

以时间换空间

尿素 等待印标结果指引

短期来看,仅靠国内需求难以支撑尿素价格持续上行,后期主要关注国际市场行情及印标最终价格。

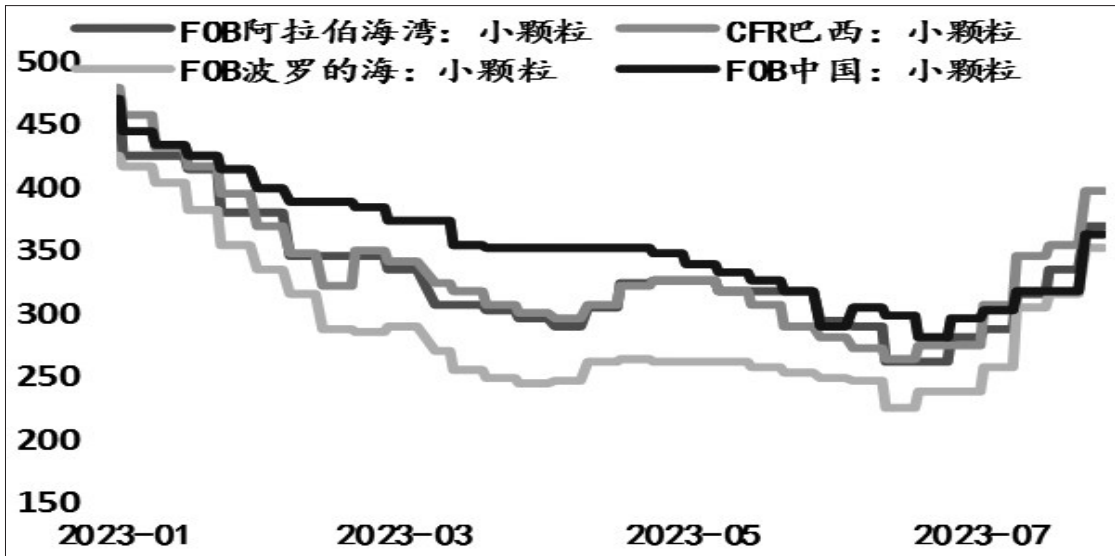


图1为国际小颗粒尿素价格走势(单位:美元/吨)

■ 海通期货 魏亚如

日前受国际尿素价格大涨影响,国内市场对尿素出口预期较好,尿素现货价格均大幅上行,7月27日山东地区小颗粒尿素主流价格达到2610元/吨,河北地区小颗粒尿素主流价格达到2650元/吨,尿素期货主力合约2309合约也在当日达到2419元/吨的高点。在国内需求逐渐清淡的背景下,如此高价的尿素显然超出市场预期,7月30日以来国内部分地区市场的尿素价格开始回调。笔者认为,此次尿素价格大幅拉涨的主要驱动因素是国际市场,仅靠国内市场的供需显然难以支撑如此高位的价格。

国际尿素价格走势强劲

近两个月的时间,国际部分地区尿素价格累计上涨超150美元/吨。从颗粒度来说,由于国际市场上大颗粒尿素的需求相对更为集中,因此大颗粒尿素价格上涨更多。在大颗粒尿素价格的带动下,小颗粒尿素价格也大幅上涨,但整体涨幅相对缓和,阿拉伯海湾小颗粒尿素价格由6月初的290美元/吨上涨至370美元/吨,波罗的海小颗粒尿素FOB价由6月初的250美元/吨上涨至352美元/吨,小颗粒尿素涨幅为80—102美元/吨,涨幅明显小于大颗粒尿素。另外,近期埃及三家尿素生产商因出口许可证问题,被要求停止提供尿素出口。印标的发布对国

际尿素价格的推涨有至关重要的作用,印度IPL发布的新一轮不定量大小颗粒尿素招标于8月9日截标,因此在印标具体的价格及招标量公布之前,国际市场仍然存在较大的炒作空间。

