

采购季即将进入尾声

# 红枣 后市调整概率加大

红枣期货盘面多空拉锯已持续3个多月,随着新疆新季红枣的陆续上市,市场关于产量方面的信息基本明了。整体上,集中采购季已逐步进入尾声,红枣价格维持强势的时间周期也将缩短。

■ 袁超徐

今年红枣减产基本确定,但减产幅度却有分歧。上游一致认定减产幅度较大,表现在新枣开秤价明显高于过去几年,且挺价意愿较高。而期货市场相对谨慎,红枣期货盘面多空拉锯已持续3个多月。市场分歧还体现在质量、消费、库存、交割等级等方面。

随着新疆新枣陆续上市,市场关于产量方面的信息已经明了,在相应的市场价格上也已经有所体现。调研数据显示。阿拉尔平均亩产约在660公斤,图木舒克约在620公斤,麦盖提约在650公斤。加权平均过后,今年新疆红枣平均亩产约在640公斤。保守预估今年新疆红枣的实际产量或较近5年均值下降10%以内,较2021年增产20%左右,较2022年减产23%以内,最终得出的减产幅度与市场预期相去甚远。

## 沪钢 冬储价格预期不高

■ 蒋维波

近期,钢材价格呈冲高回落走势,在政策刺激预期与弱现实调控下,后期钢价将如何运行?笔者作出如下分析。

根据国家统计局数据,1—10月商品房销售面积同比下降7.8%,其中10月商品房销售面积同比下降20%。根据万得数据,1—10月100大中城市成交土地面积同比大幅下降18%,房屋新开工同比下降24%,施工面积同比下降7.4%。结合目前房地产市场的现实情况以及近期已频出逆周期调节政策,后期仍将继续出台经济逆周期调节政策。今年在美联储加息背景下,我国货币政策整体偏稳健。年初至今,美联储已加息100个BP,美国通胀已大幅下降,美联储后期将大概率暂停加息甚至降息。后期我国人民币汇率压力将大减,我国货币政策逆周期调节空间将更大。

## 浅析印尼镍价指数出台的背景及意义

■ 王彦青 刘佳奇

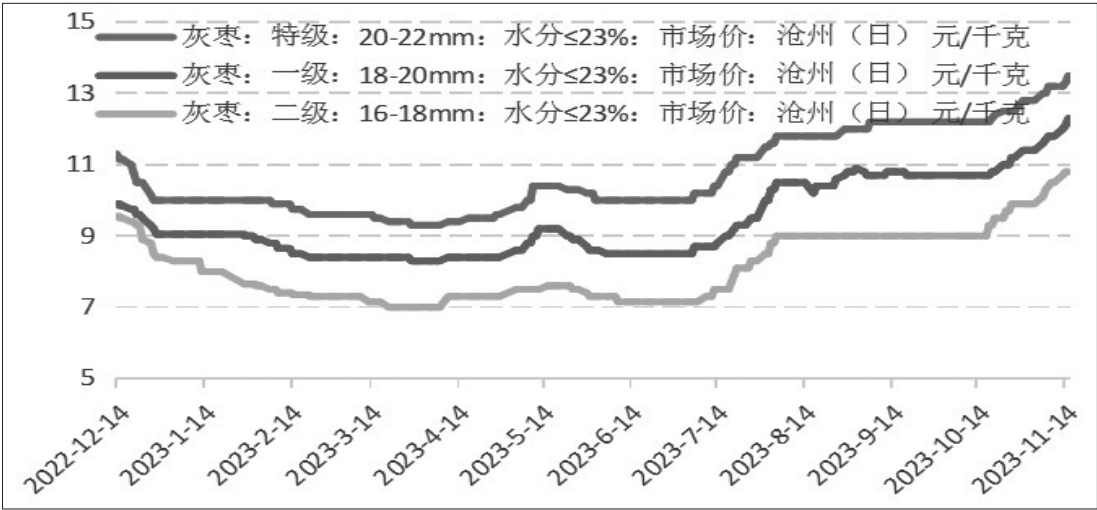
近日,在2023 SMM东南亚镍铬锰不锈钢产业大会上,印度尼西亚镍矿工协会与上海有色网签署谅解备忘录,并宣布拟推出印尼镍价指数,以作为镍产品市场的参考指标。据悉,印尼镍价指数将首先作为印尼市场的镍矿和镍铁的价格基准,未来还会向304/2B不锈钢FOB、硫酸镍、高冰镍、MHP、304/2B不锈钢印尼内贸、水萃镍等领域延伸。印尼镍价指数将于2023年12月1日开始试行,可能于2023年年底或印尼大选结束之后正式推出,新的指数可用于印尼出口关税和国内镍矿定价公式等国家政策方面。

