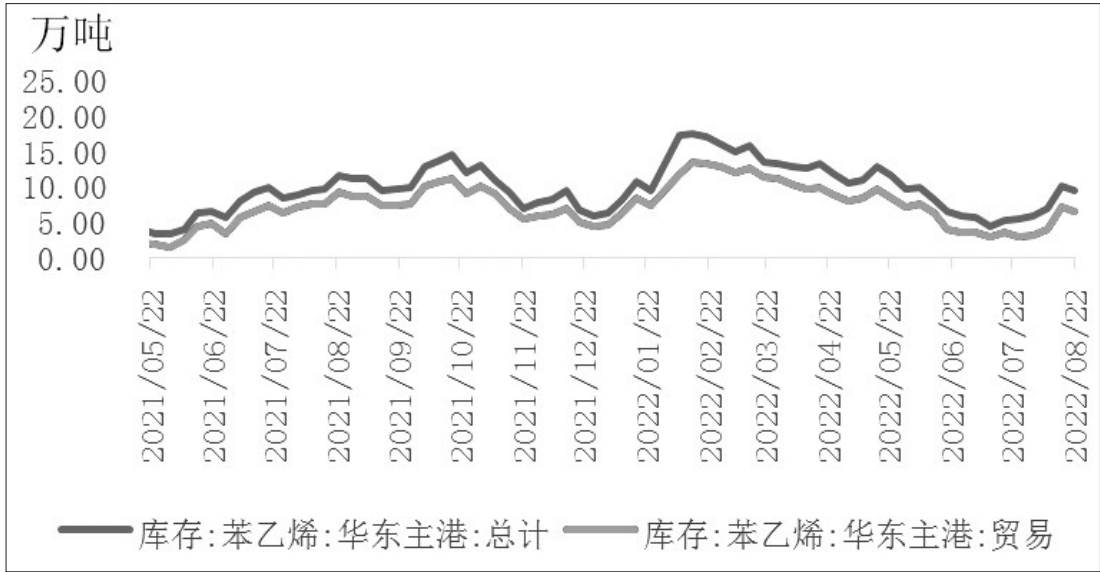


图1: 华东主要港口苯乙烯库存情况

■ 刘妍

近期,苯乙烯市场呈偏弱整理态势。一方面,成本端及原料端对苯乙烯的支撑力度减弱;另一方面,从基本面的来看,“金九银十”传统旺季,市场存在向好预期,但供需端若要实质性改善仍需时日。因此,苯乙烯短期反弹空间恐有限。

原料端走弱

国际原油市场,8月整体价格重心下移。全球部分经济数据依然表现欠佳,再次引发市场对全球经济衰退的担忧,经济前景黯淡无疑对原油需求预期形成拖累。原料市场方面,进入8月,苯乙烯原材料纯苯跌价下滑,供应增加叠加需求偏弱,纯苯价格反弹动力不足,对苯乙烯支撑有限。

现货市场方面,截至8月下旬,苯乙烯价格较月初下滑明显。华东地区现货成交在8640元/吨,华南地区现货成交在8925元/吨,华北地区现货成交在8825元/吨。期现价差方面,苯乙烯基差较上月同期整体走弱明显。在华东主港库存走高及下游需

求不强的影响下,基本面表现偏宽松,利空现货价格,基差持续收窄。截至目前,华东基差在332元/吨,基本回归至6月末水平,较上月同期基差走弱-875元/吨。

港口库存高企

近期,苯乙烯港口库存呈现五连增态势。具体数据上,华东港口总库存为9.43万吨,月度同比提升4.22万吨;商品量库存在6.48万吨,月度同比提升2.92万吨。库存攀升,港口呈现宽幅累库现象,施压盘面。目前,国内苯乙烯工厂周度开工率在71.38%,较上月同期递升明显。东北、山东地区部分装置负荷提升,且产出增量明显多于产出损失量,从而带动全国整体产量及产能利用率提升。后期还需关注恒力负荷提升以及渤化苯乙烯装置的重启时间。苯乙烯整体供应水平短期或维持宽松态势。

