

基本面向好

分析人士:蛋价呈上扬趋势



受访分析认为,3月,随着各地市场需求陆续恢复,销区市场走货将出现微幅增长。接下来一段时间,当终端需求逐步过渡至季节性需求旺季,蛋价可能有不错的表现。

■ 记者 郑泉

近日,全国鸡蛋现货价格整体小幅上涨。截至3月7日,全国主产区鸡蛋均价为4.69元/斤,较前一日价格上涨0.04元/斤,涨幅为0.86%。分析人士表示,预计3月蛋价将保持振荡上行趋势,价格重心较2月上移。

“目前鸡蛋供应稳定,养殖单位大多顺势出货。而终端市场需求表现一般,经销商随销随采,接受高价货源的能力有限。”徽商期货鸡蛋分析师尉秀告诉记者,全国主产区淘汰鸡价格部分稳定,部分上涨0.05—0.10元/斤。同时,产区适龄老鸡较少,市场淘汰鸡有限,下游消化速度一般,成交量有限。

据了解,截至2月底,在产蛋鸡存栏量虽然保持低位回升,但是绝对量依然处在历史同期偏低水平。方正中期期货饲料养殖分析师宋从志介绍说,目前450天以上日龄老鸡占比仍然较高,短期消费预期兑现后,养殖户或淘汰老鸡,3月老鸡占比有望高位回落。不过,自2022年四季度以来,鸡苗价格快速反弹可能反映补栏积极性已经在回归。当前供给端压力不大,但是出现类似去年同期供应紧张局面的可能性不大。

“今年3月新开产的蛋鸡是2022年10—11月补栏的鸡苗,当时由于养殖盈利偏好,鸡苗销量明显增

加。因此,3月新开产蛋鸡数量将出现微幅增长。而淘汰鸡市场需求处于恢复阶段,屠宰企业收购量或较2月有所增加,考虑到栏内可淘汰龄老鸡数量有限,整体可淘鸡数量不多。综合来看,预计3月市场供应将有所增加。”中州期货鸡蛋分析师章佩英说。

“值得注意的是,现阶段饲料成本下移,尤其是豆粕现货价格大跌,蛋鸡饲料价格已经开始高位回落,养殖户补栏前期投入环比降低,由此可能带动上半年补栏积极性出现显著改观。”宋从志分析说,消费集中释放令近端肉蛋等畜禽产品价格集中走强,这对蛋价形成较大利多,尤其是在5月之前新增开产不多的情况下,蛋价跌破养殖成本线的概率不大。

章佩英表示,3月随着各地市场需求陆续恢复,终端家庭春节期间的储备基本消化殆尽,后期家庭消费将出现恢复性增长,销区市场走货也将有微增。同时,随着食品企业订单陆续恢复,对鸡蛋的需求也将增加。结合供需层面来看,3月鸡蛋将进入供需双增阶段,从而推动鸡蛋现货价格振荡上行。

“此外,考虑到气温快速回暖,经过南北长途运输后,鸡蛋质量可能受影响,这将限制鸡蛋成交价的上涨空间。库存方面,当前市场仍处于季节性消费淡季,终端需求跟进不足,市场交投不温不火,下游二批、三批经销商接货谨慎,生产和流通环节库存均有增加。与此同时,北京和广东市场的到车量增加明

显。由此看来,库存和到货量成为短期施压蛋价的两个重要因素。”章佩英补充说。

展望后市,章佩英表示,3月蛋价将呈上扬态势,短期可能因库存和到货增加以及天气等因素出现阶段性回调,但是价格重心较2月上移。盘面上,鸡蛋期货主力2305合约基本平水,且供需无重大矛盾,3月期货随现货振荡上行的概率较大。鸡蛋期货2308合约、2309合约等因预期产能增加,盘面压力趋于增加,月间价差可考虑多近月空远月正套参与。