印尼镍价指数的概念被首次提出是在2023年5月。印尼政府官员在今年5月表示,将暂缓征收印尼镍产品的出口关税,并考虑在2023年年底之前推出印尼镍价指数,但当时并未透露具体细节。

《上接1版

信义玻璃投资者关系总监(内地)陈小飞也认为,期货市场为实体产业提供了规避价格风险的渠道,稳定了实体企业的生产经营。“企业在期货市场寻找合适价格提前卖出产品,规避因现货价格下降而带来的利润减少或亏损的风险。”陈小飞表示,从微观来看,期现结合能够锁定成本或售价,实现预期利润、规避预期风险;拓展现货销售、采购的渠道;利用期货价格信号组织、调节现货生产;降低流通费用,稳定企业的产销关系。

近年来,场内外衍生品市场迅猛发展。“企业如果使用衍生品,可以锁定全年远期原料成本,相对于传统的不锁原料、承担风险的方案,企业就可以从不能接订单到可以接下此订单;相对于传统的囤货方案,企业还可以降低成本。”杭州热联集团期权服务部期权交易主管周莉萍表示,对衍生品的运用,依托的是衍生品市场最为核心的两个功能价格



图为河北沧州红枣价格情况分析

由于今年红枣价格在上半年就开始涨价,市场普遍都有较好的预期,上下游都存在惜售现象,造成今年样本企业累库较早。因惜售心理的存在,即使是同样减产40%的情况下,后期国内库存水平也许会高于2021年。

从历年红枣价格季节性特征看,红枣上市初期都会有一个提价过程,此阶段一般持续到11月中下旬至12月初。此阶段是红枣每年的采购旺季,前后分布在十一、双11、春节多个重要的节日,企业采购周期与下游居民消费周期重叠,因此,此时最为活跃,红枣价格也最易上涨。

一旦春节过后,消费就逐渐清淡,下游市场价格一般在这个时候就逐步走弱,并持续到4—5月,每年红枣价格的低点都会在这个时候形成。而采购端价格走势一般要较消费端提前,可以发现在正常年份,产区价格在年前12月至次年1月阶段就开始转弱了,至3—4月基本就见到年中的低点。

数据显示,1—11月螺纹钢周度表观消费均值为269万吨,同比下降5.6%。据统计,2019—2022年近4年12月全国主流贸易商建材日均成交均值环比下降12.1%。1—10月粗钢产量为8.747亿吨,同比增加1.4%。今年生态环境部出台的《2023至2024秋冬季大气污染防治行动方案(征求意见稿)》,较往年方案相比未明确减量幅度,整体定调偏轻,而且相关地区PM2.5浓度处于历史同期较低水平,今年环保导致的限产或有限。近期电炉利润回升至年内高位,产量逐渐释放。根据10月底Mysteel的调研数据,70%以上企业冬储现货和盘面意向成本低于3500元/吨,近1个月随着钢材期现货价格上涨,贸易商冬储心理价格有所上调,但普遍低于目前盘面价格。

年初至今,上海螺纹钢价格由4120元/吨下跌至4040元/吨,跌幅2%;上海热轧卷板价格由4180元/吨下跌至3980元/吨,跌幅4.8%;而普氏铁矿石

不过,也有例外,2021年在减产影响下,产区价格在12月至次年1月阶段只是小幅回调,跌幅并不算深,随后就一直平稳运行,一直到2022年10月才破位下行。

另外,端午节、中秋节等节假日一般也是消费旺季,可能会引起终端市场价格走强。如果叠加6月、7月枣树开花、坐果不理想的话,那么一轮新的行情往往就此启动。

综合来看,随着时间的推移,目前已是今年集中采购的高峰期,红枣价格维持强势周期的时间在缩短,一旦春节采购旺季进入尾声,相信市场会迎来修正行情。当然,如果减产幅度确实非常大,那么红枣的回调幅度也不会太深。但如果全国产量并没有出现严重受损,新疆红枣减产实际在25%左右的话,相信在交易所增加交割等级的背景下,盘面价格会迅速向二、三级红枣市场价靠拢。

