

基本面偏强

原油 重心有望上移

一方面,美国已连续9周减少活跃的油气钻井平台,为2020年7月以来首次,美国国内原油产量增长将继续放缓;另一方面,美国最后一轮战略石油储备在6月底已释放完毕,接下来即将进入补库周期,给需求带来一定的提振。

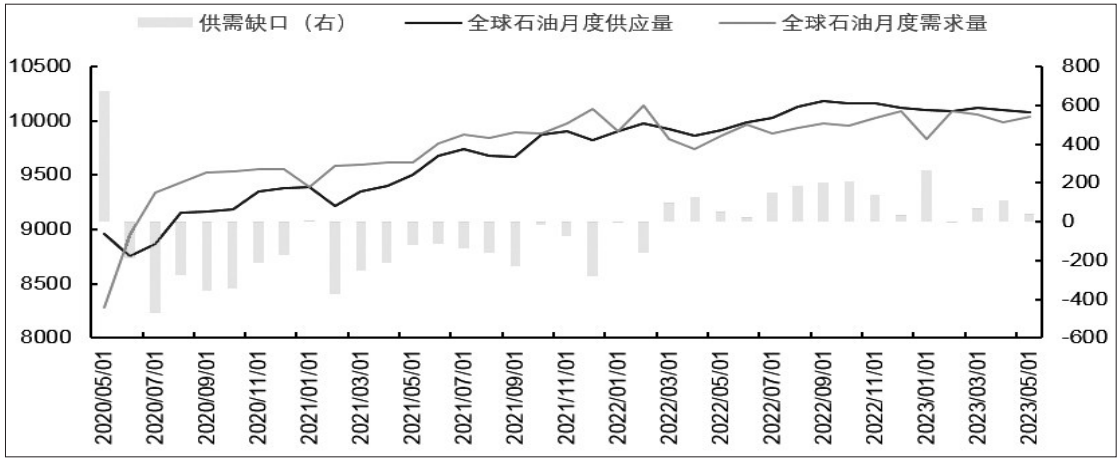


图9 全球原油供需缺口(单位:万桶/天)

来首次,美国国内原油产量增长将继续放缓。此外,夏季美国飓风频发,美国墨西哥湾地区一旦遭遇飓风扰动,原油生产中断也将导致油价上涨。综上所述,原油市场三季度供应缺口有望继续扩大。

截至6月17日当周,美国汽油消费量达到八周高位940万桶/天。亚洲需求稳中向好以及美国季节性需求增量为油价提供支撑。

■ 涂昊

端午节前后,原油内外盘走势有所分化。WTI原油期货多空双方在70美元/桶附近分歧较大,国内SC2308合约刷新前高至两个月高位,近远月合约6个月价差扩大至去年11月15日以来最高。步入7月,原油基本面有望保持偏强态势,在供需需增格局下,原油波动重心有望上移,但需警惕海外经济下行压力限制油价的上行空间。

供应缺口继续扩大

按照此前计划,沙特将于7月额外减产100万桶/日,7月3日宣布将该减产措施延长至8月,此举将使沙特原油日产量在7—8月削减至900万桶左右,为2011年以来最低水平。减产后,沙特对欧洲和美国市场的供应量将大幅缩减。尽管市场质疑俄罗斯是否履行其减产承诺,但数据显示,截至6月25日当周,从俄罗斯港口出口的原油流量每天减少约98万桶,所有出口码头发货量均有所下降,俄罗斯西部港口原油装载量预计将在7月环比下降18%,俄方还表示将在8月减少50万桶/天的出口量。

能源服务公司贝克休斯最新数据显,美国已连续9周减少活跃的油气钻井平台,为2020年7月以

能源需求稳中向好

需求方面,以我国和印度为首的亚洲原油需求表现强劲。5月我国成品油出口同比激增,使得我国原油进口量以及加工量维持高位水平。海关数据显示,5月我国原油进口量为51444.4万吨,环比上涨21.3%,同比上涨12.3%;1—5月,我国原油累计进口数量为2.3亿吨,同比上涨6.2%。国家统计局数据显示,5月我国加工原油6200万吨,同比增长15.4%,创下历史第二高点;1—5月,加工原油30263万吨,同比增长9.8%。印度5月成品油进口量较上月增长21%至364万吨。值得一提的是,俄罗斯5月向印度出口原油总量占印度当月原油进口总量的46%,印度从俄罗斯进口的原油已连续10个月增长,达到创纪录的2.2倍。与此同时,美国驾驶季也带动成品油需求激增。美国汽车协会估计,独立日周末,将有4300万人驾车行驶5英里或以上,比2019年增加4%。摩根大通认为,受强劲的美国汽油数据推动,全球汽油日均需求同比增长36.5万桶,

