

甲醇 空头优势略减

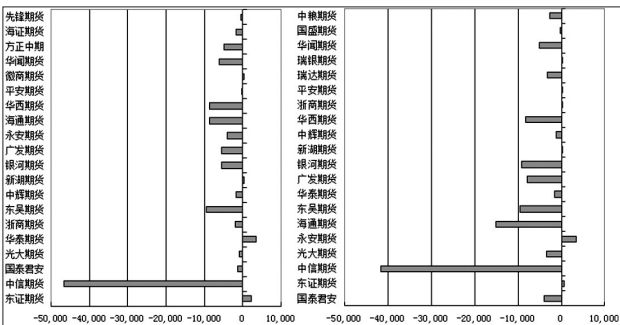
■ 田丰

昨日,甲醇期货2305合约呈现缩量减仓,振荡小幅回落的走势。盘中,期价重心稳步下移,收盘小幅收低1.00%,至2575元/吨。2305合约大幅减仓118088手,至1279982手,降幅达8.45%。

交易所多空持仓排行榜前20席位数据显示,2305合约持仓呈现多空双减的局面。其中,多单合计减仓101963手,至769694手;空单合计减仓108263手,至860568手。由于空头主力合计减持空单数量超过多头主力合计减持多单数量,导致净空头头寸规模缩小至90874手。

具体来看,多头前20席位中,减持多单的席位有16家。其中,减持数量超过10000手的有1家,为中信期货席位,大幅减少46634手。另外,减持数量介于1000手至10000手的有12家,分别为国泰君安期货席位、浙商期货席位、东吴期货席位、中辉期货席位、银河期货席位、广发期货席位、永安期货席位、海通期货席位、华西期货席位、华闻期货席位、方正中期期货席位和海证期货席位,分别减少1300手、1897手、9578手、1707手、5490手、5485手、4080手、8716手、8712手、6165手、4939手和1858手。剩余3家席位减持数量不足1000手。

空头前20席位中,减持空单的席位有14家。其中,减持数量超过10000手的有2家,分别为中信期货席位和海通期货席位,分别大幅减少41592手和15055手。另外,减持数量介于1000手至10000手的有11家,分别为国泰君安期货席位、光大期货席位、东吴期货席位、华泰期货席位、广发期货席位、银河期货席位、中辉期货席位、华西期货席位、瑞达期货席位、华闻期货席位和中粮期货席位,分别减少4053手、3343手、9467手、1589手、7821手、9183手、1201手、8276手、3180手、5195手和2693手。剩余1家席位减持数量不足1000手。



图为甲醇2305合约多空前20席位持仓变化

值得注意的是,当日多空排行榜前20席位中,有3家进行多翻空操作。永安期货席位在减持4080手多单的同时增持3357手空单,浙商期货席位在减持1897手多单的同时增持244手空单,平安期货席位在减持384手多单的同时增持53手空单。这表明上述席位对期价止跌反弹信心不足,继续增持空单。

采取空翻多操作的席位则只有1家。华泰期货席位在减持1589手空单的同时增持3520手多单,表明上述席位认为甲醇期货2305合约后市有望止跌反弹。

昨天,甲醇2305合约多空排行榜前20席位中,由于空头主力合计减持空单数量超过多头主力合计减持多单数量,导致净空头头寸规模缩小至90874手,表明空头优势略微减弱。因此,预计后市甲醇期货2305合约下跌幅动能减弱,跌幅有望趋缓,维持振荡偏弱的格局。(作者单位:宝城期货)

技术复盘

PTA 涨势良好



2020年4月底,PTA期货创出3028元/吨上市以来的低点之后,重拾涨势。之后,价格向上突破7500元/吨的压力位受阻,开始回调,接连跌破60日均线 and 上涨支撑线等重要支撑位,在黄金分割0.5对应的5065元/吨的支撑位止跌反弹。PTA期货均线系统呈现多头排列,显示价格走势处于强势的状态。MACD指标金叉后持续发散,没有明显的顶背离和拐头的迹象;KDJ指标、RSI指标高位黏合,有死叉的迹象,显示价格存在回调的需求。近期的反弹伴随着增仓放量,上涨动能充足。不过,短期指标有走弱的迹象,价格有小幅回调的需求,操作上建议逢回调买入。

尿素 寻找方向



2022年5月初,尿素期货创出上市以来3191元/吨的高点之后,开启了单边下挫的走势,价格跌至黄金分割0.236对应的1950元/吨的支撑位才止跌企稳。之后,尿素期货价格呈现振荡上行的走势,近期价格回调至黄金分割0.5对应的2375元/吨的支撑位后止跌反弹。尿素期货长期均线 and 短期均线交织,整体走势没有明显的趋势性。MACD指标、KDJ指标、RSI指标反复交织,有钝化的迹象。综合来看,尿素期货处于振荡上行的走势之中,但是均线交织、指标钝化、量能有限,价格短期波动的幅度有限,或将呈现振荡走势。(金石期货 陈志翔)