国内供应较为充裕

受国际市场尿素价格大幅上涨带动,国内尿素价格也持续走高,但从国内供需角度来看,对尿素价格持续上涨的支撑明显不足。尽管前期煤炭价格有所上涨,但整体价格仍然保持在可控范围之内,且近期煤炭价格又开始有所回落,水煤浆工艺尿素企业成本在1600元/吨左右,固定床工艺尿素成本也控制在2000元/吨左右,尿素行业利润较为可观,利润最差的固定床工艺企业利润有550元/吨,水煤浆气化利润更是高达900元/吨以上。在如此高利润的情况下,尿素企业生产积极性较高。数据显示,今年以来尿素企业日产量基本维持在历史同期高位,截至7月28日,全国尿素日产量为17.1万吨,同比大幅增加2.3万吨。受国家对化肥保供政策的影响,尿素企业被动性减产影响相对较小,因此在高利润的促使下,尿素产量短期保持高位。

从需求端来看,国内农业尿素市场需求逐步转弱。河南、安徽及山东等地区的夏季玉米追肥已渐入尾声,预计7月底或8月初国内夏季玉米追肥将全面结束,国内下一季尿素用肥小旺季在9月中下旬至

10月上旬的区域性小麦用肥,国内农业市场即将迎来空档期。而复合肥企业开工率虽然近期有所上升,但整体仍然处于历史同期较低位置,对尿素需求增量较为有限。三聚氰胺企业开工率也持续低位,房地产行业低迷使得胶板厂开工大幅下滑。截至7月28日,全国三聚氰胺企业开工率为65.17%,虽然目前政策有宽松预期,但市场预期政策或较为缓和,即使后期政策颁布,对三聚氰胺行业刺激也较为有限,短期对尿素需求难有大幅增长。综合来看,仅靠国内需求难以支撑尿素价格持续上行,后期主要关注国际市场行情及印标最终价格。

综合以上分析,我们认为,当前国内尿素市场的主要驱动力是国际市场。在此次印度招标结果公布之前,尿素期现价格或仍然保持坚挺,盘面涨至2400元/吨以上后向上较为乏力,开始在2300元/吨上下振荡。后期需要关注印标结果,印标价格及最终的成交量将成为市场乃至国内尿素行情未来走势的方向。一旦招标结果未达预期,国内供需偏宽松格局将使得尿素价格快速跌至合理水平。



锰硅 后市易跌难涨

■ 冉宇蒙

今年上半年,锰硅价格持续下行,江苏市场价格最低跌至6640元/吨,盘面价格最低跌至6500元/吨附近。年中市场对于政策支持下终端需求的改善程度存在较好预期,焦煤价格反弹带来成材成本端支撑,钢价中板上移,钢材产量自低位回升。在焦炭连续提涨的提振下,锰硅价格也呈现偏强走势。中长期来看,锰硅成本支撑力度不足,行业利润得以维持,产量将维持高位,而需求端支撑趋于弱化。后市若主产区并未出现大范围的控产保价,高企的市场库存仍将压制锰硅价格表现。

粗钢产量增幅有限

今年终端需求表现不及预期,长短流程钢厂利润偏低,钢厂对原料的采购存在明显的压价情绪,并采取低库存策略进行成本管理。目前终端需求延续疲态,7月螺纹钢表观需求同比降幅超过10%。宏观经济尚待回暖,房地产板块表现难超预期,后市终端用钢需求改善程度有限,成材利润出现大幅扩张的概率较低,钢厂大幅提产的积极性仍显不足,低库存

叠加压价的原料采购策略将延续。

数据显示,1—6月,粗钢累计产量较去年同期增加1.7%左右,日均粗钢产量295.9万吨,超过去年全年的均值水平277.5万吨。按照全年粗钢产量平控的要求,下半年粗钢日均产量较6月产量的环比降幅需在12%左右。下半年钢厂利润扩张难度较大,钢厂大幅提高产量的驱动不足。同时,年底京津冀地区采暖季限产也将约束铁水产量的上方空间,铁水产量将受到低利润、粗钢平控以及采暖季限产的三重压制。

另外,上半年锰硅厂家库存逐渐累至近年来的历史高位。6月钢材产量回升,厂家库存自高位回落,但目前库存仍处于偏高水平,压制价格表现。

成本支撑力度不足

海外经济复苏缓慢、矿石资源向国内倾斜,锰矿供应仍将维持充足状态,矿商议价能力受限。后市若锰硅厂家大范围控产保价,需求下滑或进一步加重锰矿市场的供应压力,压制港口矿价的表现。近期锰矿外盘报价逐渐下探,美元汇率进一步上行空间有限,矿价成本支撑力度偏弱。后市锰硅厂家利

