

分析人士:

尿素暂不具备大幅上涨条件

分析人士认为,尿素这波上涨主要由下游贸易商库存低位、短期下游终端集中拿货所致。接下来,随着工厂库存转移,下游农业需求将有所缓和,尿素反弹的持续性仍有待观察。

■ 记者 郑泉

近日,尿素期现走势分化,期货主力2309合约价格低位振荡,现货价格则延续低位反弹趋势。目前,尿素现货成交氛围较好,价格反弹幅度在200—300元/吨不等,主流地区工厂报价在2150—2200元/吨。分析人士表示,在农需的提振下,工厂订单大幅增加,短期将对现货价格形成一定的支撑作用。中财期货尿素分析师柳琳琳告诉期货日报记者,前期尿素价格持续下跌,下游普遍处于低库存状态,但是近期随着小麦陆续收割,尿素下游需求好转,短期供需错配导致工厂订单火爆。往年正常情况下夏季玉米肥要提前准备,但是今年尿素价格下跌导致下游备肥需求不断后移,随着下游终端用肥季到来,短期终端需求激增,尿素价格快速反弹。

“从供应端来看,国内尿素供应水平同比依旧偏高,尽管个别企业故障频发,但是尿素日产量仍维持17万吨附近。”格林大华期货化工组组长吴志桥表示,根据市场公布的检修和恢复企业情况来看,预计未来1—2周内检修企业依然不多,叠加海外尿素价格继续下跌,出口套利窗口关闭,出口需求仍不容乐观。因此,短期国内尿素供应压力或只增不减。

成本方面,据长江期货能化产业服务中心总经



理卢哲介绍,目前煤炭产量持续增长,煤炭需求跟进相对平淡,下游化工采购谨慎,煤矿库存及销售压力较大,预计煤炭价格仍将偏弱运行。

从库存来看,经历过5月一波连续3周的小幅去库后,6月企业库存再次大幅增加,从预收订单上也可以看出。截至6月6日,全国尿素企业库存为116.03万吨,已经连续2周增加,但是增幅明显收窄,而尿素企业预收订单量天数为4.65天,环比增加0.59天。吴志桥表示,随着6月东北玉米追肥期和南方水稻用肥需求叠加,加上终端原料库存偏低,后期尿素企业库存或小幅去化。

“复合肥企业经历了4月的终端需求订单不足后,目前来看,新订单和原料价格依旧不佳。”吴志桥分析说,6月复合肥企业生产也临近尾声,下游接货谨慎,复合肥企业维持随采随用为主。三聚氰胺开工整体不及往年同期水平,三聚氰胺开工环比和同比分别下降3.2%和19.5%,虽然4月胶合板出口和房屋竣工面积累计同比均录得增长,但进入6—7月行业淡季后,预计对尿素价格的支撑作用较为有限。

“此外,国际尿素市场方面,印度公开近80万吨尿素招标信息后,市场迎来边际利好,但是从印度目前的尿素产能和库存来看,后续进口需求不大,下一轮招标预计要在四季度。”卢哲认为,国际尿素需求缺口的缩减和国际尿素价格限制了我国尿素的出口

量,未来国内尿素出口仍不乐观。

展望后市,吴志桥认为,虽然6月以来化工煤价格下跌后固定床生产利润有所修复,但是仍处于盈亏平衡线附近。东北和南方农需备肥支撑和终端原料库存偏低均限制尿素价格下跌空间,现货价格先于期货价格反弹,期货2309主力合约价格维持区间振荡,建议短期以区间操作为主,中长期尿素基本面宽松格局不改。

“整体来看,尿素农需有玉米和水稻用肥支撑,复合肥市场正在逐步好转,但是也即将进入淡季,叠加成本端和出口并不乐观,短期受到局部农业需求提振和宏观预期的影响尿素价格可能会有小幅反弹,中长期还是以振荡偏弱思路看待。”卢哲表示。

在柳琳琳看来,短期工厂订单大幅增加,这将对尿素现货价格带来一定提振,但是长期来看,尿素供应宽松格局并未改变,叠加成本端下移,整体并不支撑尿素价格大幅上涨。”这波上涨主要是下游贸易商库存低位,短期下游终端集中拿货导致的。接下来,随着工厂库存转移,下游农业需求将有所放缓,尿素反弹的持续性仍有待观察。此外,随着夏季玉米肥需求旺季结束,7月、8月将进入尿素农业需求阶段性淡季,届时现货价格将进一步回落。不过,这波工厂价格快速拉升,将为淡季的尿素价格拉出一定的缓冲空间。”柳琳琳说。

纸浆 保持供强需弱格局

■ 刘悠然

年初以来,纸浆盘面价格呈现下跌趋势,当前下降幅度接近30%。宏观层面,受到美联储加息、欧美银行危机以及债务上限问题的影响。基本层面,以纸浆供应端产能增加为主线,海外市场报价大幅走低,欧洲港口库存持续累积,全球化学浆发运量逐渐增加,我国进口量提升预期陆续兑现。当前供强需弱格局持续,在供应端无超预期干扰的情况下,不排除再度刷新前低的可能性。