产业形势好于2022年 玻璃 年内行情值得期待



近期从住房日度成交、玻璃主产区日度产销等产业高频数据看,玻璃需求的宏观及产业环境正在逐步改善。

■ 魏朝明

春节过后,玻璃消费及补库需求进入季节性淡季,玻璃生产企业库存存在前期高基数上进一步累积,期现货价格因此承压调整。投资者对房地产企业及玻璃深加工企业资金状况的担忧,阶段性放大了市场的悲观情绪,玻璃价格走势领跌建材板块。近期从住房日度成交、玻璃主产区日度产销等产业高频数据看,玻璃需求的宏观及产业环境正在逐步改善,玻璃期现货价格因此于行业平均成本线下方振荡企稳。

需求回升,下游补库节奏加快

从业内统计数据看,近一周玻璃生产企业库存去化节奏趋势性加快,国内各主要产销区玻璃原片销售状况同步好转,河北当地玻璃销售状况显著好于其他地区,其中某厂家日度产销率甚至高达300%。当前市场需求结构延续分化态势,与家装、

制镜、冰箱隔板、家电面板等需求相关度比较高的小板销售畅旺,小板玻璃价格走势强于主要用于建筑门窗幕墙等领域的大板玻璃。

对于当前已经持续一周的玻璃生产企业销售好转库存去化情况,市场对其持续性有不同看法。乐观者认为宏观及产业形势全面向好,玻璃需求已经启动,随着后期房地产竣工端对玻璃需求进一步释放,玻璃生产企业库存有望持续下去并最终达到合理水平。悲观者认为玻璃生产企业库存去化是脉冲式的,主要驱动因素是玻璃期现货价格靠拢后下游贸易商、期现商的集中备货,因此库存去化缺乏持续性。当前期货盘面振荡运行,正是上述乐观与悲观预期多空博弈的表现。

玻璃年度供需状况有望改善

玻璃下游约80%的量用于建筑领域,房地产市场运行状况是影响玻璃价格走势的关键因素之一。相较于2022年,新的年度经济活力进一步恢复,房

响有所减弱,金价上周累计收涨。

从宏观基本面看,在美国劳动参与率难以恢复到疫情前水平、就业市场持续保持韧性并支撑薪资增强和住房等物价水平的情况下,市场过早预期美国经济下行带动通胀降温、美联储货币政策转向是误判,且需要重新定价,但同时对于美联储能否将通胀率降至2%或设定该目标是否合理存在争议。

本次美联储报告维持了这一目标或出于高通胀对低收入家庭压力增加的考虑,并坚持未来可能要经历一段低于趋势水平的经济增长和劳动力市场的降温以实现目标。若美联储维持紧缩货币政策到今年年末,美元流动性仍将持续收紧,黄金走势与美联储货币周期呈现高度相关性,表现在金价与美债实际利率的负反馈上,在货币政策即将转向宽松的时候,“买预期,卖事实”的规律下金价会提前“抢跑”迎来趋势上涨。因此,若美联储货币政策在年内无法

转向,限制性利率持续使实际利率处在相对高位使金价难有亮眼表现,但在此过程中需求受到紧缩的抑制使美国经济下行压力加大将支撑其避险需求,并带来阶段性的反弹。

展望3月,在预期美国2月非农人数增长将较1月回落但仍维持韧性的情况下,加上通胀数据未能见到显著回落,近期3月加息50BP的预测概率有所上升。但从2月的会议纪要来看,美联储仍维持25BP幅度的可能性更大,其内部表示希望观察每次加息对经济活动和通胀的具体影响,反映官员对于加息相当审慎。

整体上,在市场消化3月加息的影响前美元指数和美债收益率下方将有支撑,但其间欧洲央行决议若加强鹰派或形成扰动使美元涨幅受限,国际金价将在1800—1900美元/盎司(对应沪金410—425元/克)维持区间振荡。

(作者单位:广发期货)

焦炭 终端开启旺季预期

■ 许方莉

回顾2月,焦炭现货暂稳运行,期货探底回升。2月中上旬,矿方报价坚挺,焦炭入炉成本较高,延续亏损,叠加终端需求复苏缓慢,钢厂复产节奏比上游慢,以按需采购为主;焦企出货不畅,对钢厂的提涨迟迟未能落地,市场信心不足,期现货回落。

2月中旬以后,终端信心开始回升,钢材表需改善,吨焦利润由亏转盈,叠加矿区限产预期增加,同时下游消耗前期库存后释放一定采购需求,焦煤呈现供需偏紧格局,煤价探涨,焦炭下方支撑上行,出货好转,期货拉涨。现货方面,由于钢材价格高位反复,钢厂利润仍有待提升,焦钢博弈仍在继续。