下游消费仍处于淡季

根据ctec的数据,纺织厂开机率环比持续下滑、成品库存累积,截至7月28日,纯棉纱厂开机率环比下降0.4个百分点至57.8%,全棉坯布厂开机率环比下降0.3个百分点至56.7%;纺企棉纱库存环比增加0.5天至20天,全棉坯布库存环比增加0.4天至31.2天。从绝对值来看,纺织厂开机率虽然在季节性下

滑但并不处于低位,成品库存依旧处于历史同期均值或者以下的水平,仅棉纱贸易商库存高,但这里也有对后市上涨的囤货需求。

随着近两周郑棉期货价格不跌反涨,纯棉纱成交量逐步增加,南通市场和广东市场成交均增加,棉纱价格也出现一定程度的增长。当前织厂原料库存仍偏低,截至7月28日仅6.2天,处于历史同期低位,存在补库需求。8月是淡旺季转换的重要节点,若订单好转,下游补库,棉纱库存能顺利向下转移,将有利于棉纱价格走强。

下半年棉价仍存上涨预期,核心驱动在供应端。新年度新疆棉花产量预计同比减少至530万吨以下,一方面因播种面积同比下滑,另一方面今年生长情况不及去年,单产预计下滑。籽棉产量削减,使得轧花厂产能过剩的问题进一步加剧,收购季抢收行情或再度发生,推高籽棉收购价,从而推高郑棉期价。目前政策端利空落地,天气端利多价格,需求端存在好转迹象,加固后市价格走强基础。

(作者单位:中信期货)

棉价 上行趋势不改

■ 吴静雯

7月下旬以来,郑棉期价有所回调,但上涨趋势不改,尤其是在抛储及增发滑准税配额两大政策落地后,棉价不跌反涨。

政策“靴子”落地

此前,市场对今年下半年将抛储及增发滑准税配额一事已早有预期,抛储和增发滑准税配额将有助于供给量增加,缓解当前库存紧张问题,对价格产生一定的压制。7月18日,2023年中央储备棉销售公告发布,明确了销售底价的计算公式,参与主体仅限纺织用棉企业,但未明确数量。消息公布后,当日夜盘跳水,郑棉2401合约最低触及16835元/吨,但16800元/吨处显示较强支撑,很快便企稳。

7月21日,国家发改委发布公告,将发放2023年棉花进口滑准税配额75万吨。与7月18日夜盘表现非常相似,7月21日夜盘跳水,郑棉2401合约最低触

及16930元/吨,16900元/吨处显示较强支撑。

7月27日,抛储细则发布,明确于7月31日起开始,首日上市量1万吨,低于此前市场传言的单日1万—2万吨。若抛储持续到9月底结束,两个月的时间累计供给量大约在40万吨,不超过50万吨。

政策落地对单边行情和月间价差产生各自的影响。一方面,抛储化解近月库存紧张的问题,2309合约大幅上涨动力削弱;另一方面,抛储不能抑制单边上漲趋势,政策落地在一定程度上可解释为利空出尽,郑棉期价延续上涨趋势。

期货行情(8月3日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	收盘价	最低价	最高价	涨跌	持仓量	持仓量	持仓量
铜	2309	69100	69280	69200	69300	+180	14350	14350	14350
铝	2311	16450	16470	16450	16470	+20	14350	14350	14350
锌	2310	18800	18850	18800	18850	+50	14350	14350	14350
镍	2310	18800	18850	18800	18850	+50	14350	14350	14350
锡	2310	18800	18850	18800	18850	+50	14350	14350	14350
铅	2310	18800	18850	18800	18850	+50	14350	14350	14350
铋	2310	18800	18850	18800	18850	+50	14350	14350	14350
银	2310	18800	18850	18800	18850	+50	14350	14350	14350
金	2310	18800	18850	18800	18850	+50	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
线材	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
圆钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
螺纹钢	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
热轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
冷轧板卷	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
中板	2310	3600	3610	3600	3610	+10	14350	14350	14350
大板									