在尉秀看来,3月在产蛋鸡存栏量增加,但是增幅有限。受益于复工复产持续,消费边际向好。2022年,在产蛋鸡存栏和蛋价均高于同期,且现货价格表现坚挺,这也从侧面验证鸡蛋消费边际转好。结合鸡蛋期货2305合约的交割时间与节假日消费的备货支撑,预计期价重心将上移,策略上建议逢低做多。

“当前,虽然鸡蛋供需矛盾不够突出,但是节后禽肉产品大幅走强,叠加猪价阶段性企稳对蛋价形成利多。接下来一段时间,当终端消费逐步过渡至季节性旺季窗口,蛋价可能有不错的表现。”宋从志认为,需要注意的是,蛋鸡产业经历长期盈利后,产业周期存在下行风险,本年度物流恢复后,饲料成本下移令养殖户补栏边际风险降低。如果蛋价维持高位,一季度可能会有一波集中补栏发生。在鸡蛋期价估值高位的情况下,资金推涨蛋价较为谨慎。

成本支撑作用有限

前期,随着国际油价回调,聚烯烃生产企业利润得到一个较好的修复窗口,油制聚烯烃利润快速修复。截至3月2日,油制LLDPE的生产成本为8638元/吨,煤制LLDPE的生产成本为9704元/吨,甲醇制LLDPE的生产成本为8650元/吨,乙烯制LLDPE的生产成本为8060元/吨。油制PP的生产成本为8578元/吨,煤制PP的生产成本为8451元/吨,甲醇制PP的生产成本为9267元/吨,丙烯制PP的生产成本为8338元/吨,PDH制PP的生产成本为8704元/吨。通过梳理各路径利润可知,当前煤制PE利润最差,乙烯制PE利润表现最好;甲醇制PP利润最差,外采丙烯制PP利润表现最好。不过,成本端只能提供下行时的支撑,很难形成向上的带动。

展望后市,从宏观角度来看,节前国内商品主要交易经济修复的强预期,节后宏观驱动的影响逐渐淡化,市场关注的焦点再度转向现实旺季的供需情况。从基本面的来看,目前聚烯烃依旧处于新增产能的集中投放期,中期供应压力逐渐增大。下游整体需求虽有好转预期,但是正逐步进行验证。然而,需求好转已在前期行情中有所反映,若需求无超预期发生,那么在供应持续增加的背景下,短期聚烯烃将以偏弱振荡整理走势为主。

(作者期货投资咨询从业证书编号Z0014944)

聚烯烃 以偏弱振荡为主

■ 陈晓波

回顾聚烯烃今年以来的走势,1月振荡走强,主要因为美联储如期放缓加息,叠加需求回升下油价上涨;2月价格回落,主要因为下游多数企业复工复产进度缓慢,叠加需求拖累下库存高位。截至3月7日收盘,LLDPE期货2305合约报收于8307元/吨,PP期货2305合约报收于7857元/吨。

新增供应压力较大

2023年,国内PE预计新增产能500万吨,产能增速将达到16.77%,截至2月底已投产120万吨;国内PP预计新增产能955万吨,产能增速将为27.32%,截至2月底已投产145万吨。数据显示,2月,国内PE产量为210.94万吨,环比下降8.76%;国内PP产量为232.16万吨,环比下降11.18%。此外,3月,PE有镇海炼化全密度50万吨、连云港石化HDPE二期40万吨、广州石化全密度一线10万吨、全密度二线10万吨、燕山石化新LDPE 20万吨及老LDPE 2线6万吨等装置检修;PP有中原石化二线10万吨、福建联合老线12万吨、中石化海南炼化JPP线20万吨、独山子石化35线25万吨及24线30万吨、中韩石化STPP线20万吨等装置检修。

由于2023年,聚烯烃检修季有所提前,导致生产企业开工率相对往年偏低,1—2月聚烯烃整体供

应压力不大。不过,因为2月PE和PP有产能投放落地,且检修环比下降,所以3月聚烯烃整体供应将显著回升,预计国内PE产量为248.03万吨,PP产量为265.9万吨。

