

多空分歧僵持不下

甲醇 维持振荡整理

近期随着美国政府债务危机暂时消退,叠加国内迎峰度夏用煤消费旺季临近,煤耗预期升温提振煤炭期货价格企稳反弹。在宏观面预期改善以及成本支撑因素凸显的共振下,国内甲醇期货2309合约也呈现振荡企稳的态势,期价维持在2000—2100元/吨区间运行。

■ 刘洋

从资金面角度来看,上周甲醇期货2309合约前20席位净空头寸显著萎缩三分之一以上,在多空力量暂时均衡的背景下,预计后市甲醇期价有望振荡整理。

宏观风险得到释放,期价得到修复

经过艰难谈判,美国共和、民主两党终于在5月底的最后时刻达成债务上限延后的协议,美债违约风险暂时得以解除。此前宏观面偏空氛围有所消散,系统性危机弱化使得商品期货市场风险偏好回暖,甲醇期货价格出现修复并小幅企稳反弹。

虽然引爆系统性危机的“导火索”被暂时掐灭,但过去一年来,欧美央行持续加息所带来的高利率环境仍未出现转机,由此导致欧美经济体衰退程度不断加深。不难发现,欧美经济衰退预期仍是遏制大宗商品需求回暖的最大不利因素,叠加6月美联储加息会议再度临近,外围宏观面的利空因素仍在,这对于后市甲醇期价继续反弹形成一定负面压力。

随着国内煤炭期货价格趋缓,山西和陕西等地煤炭现货价格下行空间受限。由于国内甲醇主要



以煤制为主,工艺占比高达70%左右,因此在煤炭期货和现货价格止跌企稳的背景下,国内甲醇期货主力合约受成本逻辑支撑增强而出现止跌反弹。

煤炭价格逐渐企稳,成本支撑增强

据统计,6月以来,国内焦煤期货2309合约累计反弹2.70%,焦炭期货累计反弹5.92%。基于短期煤炭期货价格企稳反弹有助于增强煤制甲醇成本支撑效应,预计后市甲醇期货价格料维持振荡偏强走势。

对于我国甲醇行业来说,在过去的10多年里,每年3—5月为甲醇企业生产装置集中检修的阶段。随着春季检修高峰期过后,目前国内甲醇装置迎来复产。数据显示,截至6月9日当周,国内甲醇平均开工率维持在69.11%,周环比小幅回升1.11个百分点,环比小幅回落3.63个百分点。受此影响,我国甲醇周度产量环比小幅增加1.90万吨,至155.15万吨。此外,新增产能方面,三季度国内甲醇新增产能涉及6家企业,合计产能规模达252万吨。

整体来看,随着前期国内存量甲醇装置检修结束以及新增产能逐步投放,预计国内甲醇供应压力回升。

国内供应压力回升,下游需求转弱

目前国内甲醇制烯烃利润恢复较好,截至6月初,国内甲醇制烯烃期货盘面利润为796元/吨,环比大幅回升436元/吨。不过随着南方梅雨季以及夏季等传统需求淡季到来,下游开工率预计将高位回落。据统计,截至6月9日当周,国内甲醛开工率维持在30.08%,周环比小幅回落1.36个百分点。同时二甲醚方面,开工率维持在21.66%,周环比持平。醋酸开工率维持在85.64%,周环比大幅回落9.22个百分点。对比往年走势来看,未来一个多月,甲醛开工率或趋于回落。同时二甲醚、醋酸和MTBE开工率也处在偏高水平,后期进一步提升空间有限,反而回落的压力较大。预计后市甲醇下游需求面临转弱风险。

综上所述,前期宏观面利空隐患消除以后,短期需要关注6月美联储议息会议结果。在国内迎峰度夏用煤消费旺季临近的背景下,煤耗预期升温带动煤炭期货价格止跌反弹,显著回升。在宏观面预期改善以及成本支撑因素凸显的共振下,偏多因素回暖对冲甲醇偏弱的供需基本面。在多空分歧背景下,预计后市甲醇期货2309合约维持振荡整理走势。

(作者单位:宝城期货)

