

昨日,燃料油期货2309合约呈现缩量增仓、大幅上行的走势。盘中,期价重心稳步上移至3050元/吨一线附近,收盘劲升4.42%,至3046元/吨。燃料油期货2309合约大幅增仓20919手,至378398手,增幅达5.85%。

交易所多空持仓排行榜前20席位数据显示,2309合约持仓呈现多空双增的局面。其中,多头合计增仓12600手,至258956手;空头合计增仓53手,至228504手。由于多头主力增持多单数量超过空头主力增持空单数量,导致净多头寸规模扩大至30452手。

具体来看,多头前20席位中,增持多单的席位有13家。其中,增持数量超过3000手的有2家,分别为国泰君安期货席位和五矿期货席位,分别大幅增加3462手和5191手。另外,增持数量介于500手至3000手的有6家,分别为中信期货席位、银河期货席位、永安期货席位、海证期货席位、兴证期货席位和国富期货席位,分别增加1282手、1395手、749手、737手、718手和1124手。剩余5家席位增持数量不足500手。

空头前20席位中,增持空单的席位也有13家。其中,增持数量超过3000手的有2家,分别为东证期货席位和东方财富期货席位,分别大幅增加3866手和3294手。另外,增持数量介于500手至3000手的有5家,分别为新潮期货席位、永安期货席位、国富期货席位、中信建投期货席位和东吴期货席位,分别增加541手、2128手、1363手、1623手和1531手。剩余6家席位增持数量不足500手。

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。东方财富期货席位在减持66手多单的同时增持3294手空单,广发期货席位在减持187手多单的同时增持324手空单,中泰期货席位在减持318手多单的同时增持493手空单,国投安信期货席位在减持174手多单的同时增持91手空单,光大期货席位在减持474手多单的同时增持473手空单,这表明上述席位继续看涨后市的信心不足,反手布局空单。

采取空翻多操作的席位也有5家。国泰君安期货席位在减持2399手空单的同时增持3462手多单,中信期货席位在减持622手空单的同时增持1282手多单,银河期货席位在减持328手空单的同时增持1395手多单,浙商期货席位在减持217手空单的同时增持271手多单,五矿期货席位在减持5301手空单的同时增持5191手多单,表明上述席位认为燃料油2305合约后市仍有进一步上涨的动力。

昨日,燃料油2309合约多空排行榜前20席位中,由于多头主力增持多单数量超过空头主力增持空单数量,导致净多头寸规模扩大至30452手,表明多头优势显著增强。笔者预计,后市燃料油期货2309合约依然有望维持振荡偏强走势。

(作者单位:宝城期货)

**彭博:**目前原油市场处于多空拉锯状态,主要是季节性周期性的冲突。从季节性因素来看,虽然发达国家的夏季需求增长,但是从周期性因素来看,亚洲经济依然面临阻力。

**OANDA:**没有人愿意在欧佩克联盟会议期间做空原油。交易员永远不应低估沙特将采取的行动和杠杆作用,因为沙特是欧佩克最大的原油生产国。

**贝克休斯:**截至6月2日当周,美国石油和天然气钻机运营数量为696台,比一周前减少15台,创下2022年4月以来最低值。之前4周分别降低9台、11台、17台和7台。目前的钻机运营数量比去年同期减少31台或4%。作为对比,2022年年底的钻机数量同比提高193台。

**CFRA:**美国债务上限法案在众议院通过,有助于缓解市场对美国政府违约的担忧,但是原油总体需求前景仍然不明朗。例如,卡车运输领域表现不佳。

**联合国粮农组织:**5月世界食品价格指数跌至两年来最低点,主要因为植物油、谷物和乳制品价格下跌。

**StoneX:**2022/2023年度巴西玉米产量将达到创纪录的1.3375亿吨,比上个月的预测值高出200万吨。

**芝加哥农业资源:**预计2022/2023年度巴西大豆产量将达到创纪录的1.5515亿吨,比之前预期高出120万吨,因为随着收获工作完成,主要产区的大豆单产增加。

**NOAA:**6月美国中西部和俄亥俄河谷大部分地区可能出现干旱,而且还会进一步扩大。其中,包括大豆和玉米产量最高的两个州——艾奥瓦州和伊利诺伊州的大部分地区。虽然有一些迹象显示这些地区的降雨可能在月底增加,但是任何降雨都不足以消除未来3周的干旱。

