

走进重庆看废钢: 需求低迷

产业市场情绪偏空

重要来源。近年报废汽车量持续攀升,主要受到外地报废车进入当地市场的供应量增多影响。

现货成交无起色,未来预期谨慎

从废钢产量来看,厂家普遍反馈去年废钢产量减量二到三成,一方面是受到钢厂及终端需求低迷的抑制,另一方面也是受到去年年中高温天气对生产的扰动。从终端行业需求来看,房地产业、制造业情况较为低迷。从区域性的经济发展情况看,近期仍处于筑底阶段,市场参与主体对后市信心不足。如当地的支柱型产业——汽车业。有厂商提到某汽车厂去年生产3万辆车,今年1万辆车就是较为理想的情况。近期基建行业需求仍有支撑,但重庆区域的基建项目规模不大,且民营钢厂难以参与该类项目。

重庆地区的钢厂以电炉厂为主。本次我们既调研了电炉厂,又调研了高炉为主的钢厂,以及国企及民营钢厂。短期来看,目前电炉厂难以盈利,高炉厂盈利也较为微薄,主要是受到钢厂需求低迷的抑制。从长期发展趋势看,当地钢铁产业仍处于产能过剩阶段,有钢厂认为,10年前地区就存在产能过剩的情况。当地钢材市场表现出供过于求的特征,钢材外流的现象较为明显。

从供应端看,当地钢厂的主收料型包括重废、中废、剪切料、破碎料、钢刨花等。从废钢采购价格来看,钢厂的废钢采购价取决于每日行情,既取决于自身用废需求,也受到周报钢厂废钢调价及成材价格波动的影响。从废钢用量来看,各家钢厂均反馈3月用废量较春节前明显提升,但部分钢厂反馈3月用废量较2月明显下降,具体根据铁水成本和钢材效益来考虑每月用废的增减。从钢厂废废的半径看,以钢厂周边两三百公里的加工基地、散户及贸易商为主。从生产端看,据调研反馈,当地钢材市场近期表现并无起色,多数钢厂认为近期钢材需求环比略有提升。但从同比指标看,与去年同期市场情况相比并无明显变化。长期来看,多数钢厂反馈与钢结构建筑相关的型材、板材的发展趋势较为明朗。从钢厂的生产工艺看,一吨废钢的吨钢比平均在92左右,1个厚废钢的吨钢比在87左右。

从库存端看,多数钢厂废钢库存处于中性水平。钢厂对于后市预期普遍较为谨慎,并不会储备太多的原料库存,且年初至今的废钢价格仍处于阶段性高位,抑制钢厂采购意愿。此外,废钢市场中加工基地多,而钢厂少,是天然的买方市场,钢厂拥有绝对的主导权,因此钢厂对于废钢的库存管理存在一定的空间。此外,我们观察到,当地钢厂对后市预期普遍谨慎。

但国企和私企近期的行为表现有所分化。国企通常存在保钢铁产能产量的目标,近期仍以满产争产为主。而私企对经济效益更为敏感,通常会采取以销定产的模式,近期产能利用率在五成左右,在钢铁生产上也会倾向于选择更有效益的品类,如将铁水主要转化为近期利润表现较好的型材或者热卷。

企业数量仍在增长,随行就市为主

重庆区域的基地可按废钢供给来源分为两类。一类是单一招标型的加工基地,该类加工基地以收集汽车生产废料、加工汽车压块为主,集中在汽车产业繁荣的地区,如江北区、北碚、沙坪坝等。另一类是多样化收料型的加工基地,其中一部分基地的前身是福建中频炉厂,有深厚的散户基础和周边机床等机械加工厂丰富的产出货资源,生产规模大、经营料型多,其供货合作厂家众多,有长流程的一手协议厂,与周边电炉厂有着密切合作。

据调研反馈,当下加工基地数量仍处于增长态势。目前行业内小型废钢加工基地即散户在增多,而规模较大的加工基地没有增加。造成这一现象的原因在于小型基地的商业模式更为灵活,在运输上有优势,且受到财税政策及环保监管的力度相对较弱,而大型废钢基地的生产经营活动易受到掣肘。此外,短中期市场需求难以提振,大型加工基地产能相对过剩,而小型基地仍可全力生产。