终端需求逐步验证

2月处于下游开工恢复阶段,节后终端制品企业多延续节前的订单生产,新增订单情况相较预期偏弱。截至3月2日,PE下游线性农膜、包装膜、管材开工率分别为42.49%、54.15%、32%;PP下游注塑、管材、无纺布开工率分别为50.71%、51.67%、32.13%。3月PE下游包装膜的生产恢复较好,农膜也将进入消费旺季,PE膜料需求预期向好,管材开工有望跟随地产逐步回暖,后市可关注实际需求兑现情况。PP下游管材、注塑及CPP开工恢复速度相对较好,因为节后建筑及包装行业需求较节前好转所致,而传统的塑编、BOPP则表现一般。

整体来看,随着下游企业复工复产以及农膜行业存在旺季预期,聚烯烃下游需求也存在恢复预期。不过,由于节后返乡人员较多导致企业开工晚,叠加部分下游企业节前备货导致节后需求恢复节奏偏慢。下游开工整体上呈现稳步提升的特征,工厂低位刚需采购,对高价原料仍有抵触心理,需求预期进入验证期。

位和海通期货席位,分别大幅减少2157手、2960手、1329手和1384手。另外,减持数量介于100手至1000手的有5家,分别为华泰期货席位、国投安信期货席位、中金财富期货席位、宝城期货席位和光大期货席位,分别减少756手、129手、376手、115手和259手。剩余4家席位减持数量不足100手。

空头前20席位中,减持空单的席位有13家。其中,减持数量超过1000手的有2家,分别为国泰君安期货席位和东证期货席位,分别大幅减少1085手和2608手。另外,减持数量介于100手至1000手的有8家,分别为银河期货席位、永安期货席位、华泰期货席位、光大期货席位、海通期货席位、宏源期货席位、盛达期货席位和中信建投期货席位,分别减少890手、630手、870手、567手、729手、570手、508手和472手。剩余3家席位减持数量不足100手。

值得注意的是,当日多空排行榜前20席位中,有2家进行多翻空操作。浙商期货席位在减持77手多单的同时增持564手空单,宝城期货席位在减持115手多单的同时增持160手空单。这表明上述席位对后市期价继续上涨信心不足,反手布局空单。

采取空翻多操作的席位也有2家。东证期货席位在减持2608手空单的同时增持817手多单,宏源期货席位在减持570手空单的同时增持417手多单。这表明上述席位认为,后市期价存在继续上涨的空间。

昨日,沥青期货2306合约多空排行榜前20席位中,由于多头主力合计减持多单数量超过空头主力合计减持空单数量,导致净空头小幅扩大至6064手,表明空头优势有所扩大。由此预计,后市沥青期货2306合约继续上涨压力凸显。

(作者单位:宝城期货)

持仓分析

沥青 空头优势扩大

■ 田丰

昨日,沥青期货2306合约呈现缩量减仓,略微收涨态势。盘中,期价最高上涨至3952元/吨一线。受下方5日均线支撑,期价收盘时略微上涨0.03%,至3914元/吨。沥青期货2306合约小幅减仓8221手,至366497手,降幅达2.19%。

交易所多空持仓前20席位数据显示,沥青期货2306合约持仓呈现多空双减的态势。其中,多单合计减仓6166手,至230230手;空单合计减仓4556手,至236294手。由于减持多单数量超过减持空单数量,导致净空头小幅扩大至6064手。

具体来看,多头前20席位中,减持多单的席位有13家。其中,减持数量超过1000手的有4家,分别为国泰君安期货席位、中信期货席位、永安期货席

瑞银:尽管美国原油库存连续第10周增长,但是上周美国原油出口创纪录,使得库存增幅远低于之前水平,这为油价提供更多支持。

贝克休斯:截至3月3日当周,美国石油和天然气钻机运营数量为749台,比一周前减少4台,但是仍比去年同期提高99台或15%。

澳新银行:美国石油供应温和增长和出口强劲,可能会限制石油库存的进一步增加。尽管俄罗斯原油产量保持弹性,但是近100万桶/日的供应面临风险。全球石油需求可能会增加200万桶/日。美国供应温和增长、俄罗斯供应减少以及强劲的需求,应该会为下半年的油价上涨铺平道路。