**盛宝银行:**全球经济和工业增长依然疲软,但是投资者似乎已经耗尽了做空铜的欲望。如果铜价收于其200日移动均线上方(约8375美元/吨),则有可能进一步走高,但是可能会出现一段时间的盘整,因为铜价上涨需要得到全球经济数据改善的配合。

**瑞银:**如果随着供应增长现货进一步疲软,或者避险情绪增加,铜价可能在短期内测试理论上的支撑水平。对CME期铜而言,这一理论支撑位于3.20美元/磅;对LME期铜而言,位于7000美元/吨。

**麦格理:**随着印尼产量迅速增加,至少在2027年之前,全球镍市每年都将面临供应过剩。

**Oanda:**黄金在1950美元/盎司附近获得关键支撑,这可能有助于推动技术性买盘入市,将金价推回2000美元/盎司。

**盛宝银行:**美联储加息的前景对黄金构成压力。在高利率环境下,零收益黄金往往会失去吸引力。

**世界黄金协会:**今年以来,黄金在美国长期投资排行榜的排名有所上升。监测经济与金融舆情的《盖洛普民意调查社会系列》最新数据显示,黄金在今天的美国“最佳长期投资排行榜”上已跃居第二。

(物产中大期货 周之云)

需求端暂无亮点

# 苯乙烯 反弹高度有限

近期,苯乙烯去库存加快促使价格反弹,但是下游企业的盈利情况并不理想,后期存在降低负荷的可能性,这对苯乙烯的反弹产生了一定制约。

■ 陈志翔

目前,苯乙烯去库存加快促使价格反弹,随着价格上涨,利润得到修复,但是需求端没有明显起色,价格反弹高度受限。

成本向下传导不畅

4月中旬以来,受国际原油价格回落的影响,国内纯苯价格下挫,而成本塌陷是苯乙烯价格下挫的重要原因。截至6月2日,国内纯苯现货价格为6600元/吨,较4月17日的高点下跌900元/吨,下跌幅度为12%。后市来看,虽然纯苯价格下挫压缩了生产利润,但是目前国内纯苯生产利润仍然接近1000元/吨,为苯乙烯产业链中盈利状况最好的领域。在高利润的驱使下,国内纯苯开工负荷处于高位。相对应的,纯苯下游中除了苯胺外,其他下游经营状况均不好。因此,纯苯的成本向下传导不畅,价格存在进一步下挫的可能。

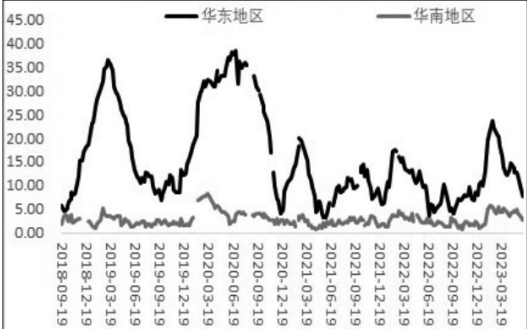
不过,纯苯后期走势也存在一定的不确定性。随着国际原油价格持续回落,产业国支撑原油价格的意愿明显上升。2022年,OPEC+将原油产量缩减200万桶/日。今年4月,OPEC+再次缩减166万桶/日的产量。6月5日,OPEC+达成协议将之前原油减产延长至2024年年底。与此同时,沙特阿拉伯表示将会在原先的基础上再缩减100万桶/日的产量。随着OPEC+再次缩减产量支撑原油价格,短期原油价格走势将会呈现偏强格局,包括苯乙烯在内的化工品价格将会受到支撑。

高库存压力将解除

春节之后,国内苯乙烯生产企业整体处于亏损状态,其间最大亏损一度达到300元/吨。近期,苯



乙烯价格触底反弹,生产利润也得到了有一定修复。截至5月31日,国内苯乙烯生产企业平均亏损50元/吨左右,环比上一周缩小120元/吨。由于整体经营状况不佳,今年国内苯乙烯开工负荷低于去年同期水平。1—5月,国内苯乙烯算数平均开工负荷为71.9%,较去年同期下降4.07个百分点。截至6月1日,国内苯乙烯开工负荷为67.5%,较去年同期下降1.5个百分点。5月中旬以来,国内苯乙烯装置出现了较为集中的检修,这部分检修的装置一部分是由于经营状况停车,另一部分是常规检修。上述检修的装置检修期限较长,大多在7月初甚至8月才会复产,所以6月国内苯乙烯供应仍将偏紧。