(作者单位:华闻期货)

价格指数由117.65美元/吨上涨至129.45美元/吨,涨幅10%。虽然焦炭跌幅大于钢材价格跌幅,但主要原料铁矿石价格大涨导致钢厂利润被大幅挤压,特别是热卷高炉即期利润由10元/吨下降至-123元/吨,螺纹钢高炉即期利润由52元/吨收窄至37元/吨。在成材和焦炭下跌局面下,铁矿石价格大涨,钢厂利润被挤压,不利于钢铁产业链的长期发展。在此背景下,11月24日国家发改委发文表示,近日,国家发改委价格司会同交通运输部水运局、国家市场监管总局价监竞争局组织主要港口企业召开会议,了解港口铁矿石库存、堆存装卸收费等有关情况,研究加强港口铁矿石监管。

综合来看,12月建材消费环比将大幅下降,环保对供给的影响有限,贸易商冬储心理价格大幅低于目前期现货价格。综合来看,后期钢价大概率振荡运行。

(作者单位:中州期货)

笔者认为有以下几个方面:首先,印尼镍价指数有助于镍产业在开采、加工、贸易等各环节的价格公允化、市场化,能够通过减少上下游对价格的争议来提升交易效率,并进一步促进镍资源的贸易流通。其次,定价体系的转换可能导致镍产品价格出现大幅波动,使得产业链利润出现重新分配,进而期货价格可能也会因此受到影响。再次,印尼镍价指数可以用作出口关税参考,如果印尼政府重新推进征收镍出口税的事宜,不仅会再度对镍期货价格产生扰动,还可能会增加印尼与其他贸易伙伴之间的贸易壁垒。最后,印尼镍价指数对镍期货价格有效性的影响可能较为有限。因为期货市场的首要功能是价格发现,基于大量市场参与者的集中竞价,未来镍期货价格与印尼镍价指数的关联性可能会逐步加强,反而有助于期货价格更好地反映产业基本面情况,进而促进期货市场更好地服务实体经济。

(作者单位:中信建投期货)

期货日报记者了解到,郑商所始终重视发挥期货市场功能,持续为安徽企业稳健经营提供期货方案,助力安徽经济高质量发展。一方面,与玻璃龙头企业信义节能玻璃(芜湖)有限公司、菜籽加工产业龙头大团结农业等企业合作,在安徽建设纯碱/玻璃、菜油/菜粕期货服务实体经济“产业基地”,有效发挥龙头企业的示范带动作用,引导安徽光伏新能源、油脂油料等产业链上下游企业参与期货市场管理风险;另一方面,在安徽设立菜籽、菜粕、棉花等品种期货交割仓库7家、交割厂库5家,通过交割机制助力商品现货流通,更好地实现区域内的资源配置,助力打通期货市场服务实体经济“最后一公里”。

郑商所相关负责人表示,未来,郑商所将把服务实体经济放在更加突出的位置,不断完善企业避险工具体系,多措并举拓展服务实体的广度和深度,推动期现融合持续深化发展。

铜价 短线难以突破

■ 衡效

10月下旬以来,沪铜价格重心持续抬升,当前主力2401合约从65600元/吨一线逐步振荡回升至68000元/吨附近,近两周基本围绕当前价格中枢窄幅振荡。近期,市场对美联储不再加息的预期逐步确立,海外宏观情绪回暖,基本面能否配合宏观面提振铜价呢?