市场人士:供应面对蛋价支撑作用弱化

■ 记者 郑泉

从5月开始,农产品整体出现新一轮系统性下跌,但鸡蛋期价由于贴水过高叠加估值偏低表现相对抗跌,鸡蛋现货价格随着产能上升温和回落。市场人士表示,6—7月鸡蛋现货由于新增开产增加及梅雨季节来临,可能难有亮眼表现。

“进入梅雨季节后,6月上旬鸡蛋现货价格振荡偏弱运行。截至6月8日,主产区鸡蛋均价4.13元/斤,比上周末下跌0.21元/斤。”齐盛期货鸡蛋分析师王爱丽告诉期货日报记者,从月度数据来看,全国在产蛋鸡存栏量约为11.79亿只,环比下降0.59%,同比增加0.08%。

据徽商期货鸡蛋分析师尉秀介绍,从新增产能来看,6月新开产蛋鸡主要是2月前后补栏的鸡苗,2月鸡苗补栏量为4280万羽,较1月的3610万羽增加670万羽,环比增加18.56%。此外,由于春节之后养殖单位补栏积极性提升,后备鸡占比提升,而4—5月多集中淘汰蛋鸡,淘汰鸡出栏量持续增加,目前大日龄蛋鸡数量占比偏低,蛋鸡存栏结构趋于“年轻化”,利于未来新增产能的增加。

“同时,由于今年的端午节在6月下旬,按以往经验,养殖单位多计划端午节前淘汰产蛋率低及适龄蛋鸡,叠加行业普遍预期6月蛋价有下滑风险,所以,预期养殖单位6月淘鸡积极性提升,淘汰鸡出栏量环比增多。”尉秀说。

“随着新增开产逐步增加,产能上升斜率加速。尽管5月前存栏仍然处在低位,但1—2月补栏鸡苗逐步开产,当前淘鸡逐步放量叠加养殖利润环比下行,一定程度已经验证产能的恢复。”方正中期期货饲料养殖分析师宋从志说。

值得注意的是,产业周期下行以及农产品整体估值偏高仍是长期风险。宋从志提示,大宗农产品虽然经历连续下跌,但整体估值高位的格局未变,二季度新作播种完成,基础农产品供给端若无持续利多,可能面临较长时间的估值回归压力。

展望后市,宋从志认为,当前鸡蛋基本面整体供需矛盾不够突出,但产业风险在逐步积累。边际上,5月末禽肉产品转弱叠加猪价持续低迷对蛋价形成拖累,但6月有端午小旺季提振,终端仍有节奏性的补库需求。不过,蛋鸡产业经历长期盈利后,产业周期存在下行风险,本年度疫情后物流恢复,饲料成本

下移令养殖户补栏边际风险降低,蛋价及养殖利润长期维持高位,本年度一季度已经开始一波集中补栏,二季度及三季度产能正迎来集中释放,现货端的压力仍然不小。

在王爱丽看来,虽然6月各地区新开产蛋鸡数量逐渐增多,供应面宽松利空蛋价,但考虑当前大码蛋销售平稳,余货压力小,养殖单位低价惜售,或一定程度减缓蛋价下滑速度。6月各地区气温升高、南方进入梅雨季,下游环节采购谨慎,市场整体需求减弱。预计6月鸡蛋价格延续弱势下滑走势,月均价在4.10元/斤。

尉秀认为,随着气温逐渐升高以及南方进入梅雨季节,鸡蛋存储、运输难度增加,行业对后市行情信心不足,鸡蛋需求进入季节性消费淡季,因此6月整体属于供强需弱的局面。受后期需求恢复带动,6月蛋价或处在低位恢复阶段,价格重心较5月或继续下移。随着后期中秋节影响,食品厂备货增加,叠加开学季影响,7—8月影响蛋价的主要因素或是需求提升。同时,6月开始蛋鸡存栏量逐步增加,供应面对蛋价支撑作用减弱。因此,中期蛋价的关注点将由供给端逐步转至终端备货计划及市场走货情况。

PTA 成本端波动减弱

■ 王其强

5月PTA成本端振荡有所减弱,且5月上旬供应较强,出口下滑,PTA累库,压制价格走弱;5月下旬随着检修落地,装置负荷下滑,供需有所改善,PTA获得一定支撑,呈现修复性反弹。