化工板块低位振荡

当前,美国5月非农就业数据强于预期,受银行业危机影响,市场预期美联储6月将暂停加息,但是7月加息预期增强,高利率水平仍将维持,全球高位通胀和经济衰退风险仍存。我国5月制造业PMI指数小幅回落至48.8%,表明当前经济恢复动力仍需巩固加强。化工板块整体低位振荡运行,纸浆市场难以独善其身。

纸浆新增产能爬坡

从近几年外盘纸浆价格的波动范围来看,针叶浆价格区间在600—1000美元/吨,阔叶浆价格区间在450—900美元/吨。6月,智利银星的报价在680美元/吨,明星的报价在505美元/吨,较近年低位仍然存在一定空间。不过,随着纸浆新增产能爬坡,供应过剩问题会持续存在,价格仍有进一步回落的可能性。

下游消费整体偏弱

从年初开始,全球主要产浆国的纸浆发货量和产能比率从78%回升至88%。从发运方向来看,3月发往西欧、北美以及中国的纸浆环比均有10%以上的增长。对应4月我国纸浆进口量为297万吨,环比上升2.31%,同比上升21.1%。其中,针叶浆进口同比上涨9.2%,阔叶浆进口同比上涨18.8%。与此同时,我国主要港口纸浆库存截至5月底达到187万

PP 短线偏空思路对待

■ 施潇涵 黄月亮

年初至今,PP期货价格一路下跌,主力合约自高点8300元/吨下挫至近期低点6800元/吨附近,跌幅高达18%。上游产能大规模集中投放,下游需求却始终疲软,PP供需矛盾不断增加,空单可长期持有。

供应压力增加

2014年起,国内PP进入产能投放周期。2023年,PP投放产能预计将达到600万吨,有效产能增速15%,仅次于2015年。截至目前,PP装置已成功投放240万吨,后期还将继续投放360万吨。在待投放产能中,包括宁波金发80万吨装置、宁夏宝丰50万吨装置、国乔石化45万吨装置以及东华能源40万吨装置等几套大型装置。

另外,当下处于PP检修旺季,装置集中停车,损

失产能达到400万吨。PP负荷下降至80%以下,低于往年同期。7月,随着检修装置的回归,PP负荷将逐步提高。由于产能大规模投放以及检修装置重启,PP期货2309合约以及2401合约都面临较高的环比供应增速,分别达到4%和8%。

需求弱于预期

PP需求长期不振。2021年起,PP需求增长便几乎停滞。内需方面,需求复苏远弱于市场预期。多个重要的需求端,诸如塑编、BOPP、医用设备、玩具、汽车、生活用品等均不景气。下游新订单缺乏,生产利润压缩,负荷同比显著偏低,原料接货意愿不足。外需方面,美国及欧元区PMI已连续6个月低于荣枯线。其中,德国已连续两个季度GDP萎缩,陷入技术性衰退。随着海外重要经济体经济下行压力增大,PP自身出口以及其下游制品出口都将受到极大阻碍。

成本支撑下移

PP的生产工艺多种多样。一般认为,PDH装置以及沿海MTO装置是PP的边际产能,两者分别占PP总产能的16%和5%。因此,这两种生产工艺的原料甲醇和进口丙烷被视作PP重要的成本支撑。近期,甲醇和丙烷价格均大幅下跌。甲醇主要因为自身进口冲击以及原料大跌。丙烷则主要由于沙特出口量大增,5月CP跌幅大超市场预期。后期,甲醇和丙烷仍有较大下跌空间,PP成本支撑将继续下移。

综合以上分析,需求增速不及供应增速,产能过剩下成本坍塌,PP价格将继续下跌。PP以偏空思路操作,下方支撑可参考回料价格。由于目前国内每年仍有几百万吨的PP回料产量,当PP价格下跌至回料成本附近时,即5500—6000元/吨,回料将给予PP强有力的底部支撑。

(作者单位:新湖期货)

持仓分析

LPG 多头优势减弱

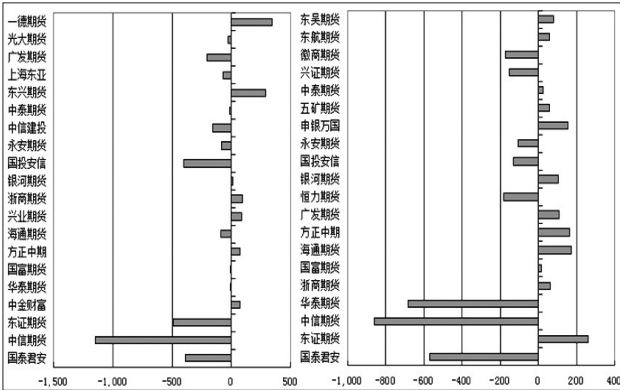
■ 王妤

昨日,LPG期货2307合约呈现缩量减仓、振荡窄幅整理,期价略微走低的态势。盘中,期价最低下探至4860元/吨一线运行,盘后略微收低0.62%,至3878元/吨。LPG期货2307合约小幅减仓3721手,至64915手,降幅达5.42%。