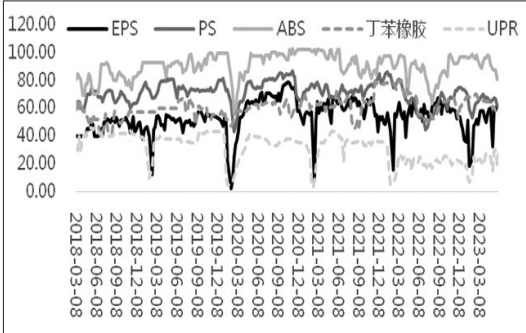


图为苯乙烯港口库存(单位:万吨)

高库存是压制苯乙烯价格的重要原因。2月中旬以来,随着苯乙烯开工负荷不断下降,国内苯乙烯供应偏紧,去库存速度加快。截至5月29日,国内苯乙烯社会库存为13.35万吨,较2月中旬下降15.73万吨,下降幅度达到54.09%。其中,华东地区库存为9.7万吨,较2月中旬下降14.02万吨,下降幅度达到59.11%;华南地区库存为3.65万吨,较2月中旬下降1.71万吨,下降幅度达到31.90%。随着库存不断下降,目前国内苯乙烯库存基本上恢复到了去年同期水平,高库存对苯乙烯价格的压制作用逐渐解除。

下游盈利状况不佳

由于前期市场订单尚可,苯乙烯下游的整体开工负荷较去年同期有所上升。截至6月1日,苯乙烯下游EPS、PS、ABS、丁苯橡胶、UPR的开工负荷分别为61.3%、61.61%、82.84%、60.71%、27%,较去年同期分别上升5.97个百分点、上升7个百分点、下降5.46个百分点、上升4.51个百分点、上升6个百分点。不过,需要注意的是,虽然目前苯乙烯下游开工负荷整体好于去年同期,但是下游企业的盈利情况却并不理想。截至6月1日,苯乙烯三大下游EPS盈利110元/吨;PS平均亏损175元/吨;ABS平均亏损300元/吨,较前期有所下滑,也略低于去年同期水平。目前,苯乙烯下游企业大多具有一定的库存压力,加之盈利状况不好,后期存在降低负荷的可能性,这对苯乙烯近期的反弹产生了一定制约。



图为苯乙烯下游开工负荷(单位:%)

综上所述,利润修复和去库存加快促使苯乙烯价格反弹,但是苯乙烯上游纯苯偏弱格局不改,需求端没有起色,苯乙烯价格反弹高度有限。

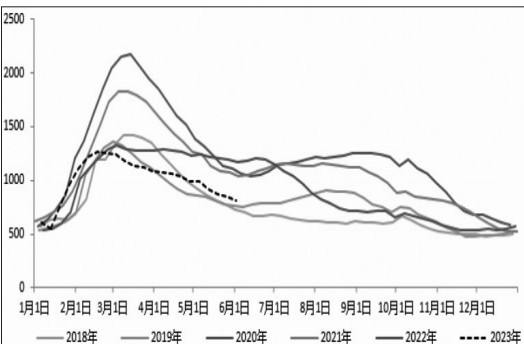
(作者单位:金石期货)

# 螺纹钢 区间波动为主

■ 蒋维波

在负反馈的驱动下,3月15日至5月26日,螺纹钢期货2310合约由高点4328元/吨下跌至低点3388元/吨,累计下跌940元/吨,随后反弹至目前的3650元/吨左右。目前,市场普遍关注螺纹钢是阶段反弹还是已经反转了。

梅雨影响建材消费



图为螺纹钢总库存季节性走势(单位:万吨)

截至6月2日,今年的螺纹钢周度表观消费均值略高于去年,而螺纹钢周度产量均值较去年大幅下降,使得螺纹钢总库存持续下降,库存水平大幅低于去年。截至6月2日,螺纹钢总库存为810万吨,同比下降30.6%,环比下降4.5%,总库存处于季节性较低水平,低库存将对螺纹钢价格带来一定支撑。