2月末至3月初,钢材成交好转及焦钢厂利润修复,焦煤需求改善,叠加两会前煤炭供应收缩,煤价探涨,焦炭现货下方支撑增强。不过终端旺季需求仍有待验证,加上近日美联储主席再放偏鹰派言论,市场存在激进加息担忧,大宗商品承压,整体宏观情绪有所降温,盘面延续振荡运行。综合来看,钢材消费有一定韧性,至3月中下旬终端将进入旺季行情,提振原料成交,焦炭开始进入供需两旺格局。

焦企开工持稳

统计数据显示,截至3月3日焦企产能利用率为72.5%,较2月同期增长0.1%。产能介于100万—200万吨的焦化企业开工率为68.40%,较2月同期增加1.30%;产能小于100万吨的焦企开工率67.70%,较2月同期增加2.30%;产能在200万吨以上的焦化企业开工率为80.90%,较2月同期减少2.20%。2月中上旬,由于前期煤价坚挺,炉料成本压力大,焦企无提产意愿;中下旬,煤矿小幅累库,部分煤种价格小幅下调,且下游回暖,焦企出货好转,利润修复。但随

着煤矿安全监管趋严,焦煤线上竞拍、流拍比例下降,煤价再度小幅探涨,焦企利润再受挤压,焦钢博弈持续良久仍无结果,焦企开工持稳。

3月6日,中焦协市场委员会以视频方式召开市场分析会,多地焦化企业参与会议,各企业一致认为可以根据各自情况延长结焦时间,降低负荷,限产建议在30%左右;同时,减少或停止高价煤炭的采购,降低成本,根据市场变化双方协商确定焦炭价格。受煤价挤压,焦炭目前仅仅略有盈利,在下游需求回暖、铁水产量回升的情况下,此举将加速焦炭提涨落地进程。

钢厂开工略增

截至2月24日,据机构统计,全国247家样本钢厂的焦炭库存为660.64万吨,较1月增加20.88万吨;全国230家样本独立焦化厂的焦炭库存为69.3万吨,较1月减少20.1万吨。

焦钢厂焦炭总库存为729.94万吨,较1月增加0.78万吨。2月,焦钢厂库存持续增加,主要是钢厂陆续复产,高炉产能回升,厂内连续进行补库,目前库存为仅次于2022年的高位。但从往年情况来看,焦钢厂的焦炭库存一般会在3—4月有一波增长,主要是终端进入旺季,钢厂利润回暖释放加大补库需求。

2022年主要是各地经济受疫情影响较为严重,产业链整体有一定承压,因此厂内库存季节性影响不太显著。2023年我国发展预期目标较为明确,国内生产总值增长在5%左右,预计今年终端旺季消费特征将较为明显,受下游正反馈带动钢厂补库增加。

钢厂开工和高炉产能预计稳中有增。元宵节后,钢厂开工明显回升,截至2月27日,机构统计247家钢厂2月共新增复产高炉50座,涉及日均铁水产能15万吨/天。共检修20座高炉,涉及日均铁

水产能8万吨/天,检修多数是出于常规检修,其中9座高炉尚未复产,涉及产能约4万吨/天。3月有12座高炉计划复产,涉及产能约4.1万吨/天;有3座高炉计划停检修,涉及产能约1万吨/天。若按照目前统计到的停复产计划生产,预计3月日均铁水产量238.5万吨。

2月,终端需求逐渐释放,市场活跃度提升,钢材表需求回暖,中下旬钢材有小幅反弹,且钢材社会总库存下降,带动钢厂生产积极性较高。3月初迎来两会,但钢厂开工仍呈现小幅上涨,结合往年数据来看,这基本符合市场预期,两会前后高炉产能变动不大,3月的钢厂产能上限主要看检修和各厂环保限产举措的影响。整体来看,开工率下方存在旺季需求的支撑,上方受检修减产计划限制,在钢厂利润预期向好的情况下,预计接下来钢厂开工或稳中略增。

钢厂利润好转

截至3月3日,机构调研247家钢厂数据显示,钢厂盈利率42.86%,环比增加8.66%,2月下游复工以来,随着建材成交好转,钢价振荡反弹,钢厂利润整体呈现修复回升。

3月7日,住房和城乡建设部表示对房地产市场的企稳回升充满信心,一方面是疫情影响弱化,市场供需得到较好释放;另一方面是市场预期叠加政策落实,各方面稳中向好。今年春节较往年提前不少,2月终端项目已经开始陆续开工,叠加近两周钢材社会库存均逐渐减少、铁水产量也小幅增加,3月复产进度有望优于往年情况。虽然目前政策释放利好不及市场预期,盘面交易热度有所回落,但从库存和产量数据可以看出市场对后续行情还是信心较强,随着旺季预期落实,3月钢厂利润将继续稳步上升。(作者单位:瑞达期货)