海外宏观面仍存隐忧

海外方面,美国通胀持续降温,美国10月CPI同比增速为3.2%,为今年7月以来新低;核心CPI同比增速为4%,为2021年9月以来新低。此外,美国劳动力市场紧张状况也逐步得到缓解,美国10月季调后非农就业人口为15万人,新增就业人数环比几近腰斩且显著低于预期,为今年6月以来最小增幅;10月失业率也超预期上行至3.9%,录得2022年1月以来最高水平,就业市场在经历超预期火热之后,从秋季开始大幅放缓,而就业紧张推高工资增长也是前期美国高通胀的一大助力。

通胀降温及劳动力市场紧张状况缓解使得市场对美联储进一步加息预期走弱,并增加了对2024年降息节点提前的押注。根据芝商所的“美联储观察”工具,利率定价反映出市场认为美联储后续不再加息的概率高达97%,明年5月降息概率也达到80%一线,美元指数快速脱离前期106高位,逐步走弱至103一线,弱化对有色金属的压力。

但长期来看,海外宏观面仍存隐忧。一是美国通胀数据虽然延续下行,但距离美联储持续强调的2%长期目标仍有差距,且基数效应的存在会使得后续通胀数据下降难度持续增加;二是市场越是因为对美联储完成加息的希望而上涨,就越会破坏美联储放缓经济增长和降低通胀的努力;三是美联储一直注重“预期管理”,当市场对停止加息和降息的预期过于乐观时,为了防止这种乐观破坏其降低通胀的努力,美联储往往通过鹰派的官员讲话和议息会议点阵图压制市场乐观情绪。因此,我们认为,美元指数虽偏弱振荡,短期暂不具备趋势性下行空间,仍将给有色金属市场带来一定的压力。

下游需求受抑

国内铜基本盘面整体偏弱势,特别是来自供应端的压力不容忽视。铜矿端,得益于去年及今年全球矿端新投产能的持续释放,2023年国内进口铜精矿指数持续位于高位,反映出全球铜矿端供应充足的格局。近期,受部分海外矿端扰动,进口铜精矿指数虽有所回落,但整体仍处于高位。电解铜方面,现货及长单冶炼利润继续处于近五年同期高位,10月国内冶炼企业铜精矿现货平均冶炼利润为1766元/吨,铜精矿长单平均冶炼利润为1522元/吨,电解铜冶炼主要副产品硫酸的价格也逐步回升持稳。国内冶炼厂维持高位产量意愿充足,根据国内冶炼厂排产计划,11月仅有2家冶炼厂存在检修情况,产量预计环比高位仍有小幅增加,整月产量将超过100万吨,远高于近五年同期均值。除了供应端压力,近期需求端也小幅走弱,铜价重回68000元/吨一线,下游需求受抑制明显。

展望后市,海外宏观氛围偏暖情绪已基本反映在价格中,后续情绪有回落可能。供应端维持绝对高位运行,需求端环比走弱,基本面存在一定的压力。整体上,铜价难以突破当前的振荡区间继续上行,激进者可逐步关注沪铜高位空头机会。

(作者单位:云财富期货)

技术解盘

苹果 反复拉锯



从苹果加权日线走势图可以看出,苹果在前期三角形形态突破后,经历一轮振荡走高,见顶9543元/吨后快速回落,直冲上涨幅度0.217的位置,然后报复性反弹,冲击了下跌幅度0.618以上的位置。

苹果双头筑顶回落,大幅快速走低,目前以下跌幅度0.5的位置为中心进行大幅波动,很像物理学中的阻尼现象。在反弹及回落的过程中大幅减仓,除非在后市振荡过程中积蓄能量,反之,短期内不会有大行情。

棕榈油 回调蓄势



从棕榈油加权日线走势图可以看出,该品种冲高7974元/吨以后大幅回落,于9月21日见底7458元/吨反弹,随后振荡筑底。低点7458元/吨与6992元/吨形成小型底部背离,同时低点6992元/吨、7012元/吨与反弹高点7424元/吨形成一个双底形态,于11月7日形成突破后展开反弹,最终在双底1.618倍的位置受阻,展开回落调整至今。

从走势结构上看,一系列的反弹已经对下跌趋势形成否定,目前半个月的回落走低也是一个减仓的过程。价格虽然回坐了颈线,但是整体依然维持振荡走高态势,故此推断,棕榈油调整结束后,仍然可以回归涨势,进而冲击前高。

(中辉期货 李卫东)