交易所多空持仓排行榜前20席位数据显示,LPG期货2307合约持仓呈现多空双减的景象。其中,多单合计减仓2115手,至47121手;空单合计减仓1604手,至45705手。由于减持多单数量略微超过减持空单数量,导致净多头寸缩小至1416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500手的有1家,为中信期货席位,大幅减少1146手。另外,减持数量介于100手至500手的有5家,分别为国泰君安期货席位、东证期货席位、国投安信期货席位、中信建投期货席位和广发期货席位,分别减少387手、489手、401手、158手和206手。剩余7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8家。其中,减持数量超过500手的有3家,分别为国泰君安期货席位、中信期货席位和华泰期货席位,分别大幅减少568手、860手和684手。另外,减持数量介于100手至500手的有5家,分别为恒力期货席位、国投安信期货席位、永安期货席位、兴证期货席位和徽商期货席位,分别减少181手、133手、106手、152手和175手。



图为LPG 2307合约多空前20席位持仓变化

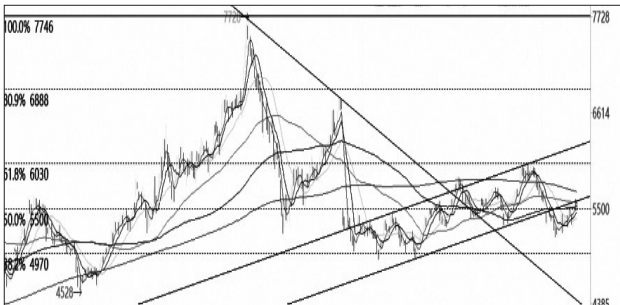
值得注意的是,当日多空排行榜前20席位中,有5家进行多翻空操作。数据显示,东证期货席位在减持489手多单的同时增持259手空单,国富期货席位在减持3手多单的同时增持17手空单,海通期货席位在减持89手多单的同时增持170手空单,中泰期货席位在减持6手多单的同时增持23手空单,广发期货席位在减持206手多单的同时增持108手空单,表明上述席位对后市期价企稳反弹信心不足,反手布局空单。而采取空翻多操作的席位则没有1家。

综上,LPG期货2307合约多空排行榜前20席位中,由于减持多单数量小幅超过减持空单数量,导致净多头寸缩小至1416手。同时有5家主力席位采取多翻空操作,而采取空翻多的席位则没有,由此进一步弱化了多头阵营的优势。笔者预计,后市LPG期货2307合约料将维持振荡偏弱的走势。

(作者期货投资咨询证编号 Z0018785)

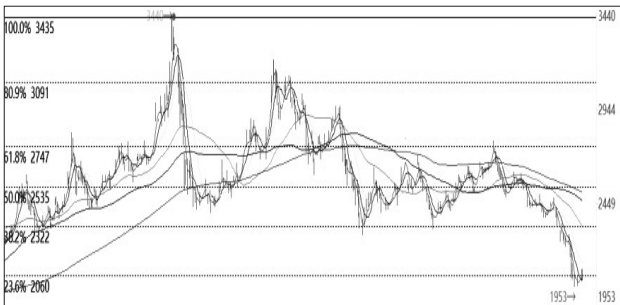
技术解盘

PTA 上破受阻



2022年6月上旬,PTA期货创近4年的高点后大幅下挫,跌至黄金分割0.382对应的4970元/吨支撑位才逐步止跌企稳。之后,PTA期货振荡上行,但是反弹至黄金分割0.618对应的6030元/吨压力位受阻,价格接连跌破60日均线 and 上涨通道下沿,走势逐渐转弱。均线方面,长期均线和短期均线交织,没有明显的趋势性。指标方面,MACD指标低位金叉给出趋势看涨信号;KDJ指标、RSI指标高位死叉,显示短期价格有回调需求。综上,PTA期货向上突破压力位受阻,价格逐渐转弱,但是近期有止跌的迹象,指标分化,或转为振荡走势,建议观望为主。

甲醇 指标金叉



2021年10月上旬,甲醇期货创3440元/吨历史新高后大幅下挫,跌至黄金分割0.5对应的2535元/吨支撑位才止跌企稳。之后,甲醇期价上冲3100元/吨压力位受阻,呈现振荡下行走势。目前,甲醇期价跌至黄金分割0.236对应的2060元/吨支撑位附近,有止跌的迹象。均线方面,均线系统呈现近似空头排列,但是5日均线上穿10日均线,短期价格有走强的迹象。指标方面,MACD指标低位金叉,给出趋势看多信号;KDJ指标、RSI指标拐头,有高位死叉的迹象。综上,甲醇期货在重要支撑位止跌,趋势性指标金叉,价格有止跌的迹象。操作上,前期空单适量止盈,空仓投资者背靠2000元/吨一线轻仓试多。

(中原期货 周涛)