下游利润有所修复

进入8月,苯乙烯三大下游利润有所修复。在

油市支撑转弱影响下,三大下游产品价格相比纯苯、苯乙烯表现得更为抗跌。

苯乙烯下游产能利用率普遍上涨。具体来看,国内ABS行业开工率在74%,较月初提升10.6%,据悉上海高桥、山东海江均提高开工负荷;行业毛利在1226元/吨,较月初增加248元/吨。EPS行业开工率在63.54%,环比提升2.31%,主要因辽宁、广东及山东地区产量小幅增加,带动整体产能利用率提升;行业毛利在875元/吨,较月初增加175元/吨。PS行业开工率约58.32%,环比提升3.67%,据悉江苏、福建、山东及广东部分PS装置逐渐恢复,提振行业产量;行业毛利在1068.75元/吨,较月初增加530.75元/吨。整体来看,三大下游利润恢复情况良好,带动下下游开工率提升,需求或有小幅增量。

综合来看,从苯乙烯自身基本面的来看,港口库存前期走高,但近期有下降预期;需求方面,下游开工提升将带动需求增加。整体上,基本面有向好表现,市场对“金九银十”传统旺季存有预期,但考虑成本表现相对偏弱,且终端需求实质性改善仍需时间,短期苯乙烯反弹空间将受限。

(作者单位:徽商期货)

分析人士:尿素不具备持续上涨条件

■ 记者 郑泉

近期尿素期价呈现宽幅振荡态势,截至8月24日收盘,尿素主力合约振荡上行至2286元/吨,涨幅1.33%。分析人士表示,近两日尿素期货偏强运行与国内宏观调降LPR、商品市场集体走强有关,但从基本面的来看,尿素期价尚不具备大幅或持续上涨的条件。

海通期货能化分析师魏亚如告诉期货日报记者,近期尿素市场探涨主要还是受到川渝地区尿素企业装置检修增多的影响,而且尿素价格由6月的3000元/吨一直下调到目前的2200—2300元/吨后,不少企业陆续停产检修,导致尿素企业整体开工率有所下滑。

“限电周期有所延长,对川渝地区生产的影响也依旧存在。随着后期温度的逐步下降,限电程度及幅度都存在放缓可能,市场对川渝地区尿素企业逐步复产的预期也在不断加强。”光大期货资源品分析师张凌璐补充说,除了川渝地区,湖北地区也于8月19日实行“让电于民”的政策,周期为8月19—22日,这也导致了天气等外在因素对尿素供给端的干扰不断加强。

据格林大华期货能化分析师吴志桥介绍,截至

8月18日,全国尿素企业库存55.4万吨,已经连续2周增加,整体仍处于阶段性累库趋势中。而房地产和胶合板数据也不容乐观,其中7月胶合板及类似多层板的出口降至85万立方米,环比下降2万立方米,同比下降26万立方米。而7月房屋竣工面积累计同比降至23.3%,房地产现实偏弱格局未改,随着保交房预期逐渐增强,尿素价格受市场情绪影响较大。

记者了解到,现阶段国内大部分地区处于尿素农业需求淡季,多数农业经销商仍处于观望状态,进场并不积极。魏亚如表示,近期国内工业尿素市场需求形势也较一般,复合肥企业开工率虽然有小幅上升,但是7—9月秋季复合肥生产主要是高磷肥,对尿素需求量也比较有限,而下游胶合板及三聚氰胺行业受房地产行业萎靡影响,运行仍显低迷,局部地区板材企业开工率较低,一定程度上限制了其对于尿素原料的采购量。

“但需求端也不是毫无亮点。一方面,目前秋季肥市场虽然尚未大面积启动,但市场对此已经抱有积极心态;另一方面,8月12日2022年度国家化肥商业储备项目招标文件公布,涵盖氮磷及复合肥储备、钾肥储备两部分。今年储备时间较往年有所延长,考核指标量的达标日期也有所提前,这在一定程

度上给尿素后几个月需求提供了一定基础。”张凌璐称,今年储备项目将从9月1日开始,目前尚未进入实际落实阶段,但不排除9月就有市场主体入市采购、储备的可能,这也将给市场需求好转带来预期。

展望后市,张凌璐表示,当前尿素市场处于供需双弱格局,市场也依旧缺乏实质性利好支撑。后期随着气温下降,限电缓解,供给端存在较大的提升空间。需求端也因市场对后期秋季肥市场启动、国家储备肥招标即将开启、印标等抱有期望,届时尿素市场或进入供需双升阶段,而盘面的导向也将取决于供需两端的变化幅度。

魏亚如认为,目前尿素期货2301合约维持在2100—2200元/吨的水平,基本已经达到了固定床工艺的成本线附近,因此预计短期内尿素大幅下跌的可能性不大,还是维持宽幅振荡行情,后期需要关注淡储为市场带来的提振作用。

