

螺纹钢 阶段性见顶

关注原料端价格表现

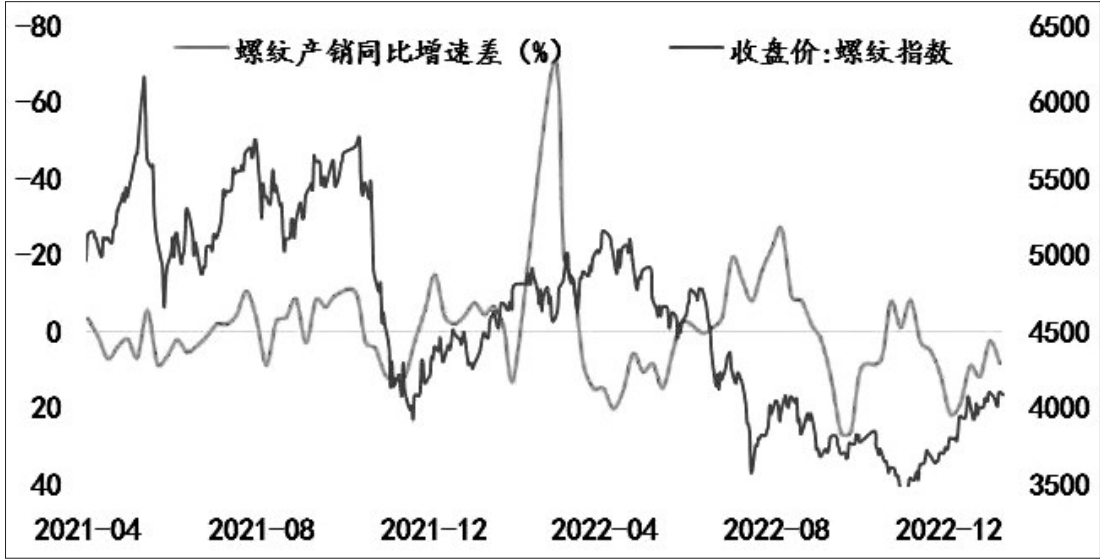
目前来看,2022年的钢材冬储政策、价格水平和2023年春节后预期需求高度都不太理想。在螺纹钢社会库存已升至前年同期高位的背景下,基本面压力已然边际增加。

■ 邱怡宏

自2022年11月起,在宏观面和房地产行业维稳举措集中释放,多地疫情防控政策优化带来的强预期和原料价格坚挺助推下,钢材期现货价格整体呈现触底反弹走势,其间弱需求与强预期的博弈,也使得基差在多数时间呈偏弱表现。

房地产市场量价将趋稳

2022年三大需求终端表现从弱到强依次为房地产、制造业和基建,其中政策与现实背离最明显的当属房地产。2023年1月5日,首套住房贷款利率政策动态调整机制发布后,整个房地产政策基本呈现保交楼、促消费、稳房价等维稳房地产的现象,有望加快理论上从融资到消费信心复苏再到房价企稳、新开工复苏链条传导的时间。2023年作为政策落地对保交楼产生实效的关键一年,房地产需求环比恢复预期相对明朗,房地产市场有望进入量价趋稳的新阶段,实现由政策底向市场底的过渡。从房



图为螺纹钢产销同比增速差走势

地产周期和领先指标的表现来看,若2023年一季度感染人数不再出现新一轮激增,则二季度新开工便有望边际企稳,三季度有望回暖。因此,二三季度初步可认为是对钢价支撑较强的阶段。

2022年钢材行政限产力度主要集中在一季度和四季度,其他时间大都呈现随利润情况进行的阶段性调整,预估2022年粗钢产量约10.1亿吨,较2021年约减少2.6%,压减粗钢产量的主线顺利延续。当前,钢铁行业利润重心仍处于低位,黑色金属冶炼及压延加工产业链的资产负债率则维持高位。临近春节,在钢厂停产检修情况有所增加的背景下,钢材供需仍将维持周期性下行走势,螺纹钢产销同比增速差仍将维持在零轴之上运行,基本面现实风险整体仍偏大,且存在一定的缓解难度。2023年在稳增长的主线下,钢企大规模减产的可能性较为有限,钢铁产业链若想实现可持续健康发展,需要资源匹配、供需协同恢复,更需要产业利润的平衡可控,而钢企利润的阶段修复既需要需求复苏的带动,也需要继续把原材料保供举措深入落实。因此,钢材供应的恢复终将以对需求的适配为主要参考。

库存驱动进入修复模式

目前来看,2022年的钢材冬储政策、价格水平和2023年春节后预期需求高度都不太理想,再加上冬储周期较前年约缩短两个月,在螺纹钢社会库存已升至前年同期高位背景下,预计2023年春节后库存端压力或较2022年高点略有增加。通过推演预估,2023年库存高点大概在1480万吨左右,属于往年同期高点的中游偏下水平。其中,需要注意的是,社会库存变化率与钢价长期的背离状态难以为继,参考2018年四季度到2020年一季度期间多次背离后回归的经验规律,2023年上半年大概率将进入回归修复阶段,库存压力短期边际施压于钢价。