布交所:干燥天气和高温继续影响大豆作物,目前62.2%的阿根廷大豆作物处于单产形成关键期(R3—R6)。由于高温天气,中心地带报告豆类流产,灌浆提前完成,这种情况将影响大豆产量预期,预计阿根廷大豆产量为3350万吨。

印度糖厂协会:预计印度2022/2023年度可能生产3400万吨食糖,比之前预测降低了7%,因为主要生产区的甘蔗产量因天气条件而下降。

PAN:预计本年度巴西大豆产量为1.48亿吨,低于早先预测的1.5亿吨左右,因为一些地区降雨过多,而南里奥格兰德缺乏降雨。

AgroConsult:预计2022/2023年度巴西玉米总产量为创纪录的1.285亿吨,虽然低于1月的预测值1.309亿吨,但是仍将比上年增加8.6%。其中,首季玉米产量为2940万吨,二季玉米产量为9910万吨。

高盛:在美联储明确控制通胀之前,如果没有明显的库存中断风险,整个金属市场想要持续反弹依然困难。

花旗银行:中国方面的利好已经在铜价上涨中得到消化,建议等待机会,在低于8500美元/吨的价位建立长线铜市多单。此外,铝最有可能从中国需求增长中受益。

摩根大通:库存、溢价和订单等更具体的需求数据依然显示铜市复苏乏力。预计今年年底铜价将在9100美元/吨左右,2024年将突破10000美元/吨,2024年全年平均为9850美元/吨。

联合金属:过去一周乃至过去一个月里,美元走势相当强劲,这导致金属价格小幅下跌。

智慧树:考虑到全球铜库存仍然很低,未来几个月铜价可能升至10000美元/吨。

道明证券:黄金可能在1830—1850美元/盎司的区间内振荡,等待新的催化剂出现。随着中国经济复苏,黄金消费可能会持续强劲。此外,人们也会购买黄金来对冲通胀。

OANDA:如果未来几周黄金想要跌破1780—1800美元/盎司的支撑位,可能是因为美国货币政策变得更加鹰派。

渣打银行:黄金价格继续走低,已经接近超卖区域。宏观经济阻力继续积聚,推动黄金今年年初反弹的三大支柱之一已经减弱。

RJO:接下来几周里,美元和美债收益率有可能回落,这将支持金价反弹,但是随着美联储不断加息,最终黄金将逐步滑向1700美元/盎司。



2021年5月初,热卷期货创上市以来6733元/吨高点后大幅回落,跌至3100元/吨前期低点才止跌反弹。目前,热卷期货触底反弹,价格突破60日均线 and 黄金分割0.236对应的4050元/吨压力位,开始检验黄金分割0.382对应的4560元/吨压力位。同时,均线系统呈现多头排列,说明价格走势处于强势格局。指标方面,MACD指标有死叉迹象;KDJ指标、RSI指标死叉,给出看空信号。此外,减仓缩量明显,说明多头主力在获利了结,上涨动能减弱,短期价格存在较大的回调需求。操作上,前期多单适量止盈,空仓可背靠4337元/吨反弹高点试空。

锰硅 指标钝化



2021年10月中旬,锰硅期货创出12100元/吨历史高位后大幅回落,跌至黄金分割0.382对应的8200元/吨支撑位才止跌企稳。之后,锰硅经历短暂振荡后再次回落,跌至6700元/吨止跌反弹。近期,锰硅上涨乏力,价格跌破上涨通道下沿,开始呈现振荡走势。同时,长期均线和短期均线交织,显示价格没有明显的趋势性。指标方面,MACD指标中的DIE、DEA指标反复交织,出现了钝化;KDJ指标继续走弱;RSI指标低位有黏合迹象,显示价格将维持振荡,继续寻找方向。

(中原期货 周涛)