在吴志桥看来,现阶段尿素日产维持14万—15万吨低位波动,国内外尿素套利窗口持续打开后关注出口持续性。而8月农需淡季,工业需求受房地产弱现实影响较大,受此影响,短期供需双弱下,尿素期价低位振荡运行,需重点关注化工煤价格走势、宏观情绪变化和淡储进展,建议观望或区间操作思路对待。

谨慎看待锌价上行高度

■ 张圣滔

近期,欧洲热夏、干旱以及俄乌相关制裁措施落地使得欧洲能源紧张的问题重新受到关注。8月5日全球主要的锌供给商嘉能可声称“欧洲能源紧缺已对供应构成实质性威胁”并暂停了其在欧洲的一家锌冶炼厂的生产。8月15日,Nyrstar宣布9月1日起关闭位于荷兰的Budel锌冶炼厂,复产时间不明。受此消息提振,伦锌直线飙升,涨幅高达7.17%,报3819美元/吨,但随后快速下跌,回吐涨幅。

由于欧洲精炼锌企业相较国内而言更为集中,其约在230万吨,占据全球精炼锌总产能的18%。而欧洲最大的精炼锌企业就是嘉能可,产能主要分布在西班牙、德国、意大利四家冶炼厂,最早一次因为能源危机引发的锌价飙升是在去年10月,嘉能可宣布其在欧洲三国的80万吨锌冶炼厂错峰生产;第二大企业就是Nyrstar,在同期也宣布将削减其三家欧洲冶炼厂(荷兰Budel、比利时的Balen以及法国的Auby)产量的50%。目前欧洲接近50万吨冶炼厂处于关停状态,整个欧洲锌产能利用率将下降至70%左右,而正常情况下欧洲锌

冶炼产能利用率高达95%。另外,由于LME的主要交割仓库在欧洲,目前欧洲的锌库存都处于历史低位,一旦出现停产的消息,伦锌或在短时间内有所反应,同时LME现货升水也可能在短时间内迅速飙升。

对于欧洲能源的根本问题,我们需要了解的是,在碳中和以及碳价很高的成本压力下,天然气以其碳排放量低、发电效率高且稳定的优势成为欧洲除新能源之外最大的电力构成。而欧洲天然气进口占总需求的60%以上,其中以油气管道输送和LNG物流运输液化天然气为两种主要途径,而俄罗斯则是欧洲最大的天然气供应国。

自俄乌冲突发生以来,俄罗斯对欧洲的天然气输送就充满了变数和不确定性。本轮欧洲天然气价格上涨的导火索是俄罗斯天然气公司在7月27日将北溪-1管道的天然气供气量削减至最大运力的20%。另外,近期受高温天气影响,欧洲天然气和电价再度走高,当前荷兰TTF天然气期货价格接连大涨,最新数据达到270欧元/兆瓦时,远超今年3月的高位水平。

但今年以来,欧洲增加了其他地区LNG进口量,挪威也进一步提高天然气产量,试图降低对俄罗

斯的能源依赖。同时,欧盟开始在当下储备天然气,以应对寒冬可能造成的需求高峰。但是对于暂未达到储气目标的国家而言,即将到来的采暖季仍是不可轻视的考验。

国内方面,根据市场调研,目前四川的限电政策影响冶炼厂日产量约1500吨,按照一周计算,此次限电将影响1万吨左右的电解锌产量。由于四川省限电政策刚出台,这一政策对锌产业供给端的影响仍需持续跟踪,但由于西南地区持续干旱,限电可能会波及云南等周边地区,这对于同样是锌的冶炼大省来说可能会有进一步的冲击,但是整体上影响较为短暂,不具备持续性。

除了欧洲能源逻辑外,全球经济衰退预期以及美联储加息节奏也将在下半年成为锌价的阶段性主导因素。另外,锌价走高势必抑制下游需求,大涨过后对后市需谨慎看待。未来冬季能源需求旺季下,生产的不确定性依然较大,关注能源对炼厂生产的进一步影响。另外,在国内政策的刺激下,内需仍有亮点值得期待,锌价缺乏大幅下跌的动能,在跨品种套利中可将锌作为多头配置,同时可关注在出口窗口开启的临界点的内外反套机会。

(作者单位:一德期货)