总体来看,螺纹钢基本呈现阶段性见顶格局。宏观预期最终将回归至产业逻辑,当前已进入过渡期,且基本面的压力已然边际增加。预计春节前原料价格的表现可能会成为核心,其牢固与否将决定钢材价格在1月淡季的坚挺程度。

(作者单位:海通期货)

分析人士:花生近期走势不乐观

■ 记者 郑泉

花生主力合约自去年12月下旬在10000元/吨一线试图向下突破失败后,直到目前一直保持区间振荡走势。市场人士表示,春节临近,产区购销活动多数处于收尾阶段,供需端一般不会发生太大波漏,预计花生价格波动以平稳为主。

国海良时期货花生分析师胡林轩告诉期货日报记者,目前国内花生产业链供需都处于清淡格局。从供给端来看,基层货源已经不多,临近春节农民也不急于出货,市场购销总体上呈零星状态。前期积极收购的贸易商库存总体成本较高,春节前积极削减库存,而库存不多的贸易商补库意愿也不高,以消化当前库存为主。

“上年度伊始至今,花生市场都维持着供需双弱格局。从需求端来看,油厂对高价油料米的接受程度不高,叠加本身大部分油厂的花生油成品库存在有待消耗,油厂自去年11月中旬起维持偏谨慎的收购策略,而食品端需求更是毫无起色。在此背景下,花生价格自高位小幅振荡走低。”建信期货花生分析师

洪辰亮对记者说。

“目前,大部分油厂和加工厂相继停工歇业,春节前的收购陆续收尾。而从消费终端来看,虽然疫情防控政策优化和节日备货带来需求反弹预期,但是实际市场终端采购有限,补库意愿不高,部分备货意愿较好的区域也难以扭转需求端整体疲软态势。”胡林轩补充说。

展望后市,洪辰亮认为,年后花生走势可以关注以下几个方面:一是油厂的收购意愿。影响这一点的关键在于榨利的变动,按以往的经验来看,花生油主要贡献了利润的大头,而现阶段由于花生粕价格持续高位,对利润的影响增加,而花生粕的价格又与豆粕高度相关,故1—2月南美洲地区降雨以及最终的巴西、阿根廷大豆产量预期如何将很大程度上影响豆粕价格,进而影响花生粕。从目前现货供需角度来看,花生粕仍有一定的落价空间。二是年后进口量的多少。我国主要进口非洲的苏丹花生米及塞内加尔花生米,非洲花生米到港时间一般集中在3—6月。而今年,由于前期花生价格较好,预估进口量将明显回暖,可能会造成年后供应相对充裕。三是食品端回暖的

节奏。随着疫情防控政策的优化,预计餐饮业将明显复苏,今年暑期的食品备货行情或存在一定的期待。

“事实上,春节将至,多数油厂已经停止收购,不过产区余货量不多,未见有效供应,持货商多以消耗库存为主,挺价心理明显,适量补库的客商在收购无量的情形下小幅上调收购报价。”徽商期货油脂油料分析师郭文伟表示,总体来看,花生购销氛围平淡,多数贸易商看涨信心不足,大量建库意愿低,多数产区价格维稳运行,现货交易或在近几日陆续结束,短期价格以稳为主。而目前油厂油料米库存相对充裕,且榨利亏损收购意愿不佳,益海不断下调收购价,年后油厂入市收购意愿难以预测。另外,上半年进口花生米到港高峰,增加油料花生供应,预计近期花生走势不乐观。

在胡林轩看来,预计近期花生市场利空因素占据主导。一方面,进口花生米集中到港将会冲击国内现货市场;另一方面,花生油和花生粕价格回落压缩油厂压榨利润,从而促进油厂在年后继续下调收购价格。终端需求预计春节期间回暖,但是阶段性的需求难以改变春节后市场进入淡季的一般规律。

技术解盘

沪铜 难言趋势



沪铜2303合约自2022年7月15日价格见底后,开启了新一轮振荡上涨趋势。从K线形态上看,2022年7月15日,2022年9月28日、2022年10月31日的低点几乎处于同一条直线上,这条线可能是沪铜2303合约价格上涨的支撑线。本月初的回调再次回踩这条支撑线之后开启新的反弹,更加验证了这条支撑线的有效性。2022年11月11日之后,沪铜2303合约价格开始走平,呈现短期振荡走势,价格再也没有创下新高,这说明上涨趋势性仍不够强。从主要均线上看,沪铜2303合约受到60日均线的较强支撑,但与20日均线频繁相交,进一步说明短线振荡态势。从MACD指标上看,当前指标依然延续绿柱形态,但有缩短的趋势。从布林通道上看,当前沪铜2303合约价格受到布林通道下轨的支撑。综合各项指标来看,沪铜2303合约价格振荡上扬的概率较大,但需要关注价格突破2022年11月11日高点之后的进场机会。