从成本端来看,原油方面,随着OPEC+6月会议达成新协议,沙特加码减产100万桶/日,其他OPEC国家将之前减产时间延长至2024年,市场供应短期受到扰动,叠加欧美宏观情绪转暖,原油价格获得一定支撑,但中长期仍受宏观因素压制。

从供需格局来看,5月PTA装置负荷先高后低,且新增产能贡献产量,月度产量再创新高,达到528万吨,环比增加2.58%,同比增加16.8%。

PTA5月产量再创新高基于两方面原因:一方面,5月中上旬期现货价尚可,装置负荷维持相对

高位;另一方面,随着恒力石化250万吨新增产能投产、嘉通能源250万吨新增产能投产,新增产能仍贡献较大产量。6月初,随着百宏250万吨装置、华东一套75万吨装置重启,山东威联250万吨重启后负荷升至七成附近,叠加新增产能释放,预计PTA产量仍维持高位。

需求方面,5月聚酯产量回升明显,6月预计维持相对高位。5月聚酯产量562万吨,环比增加5.64%;聚酯开工率延续回升,产量环比回升明显。聚酯负荷及产量回升主要源于聚酯现金流修复及终端修复。随着原料价格下挫,聚酯各品类现金流逐步修复,其中长丝现金流修复至高位,短纤企业转盈利,聚酯企业现金流修复提振聚酯负荷走高。

库存方面,截至5月25日,长丝企业库存21.8天,与4月底基本持平;短纤企业库存8.67天,较4月

底的10.89天有所下降。总体来看,聚酯企业现金流修复,库存压力不大。5月江浙织机开工延续小幅修复,5月底升至73%,这也提振聚酯负荷修复。当前聚酯现金流维持高位,预计6月聚酯负荷维持相对高位。此外,4月PTA出口量为31.14万吨,5月出口33万吨,随着海外需求有所放缓,PTA出口量有所回落,但仍处于相对高位,因此6月PTA需求将维持高位。

总体来看,截至5月26日,PTA社会库存为320.2万吨,较去年4月底回升16.9万吨。国内PTA产量持续释放,供应释放大于需求回升,PTA出口有所下滑,PTA有所累库。5月底PTA装置兑现检修,累库转去库,库存压力有所放缓,目前装置负荷回升,但聚酯负荷处于高位,预计PTA库存压力不大。

(作者单位:兴证期货)

持仓分析

沪铜 后续仍有下行压力

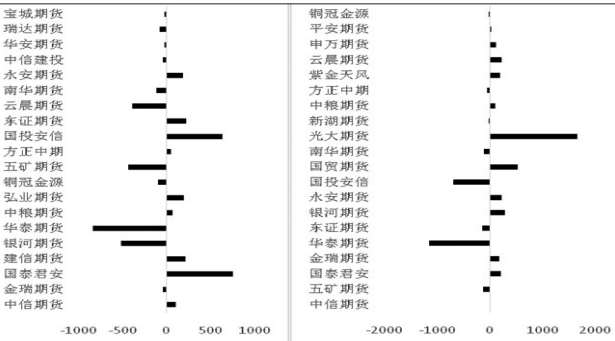
■ 龚鸣

昨日,沪铜期货2307合约小幅下跌0.04%,收于66660元/吨。近期沪铜期货成交量小幅下降,6月6日成交量为11万手,7日下降至7.53万手,8日回升至9.65万;持仓量6月6日为18.83万手,7日下降至18.76万手,8日进一步下降至18.68万手。近期沪铜期货反弹力度也较大,呈振荡上扬走势,国内库存延续去库趋势,对铜价有所支撑,但是由于持仓持续回落,反弹持续性存疑。

观察交易所前20席位,从沪铜期货2307合约多头空头减仓情况来看,多头减仓1011手,空头增加1542手,表明市场对铜价的情绪相对谨慎,空头力量较强。从绝对量级来看,前20席位净多头减少1637手,净空头增仓916,符合价格冲高回落情况。

多头方面,9家多头持仓增仓,11家减仓,其中减仓幅度超过500手的席位共两家,分别是华泰期货(833手)和银河期货(520手)。从减仓的席位分布来看较为分散,表明多头力量相对薄弱,但并未出现明显的抛盘情况。

