

适应利润压缩新环境

石化企业积极探索期现结合新模式

■ 资深记者 韩乐

“当前,我们面临的是全球复杂多变的宏观形势,是能源危机叠加产能投放的艰难时期,是全球衰退叠加利润压缩的困难局面。但同时,这也是石化产业在危机中育先机,于变局中开新局的时代。”在日前由大商等单位支持的2023全国低碳化工业发展大会——“交易中心管理及风险管理引领石化产业创新发展研讨会”论坛上,浙江明日控股集团股份有限公司相关负责人陈敏这一席话引发了市场共鸣。企业需要探索适应新环境的产业链服务管理新模式,同时,产业链互惠共赢的实现离不开金融衍生品市场。尤其是在产业利润压缩的周期下,通过期现结合,可以帮企业实现产业链的横向和纵向紧密连接,也让企业利用好期货市场实现风险管理。

期货日报记者了解到,自2007年上市第一个能化期货品种线性低密度聚乙烯以来,大商所持续深耕石化产业链服务,不断深入挖掘石化产业链,相继上市以聚氯乙烯、聚丙烯、乙二醇、苯乙烯、液化石油气等品种为代表的化工类中间产品期货5个、期权6个。

数据显示,2022年大商所化工品种日均成交量提高8.59%,日均持仓量提高34.27%。其中,PVC成交量、持仓量均同比增长59%;乙二醇日均持仓量达到52万手,增幅45%;乙二醇、苯乙烯、LPG产业客户日均持仓量提升超过50%;6个化工品种期货的法人客户持仓占比均在70%以上,产业客户的开户总量、新开户数、参与交易户数均有所突破。

“目前,PVC等氯碱行业主要品种期货的上市,形成了完善的产业链期货品种体系,为产业提供高

效的价格发现、风险管理、资源配置工具,提升了产业链供应链韧性,促进产业高质量发展。”中国氯碱工业协会信息部主任李琼表示,在“碱氯平衡”背景下,氯碱产业链企业对期货的关注度和参与度会不断提升,产融结合将持续深化,期货将成为相关产业企业风险管理、套期保值的重要工具。

采访中记者了解到,当前部分石化行业企业已经有利用期货市场管理风险的经验。

“对塑化产业来讲,上游的核心诉求是产销平衡,下游的核心诉求是合适的采购价格。尤其是在历年春节期间,上游连续性生产和下游停工可能导致供需错配,被动累库等风险产生。”据陈敏介绍,历年春节期间累库是一个季节性的确定事件,面对上游产销平衡、下游停工无订单却要承受高价原料等诉求,中游贸易商可以利用期货市场在其中发挥渠道优势,做好提前布局,做好一站式的配置。

“通过衍生品,我们把本不愿意春节接货的下游转换为愿意接货的下游,把本不愿意囤货的中游转换为利用衍生品进行物流搬运的中游,从而解决上游季节性累库的问题,实现产销平衡。”陈敏称,新形势下利润普遍被压缩后,上下游都在寻找获得超额收益、管理库存风险的渠道,因此可以利用在库现货的时间价值,获取升贴水展期收益。

近年来,全球宏观形势风云诡谲,产业链对于锁定加工费的需求开始逐步增多。

“尤其是在产能投放大周期,伴随成本支撑、利润压缩,抓住在利润的时间窗口期,进行加工费的锁定,是上游在利润压缩时代的一个不错的选择。”陈敏表示,企业可以通过分析不同时间点的原材料价格和需求来确定最佳的库存管理策略,包括在不

同的时间点采购和销售原材料,以最大程度地利用时间价值。

当前,国际贸易环境重构,逆全球化抬头,不稳定性增加,国内产能进一步扩张,进口原料、出口产品价格面临挑战,产业竞争进一步加剧,价格波动风险增加。同时,伴随着炼化一体化的集中投产,近5年来,我国化工产能快速扩张,通用料产品同质化明显,行业竞争加剧,高端产品供应不足,石化行业形势从供不应求向供需平衡,再向供过于求方向转变,主流化工品对外依存度下降。