苹果 将先扬后抑

■ 侯芝芳

近期,苹果走势较为温和,主力合约2210围绕8800元/吨一线区间波动。旧果收尾价、新果天气波动以及早熟苹果市场变化仍是影响苹果走势的主要因素。套袋高减产预期构成第一重要支撑;旧果以及早熟苹果价格高位区间运行构成第二重支撑。不过,时间效应会弱化第二重要支撑,尤其是8月既是苹果消费淡季,也是早熟苹果上量增加的时节,第二重要支撑将面临考验。整体上,基于天气的不确定性,短期对于苹果2210合约维持先扬后抑的区间判断。

旧果回落空间有限

数据显示,8月中旬冷库库存量预估为75万吨,处于中低位区间,陕西地区基本清库,山东地区是当前库存供应的主力。低库存是市场的显性指标,也是市场的已知项,其对市场的边际支撑逐步减弱。当前市场的主要变化因素在于消费端。由于淡季效应明显,7月全国冷库库存消耗量为58万吨,环比下滑明显,同比处于中位水平。

此外,出口量维持低位运行。海关总署数据显示,7月苹果出口量为4.4万吨,同比下降27.15%,也低于五年均值。整体上,虽然市场已进入消费淡季的压力测试阶段,但是目前价格区间处于去年同期高位,给市场留下一定的空间,基于消费中值考量,旧果收尾价格回落空间或有限。8月中旬山东栖霞80以上一二级纸袋富士报价为3.8元/斤,高于去年同期的2元/斤,也高于五年均值3.2元/斤。

市场焦点转向产区天气

目前新果仍处于果实膨大期,天气对于产量预期的干扰仍然存在。当前天气关注重点围绕高温、干旱、少雨或者连续阴雨这几个方面。从往年天气对比来看,该阶段天气干扰度波动较为有限,新果产量变化预期较为温和。此外,早熟苹果对于晚熟红富士有一定的指引作用,其市场变化同样也会影响新果市场预期。目前是主流品种嘎啦等的集中上市期,市场变化相对剧烈,其对价格的影响也比较突出。如果早熟价格后期回落幅度较大,将对市场预期形成压制,反之,则会形成提振。天气不确定性以及早熟苹果运行分歧可能会加大苹果期价的运行幅度。

整体水果指数价格呈现季节性回落态势。农业农村部数据显示,8月下旬,6种重点监测水果批发平均价为6.79元/公斤,环比下跌0.21元/公斤,仍然处于近五年同期相对高位。具体来看,6种水果中多数呈现高位回落波动,巨峰葡萄、西瓜、鸭梨、香蕉的跌幅略大;富士苹果、菠萝表现平稳。

综合来看,天气波动,旧果收尾情况以及早熟苹果变化幅度构筑了当前苹果期价的波动空间。从新果减产预期以及消费淡季来看,苹果期价目前仍难以摆脱高位区间波动。

(作者单位:方正中期期货)

技术解盘

沪铝 维持强势



沪铝2209合约近日处于下跌趋势中的反弹形态,自3月7日见顶后,至7月14日呈现区间振荡下跌态势。7月18日开始迎来一轮反弹,虽然8月11日触及振荡区间上沿时受到了些许压力,但经过几个交易日的盘整后,终于在8月17日突破振荡区间上沿,反弹的周期和级别都在扩大,至最近三个交易日,价格反弹依然强劲。

从MACD指标上看,当前金叉上行,红柱渐长,指向了反弹延续的信号。从KDJ指标上看,价格也没有出现高估的迹象,也说明价格仍有上行的空间。从布林通道上看,当前沪铝2209合约价格处于通道上轨附近,也显示出价格较强势。整体上,我们认为,短期内沪铝2209合约反弹大概率会延续,其下方受到40日均线及前期振荡区间上沿的支撑。

PVC 逐步企稳



PVC主力2301合约自去年年底至今6月中旬维持窄幅振荡形态,并无显著趋势,直至6月16日下跌破位,之后出现了一轮较为流畅的下跌行情,至7月15日见底。随后价格出现两周左右的反弹,于7月29日出现阶段性高点后再次下探,并在8月19日再次下探低点。从K线形态上看,PVC2301合约8月19日的低点高于7月15日的低点,有形成双底的可能,但仍需价格上涨突破7月29日高点才能确认。

从MACD指标上看,当前指标纠缠,指示意义不明显,KDJ指标也并无明显的对价格估值的指向。从布林通道上看,当前价格振幅趋窄,窄幅振荡将延续。整体来看,PVC2301合约价格可能已经企稳,短期内延续窄幅振荡的概率较大,但价格上行仍需双底形态的确认。

(金信期货 姚航兴)