库存维持偏低水平

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示,截至6月23日当周,美国商业原油库存减少960.3万桶至4.54亿桶,为今年1月27日当周以来最低;美国战略石油储备(SPR)库存减少135.1万桶至3.49亿桶,为1983年8月19日当周以来最低。此外,美国汽油和馏分油库存均处于近5年来低位水平。按照计划,美国最后一轮SPR在6月底已释放完毕,接下来即将进入补库周期,尽管从当前招标来看收储规模较小,但对于需求仍具有一定的提振效果。

总体来看,一方面,以沙特和俄罗斯为首的OPEC+继续深化减产措施,美国国内产量增长持续放缓,叠加季节性天气因素可能导致供应短期中断,原油供应有望进一步收紧;另一方面,预计三季度中印为首的亚洲需求维稳,美国驾驶季成品油需求强劲,库存依旧呈现偏低水平,在供需整体偏强支撑下,原油波动区间有望上移,但因美联储加息及美国经济增速放缓担忧情绪仍存,原油涨幅或受限。

(作者单位:云财富期货)

螺纹钢 承压运行

■ 涂伟华

6月以来,螺纹钢价格触底回升,主力合约期价录得7.45%月度涨幅,华东地区螺纹钢现货价格同期上涨210—260元/吨不等。驱动淡季期价上行的主要逻辑是宏观利好预期和成本上行。但是螺纹钢自身供需格局并未改善,淡季需求走弱,叠加供应低位回升,弱势基本面将继续压制钢价。

建筑钢材成交量微降

进入6月以来,国内利好政策预期持续发酵。一是5月底广州支持房企与金融机构自主协商存量融资展期,地产政策频频出现;二是国内经济数据公布后,市场对稳增长刺激政策预期加强,驱动国内工业品期货集体上行,黑色金属同样跟涨。目前来看,国内宏观政策在淡季钢价运行逻辑中的权重有所增加,强预期短期难证伪,将继续给予钢价支撑。

与此同时,市场情绪回暖后,前期深跌的焦煤自低位有所反弹,而基本面较好的铁矿石在贴水修复逻辑支撑下累计涨幅超26%,领涨黑色产业链。原料走强带来钢材成本不断上移,华东钢厂铁水成本6月增加近120元/吨,同期沙钢度钢采购价也提涨150

元/吨,进一步助推钢价上涨。

不过,淡季螺纹钢需求走弱明显,相关指标6月均呈现出不同幅度下降。螺纹钢周度表需最新值为255.75万吨,比上月末下降14.04%,创下自3月份以来新低,同比降幅为20.95%。同时,百年建筑网调研的全国250家水泥生产企业最新出货量达525.95万吨,较上月末下降8.73%,同比降幅则是高达35.20%,降幅同样显著,佐证建筑钢材需求走弱。

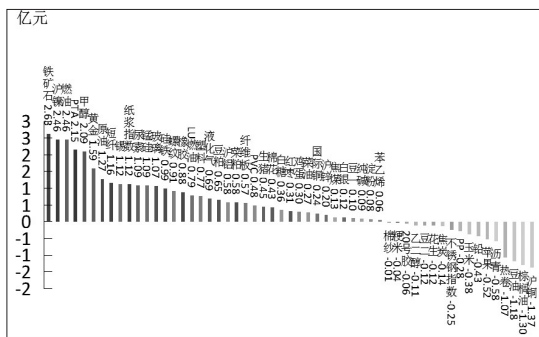
展望后市,高温抑制下螺纹疲弱需求短期仍难好转,按往年规律来看全国主要贸易商建筑钢材成交量月度均值在7月、8月环比下降概率超七成,即便出现环比回升也多为上月大幅减量所致,但当前6月成交均值在15.48万吨/日,环比微降1.19%,降幅不大。此外,长周期螺纹需求也难言乐观。高频30大中城市商品房6月成交面积环比、同比分别下降0.94%、29.64%,而近期央行调查报告显示未来3个月居民住房购买意愿仅有16.2%,地产销售表现低迷,因而房企资金状况迟迟未见好转,拿地意愿不强,百城土地6月成交面积环比下降19.21%,此局面下地产前端新开工和施工料难好转,地产用钢需求持续低迷。与此同时,因资金到位不及时,基建投资增速持续下行,狭义基建投资当月同比增速由年初的9%降至5月4.90%;目前资金隐忧仍未缓解,专项债6月发行额为4962亿元,显著低于去年同期水平,暂未出现