据中国石油和化学工业联合会信息与市场部相关人员介绍,2023年8月,石油和化工行业景气指数环比增速放缓,同比增速快速提升。其中,从景气指标看,石油和化工行业生产热度、成本利润率、存货周转率的同比增速均实现了较大幅度的提升。成本利润率同比提升0.69个百分点,环比提升9.58个百分点,为自2021年12月以来首次转正。

记者了解到,为使期货市场适应未来产业扩张的局面,大商所多措并举提升市场运行质效,便利化工产业企业参与。一方面,持续丰富化工产品序列,为企业提供更多对冲工具,加快纯苯、硫磺、石油焦等期货品种研发工作,横向完善烯烃、芳烃等产品序列;另一方面,加大制度供给,进一步便利企业参与期货市场,加快推动PE、PP引入集团化交割制度,将华北纳入PVC交割区域,为产业转向出口提前做好制度保障,推动更多品种纳入开放特定品种,扩大国内期货价格影响力,不断拓展市场覆盖面,持续增加交割库和交割品牌。下一步,大商所还将进一步发挥期货市场功能,引导更多化工产业企业利用期货市场价格稳定生产,实现高质量发展。

前8个月我国服务
进出口总额同比增长8%

据新华社电 商务部10日发布数据显示,今年1至8月,我国服务进出口总额42533.7亿元,同比增长8%,继续保持增长态势。

数据显示,1至8月,我国服务出口17673.1亿元,同比下降7.4%;服务进口24860.6亿元,同比增长22.5%;服务贸易顺差7187.5亿元。主要呈现以下特点:

知识密集型服务贸易占比提升。1至8月,我国知识密集型服务进出口18139.4亿元,同比增长10.4%,占服务进出口总额的比重达42.6%,较上年同期提升0.9个百分点。其中,知识密集型服务出口10513.6亿元,同比增长13.1%,知识密集型服务进口7625.8亿元,同比增长6.9%。

旅行服务持续恢复。1至8月,我国旅行服务进出口9199.9亿元,同比增长69.5%,继续成为增长最快的服务贸易领域。其中,旅行服务出口同比增长54.9%,进口同比增长70.7%。

我国新能源汽车
保有量达1821万辆

据新华社电 公安部10日发布最新统计,截至2023年9月底,全国机动车保有量达4.3亿辆,其中汽车3.3亿辆,新能源汽车1821万辆;机动车驾驶人5.2亿人,其中汽车驾驶人4.8亿人。

2023年一至三季度,全国新注册登记汽车1817万辆,同比增长4.4%。一季度、二季度、三季度新注册登记汽车分别为588万辆、587万辆、642万辆。

截至9月底,全国新能源汽车保有量达1821万辆,占汽车保有量的5.5%。其中,纯电动汽车保有量1401万辆,占新能源汽车总量的76.9%。一至三季度,全国新注册登记新能源汽车519.8万辆,同比增长40%,占汽车新注册登记的28.6%。一季度、二季度、三季度新注册登记新能源汽车分别为144万辆、170.9万辆、204.9万辆。

截至9月底,全国有90个城市的汽车保有量超过100万辆,同比增加8个城市。其中,43个城市汽车保有量超过200万辆,25个城市超过300万辆。成都、北京、重庆汽车保有量超过600万辆,上海、苏州汽车保有量超过500万辆,郑州、西安、武汉、天津、东莞、深圳、杭州汽车保有量超过400万辆。

汽油、柴油价格下调

据新华社电 国家发展改革委10日发布消息,根据近期国际油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2023年10月10日24时起,国内汽、柴油价格每吨分别降低85元、80元。

本轮成品油调价周期内国际油价大幅振荡。国家发展改革委价格监测中心分析,短期来看,巴以冲突局势发展是影响油价运行的主要因素。当前冲突暂未对中东地区石油生产及运输造成实质性影响,但局势发展不确定性仍然较大,仍需密切关注其对油价的影响。