从特点上看,多数废钢加工基地对螺纹钢期货价格比较关注,认为废钢现货价格与螺纹钢期货价格有较强的相关性,且期货盘面价格往往领先于现货价格。据调研,一部分废钢加工基地与钢厂签订年度生产合同,其销售价格会根据期货、废品网价格进行月度调整。

从生产端看,多数废钢加工基地反馈,近期加工量相较春节前有明显上涨,这主要受益于企业生产经营活动的反弹。然而3月加工量相比2月加工量有一定程度的下滑,这主要是受到短期需求低迷的影响。

从库存端看,多数加工基地以随行就市为主,目前库存水平中性偏低,主要取决于钢厂、终端行业的需求状况及短期废钢价格的波动情况。少数加工基地做投机性的库存管理,取决于废钢价格的阶段性估值水平。

期货行情(4月19日)

上期期货交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists various commodities like oil, metals, and grains.

上期期货交易所各品种日间均价

Table with columns: 合约, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists daily average prices for various contracts.

上期期货交易所商品指数(SHFECI)

Table with columns: 指数名称, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists commodity indices.

郑商商品交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists Zhengzhou Commodity Exchange contracts.

易盛商品期货价格系列指数(郑商所)

Table with columns: 指数名称, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists EASY commodity price indices.

大连商品交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists Dalian Commodity Exchange contracts.

大连商品交易所价格指数

Table with columns: 指数名称, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists Dalian Commodity Exchange price indices.

中国金融期货交易所主力合约行情

Table with columns: 合约名称, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists China Financial Futures Exchange contracts.

广州期货交易所主力合约行情

Table with columns: 商品名称, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists Guangzhou Futures Exchange contracts.

中证商品指数价格指数

Table with columns: 指数名称, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists CSI Commodity Index price indices.

各品种持仓及仓单变动

Table with columns: 品种, 持仓量, 仓单量, 持仓量, 仓单量, 持仓量, 仓单量. Lists changes in positions and warehouse receipts for various commodities.

白银 短线偏弱运行

从姗姗

近期,美元指数小幅反弹。美国最新公布的数据显示,3月零售销售数据不及市场预期,但美联储官员再次强调核心通胀没有太大改善,政策需要在相当长的一段时间内保持紧缩,美联储5月加息预期再度升温。随着市场预期的修正,白银回吐涨幅,预计短期白银将振荡整理。

美国消费和制造业活动放缓

在通胀维持高位和借贷成本高企的背景下,美国消费和制造业活动均显著放缓。美国3月零售销售环比下降1%,超出市场预期的下降0.4%,前值由下降0.4%上修为下降0.2%,零售额同比仅增长2.9%,这是自2020年6月以来零售额最低年增长率。13个品类中,仅有5个品类出现了上升,加油站零售销售环比减少5.5%,同比减少14.2%,跌幅最大,食品服务及酒类场所消费环比增长0.1%,同比增长13%。美国零售销售出现超预期放缓,表明消费正在迅速萎缩。

此外,美国制造业活动继续放缓。由于企业借贷成本上升,制造业产出下滑,美国3月制造业产出

环比下降0.5%,远低于市场预期的下降0.1%。在利率上升、欧美经济衰退担忧加剧的背景下,预计美国制造业依然偏弱。

美国3月CPI同比上升5%,低于预期的5.2%,创下2021年5月以来最低,为连续第9个月放缓;环比升幅为0.1%,也低于预期。不过,3月核心CPI同比升幅由2月的5.5%加速至5.6%,美国核心通胀依旧顽固。美国3月PPI年率录得2.7%,连续9个月放缓。以上数据均显示美国抗通胀取得一定成果,但核心通胀数据仍指向通胀具有黏性。

上周五美国密歇根大学公布的4月调查数据显示,预计消费者未来一年的通胀率从3月的3.6%升至4.6%,创近两年来最大升幅,未来5年通胀预期连续5个月企稳于2.9%。美国通胀预期依然较高,市场对美联储加息预期再度升温。