棉花 通道向上



棉花2305合约自2022年10月31日价格见底后,开启了一轮小碎步式的上涨走势,波幅虽小,但一直在小幅爬升。从主要均线上看,当前价格沿着20日均线一路上涨,趋势性较为稳定。但从K线形态上看,2022年8月17日的高点附近或有一定压力。从MACD指标上看,当前红柱很短,指标相对纠结,没有较为明显的指向。从KDJ指标上看,近期J指标从高位下穿100,显示价格短线上有高估的迹象。从布林通道上看,当前布林通道开口稳定,通道整体趋势向上,棉花2305合约价格也受到布林中轨的支撑。整体来看,棉花2305合约走势中周期上大概率将延续小幅上涨态势,其上方压力位在2022年8月17日的高点,若能有效突破,则后续上涨空间可能较大。

(金信期货 姚兴航)

农产品投资者教育专栏

静待USDA 1月供需报告指引

■ 王娜

1月12日,美国农业部(USDA)将公布近期市场较为关注的3份报告:一是1月供需报告,报告中市场主要关注南美干旱天气对大豆、美玉米产量的影响;二是美国库存报告,截至2022年12月1日的美国库存报告代表即期作物销售情况,反映近期的市场需求;三是美国冬小麦面积预估报告,这份报告会公布新年度小麦播种面积,为远期供应提供方向指引。

美豆走势出现分歧

1月国际农产品市场供需矛盾较为突出。供应方面,阿根廷天气担忧,增加其产量的不确定性;需求方面,全球需求担忧对出口的影响仍在持续。

1月初美豆先跌后涨,美豆主力合约价格围绕1500美分/蒲式耳整数关口波动,美豆期价处于分岔口,等待1月供需报告方向指引。市场题材方面,豆类市场聚焦南美天气和全球需求预估。南美方面,巴西和阿根廷大豆天气继续影响大豆产量预期。日前,巴西大豆处于生长中后期,阿根廷大豆播种完成90%,巴西大豆产区有分散性降雨,阿根廷不确定天气对市场的影响还在持续。需求方面,因美联储会议纪要要鹰派,美元走强,市场

风险偏好下降,打压商品市场消费需求。市场普遍预期美豆上方压力来自于巴西丰产和即将收割的压力,对于1月供需报告,市场也在持续关注巴西大豆产量预期。阿根廷方面,如果1月报告兑现市场对阿根廷产量下降的预期,南美大豆产量下调幅度或超过1000万吨以上,那么其将对美豆下行形成托底性支撑。

南美玉米种植进度缓慢

在即将公布的1月供需报告中,市场对于南美和北美市场的关注焦点还是有所差异的。对于南美市场来说,巴西玉米种植进度缓慢,阿根廷干旱天气导致减产预期增加。美国玉米出口问题主要集中在美元升值导致美玉米出口成本增加,美玉米出口数据下降的部分需要更多的南美玉米供应来解决。

1—2月是南美天气炒作的关键节点,天气炒作对产量的利多影响也成为国际市场交易商关注的焦点。1月初,有消息显示,巴西南里奥格兰德玉米种植进度依旧缓慢,当下播种91%,一些农户等待额外的降雨来完成玉米播种,雨水不足带来土壤墒情的压力,尤其是该州的西部地区。截至1月4日,有30%玉米作物处于萌芽和生长期、30%处于授粉期、34%处于灌浆期、16%处于成熟期,较早种植玉米影响最大,因其处于作物关键的生长阶段遭遇干燥

天气影响。分区域来看,帕拉纳州玉米长势较好,产量达到270万吨的圣卡塔琳娜州因西部天气干燥,可能造成玉米减产多达20%。圣卡塔琳娜州是巴西最大的生猪生产州,玉米供不足需,还需要从其他地区采购玉米,该州玉米减产将导致饲料成本提高。

美麦播种面积预期增加

上周美麦冲高回落,出口恢复及需求担忧成为拖累美麦下行的主要因素。对于即将公布的1月供需报告,市场预期美国2023年小麦种植面积为3448.5万英亩,其中硬红冬小麦2382.4万英亩,软红冬小麦689万英亩,白冬麦363.1万英亩,以上数据预估较2022年美麦面积数据均有所提升。如果新年度美麦单产较去年持平,在面积增加的情况下,2023年美麦总产预期增加。但是,美麦单产能否保持高位,还需要关注美国低温风暴天气的后续影响,从1月初美国风暴天气的影响来看,其对单产造成的影响大于预期。

另外,本周还要公布截至2022年12月1日的美国季度谷物库存报告。交易商表示,来自俄罗斯和乌克兰充足的小麦供应正在给全球出口商带来激烈的市场竞争。美元走强对美麦出口销售带来的影响还需要在本次季度库存报告中体现与印证。

(作者单位:光大期货)