空头方面,有11家席位持续增仓,9家减仓空头头寸,其中增仓幅度超过500手的席位分别是光大期货(1667手)、国贸期货(536手),减仓幅度超过500手的席位分别是华泰期货(1143手)、国投安信(687手)。



图为沪铜2307合约6月8日多头空头前20席位持仓量变化。具体来看,净多头席位中,建信期货、国泰君安期货、弘业期货席位净多持仓有所增加,分别增加219手、536手、193手,表明该席位上的投资者对后市价格继续上行信心更为充足。而银河期货、云晨期货净多持仓回落较大,分别为810手、609手,对后市多头预期减弱。

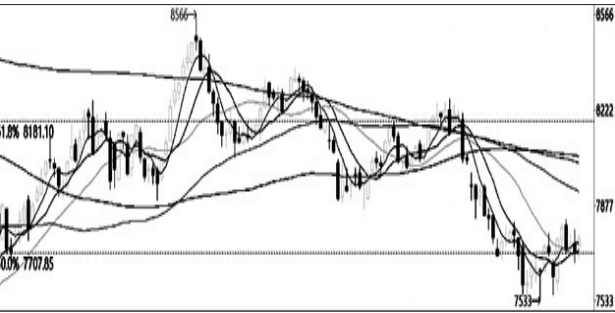
净空头席位中,各主要席位空头持仓增减不一,其中东证期货、国投安信、华泰期货净空头头寸分别减少354手、1325手、310手,空头信心有所减弱;而国贸期货、光大期货空头头寸分别增加536手、1667手,空头信心有所增强。

从持仓变化来看,多空双方均持谨慎态度,空头集中度有所提升。对铜价而言,持仓回落或表明当前价格上涨主要驱动来自空头平仓,反弹持续性存疑。展望后市,铜价延续反弹有难度,初步关注66000—67000元/吨,预计后续仍有下行压力。如果欧美经济衰退风险及其他流动性风险进一步发酵,不排除再度破位下跌可能,不建议抄底。

(作者单位:金瑞期货)

技术解盘

塑料 有望止跌反弹



2022年下半年以来,塑料期货呈现宽幅振荡的走势,区间在7300—8400元/吨。近期,塑料期货在黄金分割0.5对应的7700元/吨的支撑位有止跌回升的迹象。5日和10日均线开始上穿20日均线,显示短期价格有走强的迹象。MACD指标低位金叉之后持续发散,显示上涨走势有望延续;KDJ指标、RSI指标有高位黏合的迹象,短期价格上涨动能在减弱。另外,量仓出现缩量迹象。综上,塑料期货跌至支撑位后止跌,趋势指标走强,空头开始回补,价格有反弹需求,但是考虑到多头并没有主动进场支撑价格,因此反弹高度有限。操作方面上建议背靠7700元/吨轻仓试多,目标位看至60日均线附近。

(汇果实业 黄李强)

<<< 上接1版

二是继续统筹开放与安全。坚持对外开放的基本方针不动摇,坚定不移推进市场、机构、产品全方位开放,扎实推进境外上市备案工作,加强与香港市场的务实合作,拓展优化与境外市场的互联互通机制,加快构建高水平制度型双向开放格局。

三是着力提升监管效能。发挥好资本市场透明度高、规范性强的优势,坚持和加强穿透式监管,依法规范和引导资本健康发展。强化股票、债券、基金、期货协同监管,推动形成监管合力。加快推动发行、上市、机构、债券等主要业务条线监管转型,加强监管透明度建设,着力提升监管科技化、智能化水平。

四是坚持稳预期、守底线。“防范化解金融风险,是金融工作的永恒主题。当前宏观经济金融风险的关联性、系统性进一步增强,给资本市场平稳运行提出了新的要求。”易会满说,我们将与相关方面共同加强宏观研判,密切跟踪分析国际金融市场输入性风险,完善跨市场跨行业跨境风险监测预警处置机制,不断提升风险应对综合效能。创新方法,突出重点,稳妥有序化解债券违约风险,持续加大对“伪私募”、地方交易场所等重点领域风险的整治。持续推进资本市场改革,激发市场活力,加强与有关方面政策协同,稳定和提振市场信心,守好底线,全力维护股市、债市、期市平稳运行。