在我国长江中下游地区,每年6月中下旬至7月中旬为梅雨季节,梅雨季节呈现高温多雨的特征,影响户外工地开工和施工,进而影响钢材特别是建材消费,所以此时间段为建材消费淡季。据统计,2019—2022年,6月全国主流贸易商建材日均成交均值环比下降7%。今年5月,全国主流贸易商建材日均成交

值为156700吨,环比下降4.2%,进入6月后钢材消费或进一步下滑。

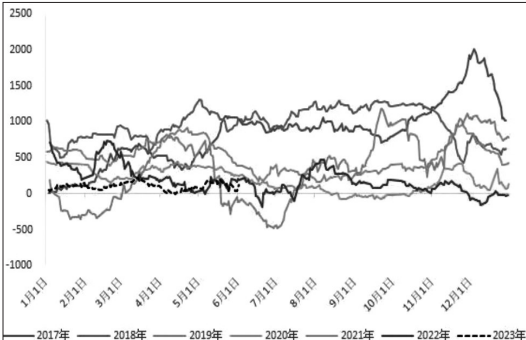
钢厂开始主动减产

据市场消息,今年粗钢产量调控政策定调为平控,即在2022年10.18亿吨基础上不增不减,下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。5月6日,唐山市丰南区发展和改革委员会发布关于做好2023年粗钢产量压减工作的通知,要求加大粗钢产量压减力度,保证全年粗钢产量不超过去年,确保完成全年粗钢压减任务。近日,唐山部分钢厂收到相关部门环保的通知,要求唐山A级企业停一台烧结机到6月底,非A级企业停一座高炉,这将影响钢厂生产,后市需关注其他地区是否将进一步公布压减产方案。数据显示,1—4月粗钢产量3.544亿吨,同比增加1824万吨。假设今年粗钢产量与去年持平,5—12月粗钢需压减1824万吨,每月减少228万吨左右,占去年5—12月粗钢月度产量均值8397万吨的比例为2.7%,整体占比不大。受消费不佳和钢厂利润较低的影响,钢厂已经开始主动减产,压减粗钢产量政策对市场有所提振,而且各地区钢厂压减产执行时间不一,整体影响将进一步弱化。

电炉即期利润亏损

年初至今,上海地区重型废钢价格由2660元/吨下跌至2410元/吨,累计跌幅为9.4%。上海螺纹钢价格由4120元/吨下跌至3680元/吨,跌幅10.7%。因废钢价格跌幅小于螺纹钢跌幅,年初至今,电炉钢即期利润由16元/吨下降至亏损187元/吨,电弧炉产能利用率由3月底的62%下降至53%,电炉钢产量大幅下降。年初至今,普氏铁矿石价格指数由117.65美元/吨下跌至104.35美元/吨,

跌幅11.3%;青岛港准一级冶金焦平仓价格指数由2810元/吨下跌至1940元/吨,跌幅31%。铁矿石价格跌幅高于螺纹钢价格跌幅,同时焦炭价格跌幅远大于螺纹钢价格跌幅,螺纹钢高炉即期利润由52元/吨扩大至119元/吨,247家钢厂高炉产能利用率由91.8%仅下降至89.66%。高炉产能利用率处于高位,对铁矿石需求较高,同时247家钢铁企业进口铁矿石库存同比下降20%,处于近年来季节性最低水平,铁矿石期货2309合约大幅贴水,所以铁矿石价格将对钢材成本形成支撑。



图为螺纹钢现货高炉即期利润季节性走势(单位:元/吨)

综合以上分析,目前螺纹钢总库存处于季节性较低水平,对价格形成支撑。不过,随着我国长江中下游地区进入梅雨季节,高温多雨将影响户外工地开工和施工,建材消费环比将进一步下降。考虑到目前钢厂特别是电炉钢厂因亏损而主动减产,并且各地区钢厂压减产粗钢产量执行时间不一,整体上对供给端的影响弱化,所以粗钢平控政策对市场的提振力度或有限。笔者认为,虽然目前螺纹钢盘面利润尚可,但是高炉即期利润偏低,电炉钢利润亏损,后期螺纹钢价格振荡运行概率大。

(作者单位:中州期货)