联合国秘书长呼吁
打破巴以恶性循环

据新华社电 联合国秘书长古特雷斯9日就巴以局势发表讲话,呼吁有关方面打破恶性循环,通过谈判实现巴以乃至中东地区的长期稳定。

古特雷斯当天在记者会上说,最近的巴以暴力冲突并非凭空而降,而是源于56年占领和政治解决无望所导致的长期冲突。以色列必须能够看到其合法的安全需求得到满足,巴勒斯坦人必须能够看到实现其独立建国的清晰前景。只有通过满足双方愿景的谈判达成和平,才能为巴以乃至更广大的中东地区人民带来长期稳定。

古特雷斯对以色列宣布对加沙地带进行“全面封锁”深感忧虑。他说,加沙地带的人道局势此前已极其严峻,以色列的封锁势必导致局势急剧恶化。加沙地带急需医疗设备、食品、燃料等人道物资以及人道救援人员的准入,各方应允许联合国对加沙地带无助的巴勒斯坦人进行紧急人道救助,国际社会应为此提供支持。

欧佩克
上调全球石油需求预测

据新华社电 石油输出国组织(欧佩克)9日发布《2023年世界石油展望报告》,上调了全球石油需求预测,预计2045年全球石油日均需求量为1.16亿桶,比2022年日均9960万桶的需求量增加16.4%。

欧佩克秘书长海赛姆·盖斯在报告前言中说,该组织对2045年全球日均石油需求的最新预测比《2022年世界石油展望报告》增加约600万桶,而且这一数字还有可能进一步调高。



“金九银十”传统旺季备货需求未兑现

市场人士:碳酸锂价格短期或维持区间振荡

■ 记者 刘魁魁

自节前创出阶段低点后,碳酸锂期货节后已连续两日迎来反弹格局。10月10日,碳酸锂期货冲高回落,主力合约LC2401收涨0.9%至151900元/吨,现货方面,电池级碳酸锂也迎来止跌态势。Mysteel数据显示,10月10日,电池级碳酸锂均价报167000元/吨,报价已连续4个交易日持平。

对于近期碳酸锂期货止跌反弹的原因,广州期货碳酸锂研究员汤树彬认为,主要是在成本倒挂背景下锂盐厂挺价情绪升温,锂企检修计划提振市场信心。另一方面,供应减量促进现货企稳,节前锂价进一步下跌至150000元/吨关口,接近成本逻辑下的市场心理价位,矿石供应趋紧且外购矿石提锂厂商减产明显。此外,尽管盐湖方面开工维持高位,但近期天气转冷,季节性因素影响下后续产量或逐步下行。再者,主力合约LC2401距交割月更近一步,当前基差已从上市初期的70000元/吨左右,收敛至17000元/吨附近,在现货止跌企稳背景下期价支撑有所增强。

方正中期期货分析师魏朝明告诉记者,锂盐企业碳酸锂库存总体保持下行态势,但受下游观望情绪影响去库节奏偏缓,碳酸锂库存显性化并主要体现在锂盐企业库存。同时,现货价格在长假前后保持平稳,供需双方博弈延续,总体高库存态势下碳酸锂生产企业以稳价销售为主。

从基本面来看,供应端方面,“金九银十”传统旺季备货需求并未兑现,下游采购排期有所延后,观

望情绪浓厚。云母矿山近期或有所减产,锂辉石方面国内精矿价格持续下跌,海外精矿价格跟随下跌但节奏略为滞后,偏高价格抑制进口意愿,锂企产量下滑。Mysteel数据显示,2023年9月国内碳酸锂产量为3.7万吨,环比下降11.9%。部分外采锂辉石生产厂家由于成本倒挂,有减产停产的情况,青海地区处于夏季末端,产量有一定减少,回收端由于碳酸锂行情下跌,部分企业停止生产,总体来看,9月产量有明显下滑。2023年10月国内碳酸锂预估产量为3.5万吨,环比下降5.4%。该月预期盐湖产量由于气温逐渐降低,产量略有下滑,叠加锂盐行情弱势,9月下游订单不及预期,预计10月需求进一步走弱,碳酸锂产量减少。