美联储政策仍偏紧

在高通胀、高利率环境下,美国消费和制造业逐步放缓,美国经济衰退预期逐渐升温。此外,虽然目前美国银行业风波基本平息,但对美联储政策有长期的影响。

美联储3月会议纪要显示,由于银行业动荡,美联储官员预计今年将陷入轻度的经济衰退。4月18日,亚特兰大联储主席博斯蒂克表示,美联储还会再加息一次,然后将在相当长的一段时间内维持利率不变,以抑制过高的通胀。在本轮加息周期接近尾声之际,美联储官员正在展开激烈辩论。由于美国通胀仍然过高,预计美联储政策依然以紧缩为主。目前,市场已完全消化了美联储加息25个基点的预期。芝加哥联储联储工具显示,交易员预计美联储在5月加息25个基点的可能性约为87%。“鹰王”布拉德也认为美国经济衰退担忧被夸大,美联储应继续加息。

由于通胀预期抬升,市场对美联储加息预期有所上调,美联储后续是否降息仍需要观察核心通胀下行速度以及就业市场的状况,政策需要在相当长的一段时间内保持紧缩。

综上所述,美联储政策走向依然是主导贵金属价格走势的重要因素,目前市场对于美联储政策的预期仍存在一定分歧,市场波动也将加剧。短期由于通胀预期有所升温,前期市场对流动性宽松的期待有所回落,市场预期不断修正,贵金属回吐涨幅,预计短期内白银将偏弱运行。

(作者单位:徽商期货)

甲醇 基本面继续施压

崔志明

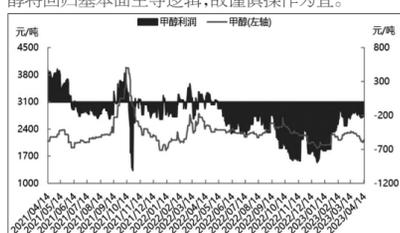
今年以来,成本持续下滑拖累甲醇市场走势。而随着计划内春季检修的逐步执行,供应有所减少,同时部分MTO装置计划恢复的消息不断释放,加之五一节前备货影响,多数业者心态受到支撑。

年后,我国煤炭价格持续弱势下滑,随着澳洲煤炭进口的冲击,煤炭价格不断下滑,受此逻辑影响,甲醇市场价格顺势走低。今年以来,甲醇企业利润与煤炭价格负相关性表现较强,达到-0.84。虽然甲醇企业亏损幅度有所减少,但理论上从完全成本看,主流甲醇企业依旧未出现盈利情况。值得注意的是,今年以来,甲醇企业利润与甲醇价格正相关性表现尤为明显,截至目前达到0.74。展望后市,煤炭主产区供应相对充裕,坑口操作情绪较弱,长协持续兑现,电厂等企业采购积极性不高,煤炭价格或持续弱势运行。

“五一”假期前部分下游企业适量备货,MTO装置恢复消息较多,后市关注落地情况。近期,随着国内外供应减少,需求预期增加等各种利好消息释放,加之五一假期的刺激,国内部分甲醇下游企业出现备货情况,为此多数业者心态受到支撑。而鲁西、中原大化MTO装置恢复的消息不断变化,具体关注落地情况。但实际上,近期从询价、情绪等方面看,市场已有部分反馈。后期若MTO恢复落地,其对甲醇实际需求或继续提升。

上周我国甲醇产量为151.19万吨,环比减少9.341万吨,但依旧处于往期中位水平。后期虽然久泰100万吨/年等装置仍有检修计划,但其200万吨/年装置存在恢复可能性,同时中煤鄂尔多斯能化100万吨/年、兖矿榆林60万吨/年及内蒙古世林30万吨/年等装置陆续计划恢复。另外,宁夏宝丰三期新建240万吨/年装置负荷提升中,其150万吨/年精醇装置出产品后,外销量有望进一步增加。叠加后

期港口到港量亦有恢复,故甲醇供应量或不减。综上所述,宏观面依旧处于缓慢恢复中,甲醇成本逻辑对市场影响仍需进一步关注。虽然MTO需求存在增加预期,但甲醇供需差有望扩大,后期甲醇将回归基本面主导逻辑,谨慎操作为宜。



图为我国甲醇利润与价格对比走势 (作者单位:隆众资讯)