从需求端来看,长江期货有色资深研究员李旋认为,四季度是国内下游终端新能源汽车销售和储能抢装并行的旺季,当前冶炼厂库存延续去库状态,正极材料厂商的碳酸锂原料库存相对去年同期也不算过高,但中游动力电池环节仍处于去库阶段,在一定程度上向上传导会抑制正极材料厂商的补库需求。在上游供应端同步缩减的预期下,碳酸锂供应过剩问题有望出现阶段性缓解,碳酸锂期货价格止跌企稳。据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算,7—8月全国锂电池总产量超过180GWh,同比增长23%。锂电池环节,7—8月储能锂电池产量超过33GWh,新能源汽车用动力电池装车量约67GWh。出口贸易持续增长,7—8月全国锂电池出口总额达到765.7亿元,同比增长17%。

消息面上,因终端需求较差、成本倒挂,节前碳

酸锂生产企业陆续宣布减产检修计划。其中,9月25日盛新锂能表示,全资子公司致远锂盐近期将对产线进行正常检修,具体时间待定。9月27日,志存锂业宣布于9月29日至10月25日对部分基地设备进行检修,预计10月份碳酸锂产量3000吨左右。目前上下游维持博弈但下游逐步掌握主动,上游库存累积。

李旋认为,节前出现头部厂商集中减产,主要原因在于生产企业的自有矿并不能完全满足冶炼能力,还需要进口锂精矿用于生产,因此国内的碳酸锂原料依存度一直较高。“将8月锂辉石进口实物数量折算成1.87万吨碳酸锂当量来看,进口锂辉石冶炼所得的碳酸锂在总产量中占比大概是40%。当前国内碳酸锂平均生产成本为144000元/吨,外购矿企业面临较大的成本压力,现货价格下跌至160000—170000元/吨后,部分外购矿企业已出现成本倒挂。”李旋表示,如果这类企业陆续减产,整体产量水平可能继续回落至3.4万吨以下,环比下降18%。减产预期兑现后,供需错配现象有望缓解,驱动碳酸锂现货价格继续反弹。

“期货盘面连续两日反弹后,当前基差处于上市以来偏低水平,若盘面进一步走高,或为现货企业提供较好的卖出套保机会。”魏朝明则认为,当前,下游需求不及预期已逐渐被市场认可,供应端的扰动也对价格起到一定支撑作用,但价格支撑也容易受到新项目投放、下游库存消化不畅等因素扰动。他表示,相比于再度走高,碳酸锂期现货价格短期维持区间振荡以消化产业链库存的概率更大。

《上接1版》对产业链的格局、利润的分布及未来格局的推演都要了然于心,并且能够根据事态的变化及时调整。”王琪瑶说,对于优秀分析师来讲,“写”与“演”只是基本功。对于“写”来说,一是进行供需分析及数据模型把握品种主要矛盾来预测期价走势。这就需要拓展产业上游的信息搜集能力,同时在主要内容上要经得起逻辑论证和推演,这需

要大量有价值的数来验证观点。既要写的全,又要预测的准;二是换位思考、提示风险,即为撰写研报的过程中要重视写好报告的开头和结尾,让读者能对产业环境、供需结构和市场看法一目了然。三是做好风险提示,充分而可信地揭示风险是专业素质的体现。四是,市场上的高质量的研报仍然值得大家去学习,学习优秀分析师宏观的视野、全局的

思路、战略的眼光来把握所研究行业或商品的运行规律。

在上述受访人士看来,郑商所“高分”头衔已成为行业中“专业”的代名词,对公司而言高素质的专业市场分析师,可以助力期货公司运用期货期权工具管理企业生产经营中的价格风险,最终促进提升期货市场服务实体经济水平。

中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES

中原期货股份有限公司
住所变更公告

尊敬的投资者:
因登记机关调整,中原期货股份有限公司住所由“河南省郑州市郑东新区商务外环路10号中原广发金融大厦四楼”变更为“河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务外环路10号中原广发金融大厦四楼”。由此给您带来的不便,敬请谅解。
公司现已完成工商变更登记手续,并于2023年10月9日取得营业执照。
感谢各位客户长期以来对中原期货发展的大力支持。
客服电话:4006-967-218
特此公告。

中原期货股份有限公司
二〇二三年十月十一日