期货市场每日资金变动(7月5日)

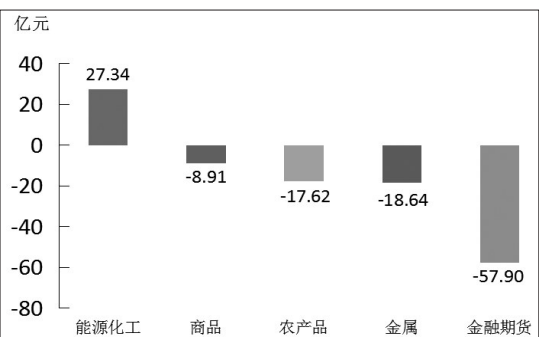
市场点评

商品期货成交额大幅减少,期货市场成活跃程度下降。资金流出农产品板块,流入能化和金属板块,商品期货资金总计流入金额约为24.38亿元。资金流入金融期货板块,流入金额约为19.57亿元,金融期货成交额活跃度降低。从盘面上看,农畜板块玉米、玉米淀粉偏强,涨幅超1%;黑色建材板块玻璃上涨1.29%、双焦跌幅逾1%;能化板块尿素走弱,收跌2.74%;有色板块下跌为主,工业硅下跌1.39%;股指期货全线飘绿。

期市品种当日资金进出



近5日累计资金进出



注:商品和期指均按双边计算。每日资金变动数据图表由长江期货姜玉龙提供。

期货行情(7月5日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
铜	2309	67620	67820	67620	67740	67760	-20	10340	124520
铝	2309	16920	16980	16920	16960	16960	-20	10340	124520
锌	2309	16920	16980	16920	16960	16960	-20	10340	124520
镍	2309	16920	16980	16920	16960	16960	-20	10340	124520
锡	2309	16920	16980	16920	16960	16960	-20	10340	124520
黄金	2309	431.14	431.14	431.14	431.14	431.14	0.00	10340	124520
白银	2309	7.48	7.48	7.48	7.48	7.48	0.00	10340	124520
螺纹钢	2310	3511	3511	3511	3511	3511	0.00	10340	124520
热轧卷板	2310	3511	3511	3511	3511	3511	0.00	10340	124520
铁矿石	2310	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	0.00	10340	124520
焦炭	2310	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	0.00	10340	124520
焦煤	2310	1800.00	1800.00	1800.00	1800.00	1800.00	0.00	10340	124520
动力煤	2310	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	0.00	10340	124520
天然气	2310	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	0.00	10340	124520
液化天然气	2310	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	0.00	10340	124520
原油	2309	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	0.00	10340	124520
成品油	2309	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	0.00	10340	124520
橡胶	2309	13000.00	13000.00	13000.00	13000.00	13000.00	0.00	10340	124520
塑料	2309	8000.00	8000.00	8000.00	8000.00	8000.00	0.00	10340	124520
PTA	2309	5000.00	5000.00	5000.00	5000.00	5000.00	0.00	10340	124520
乙二醇	2309	3000.00	3000.00	3000.00	3000.00	3000.00	0.00	10340	124520
氨纶	2309	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	0.00	10340	124520
涤纶长丝	2309	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	0.00	10340	124520
涤纶短纤	2309	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	0.00	10340	124520
粘胶长丝	2309	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	0.00	10340	124520
粘胶短纤	2309	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	0.00	10340	124520
锦纶长丝	2309	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	10340	124520
锦纶短纤	2309	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	0.00	10340	124520
氨纶	2309	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	0.00	10340	124520
涤纶纱	2309	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	0.00	10340	124520
锦纶纱	2309	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.00	10340	124520
氨纶纱	2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.00	10340	124520
涤纶布	2309	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.00	10340	124520
锦纶布	2309	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00	10340	124520
氨纶布	2309	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.00	10340	124520

上海期货交易所各品种日间均价

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
铜	CU2308	67620	67820	67620	67740	67760	-20	10340	124520
铝	AL2308	16920	16980	16920	16960	16960	-20	10340	124520
锌	ZN2308	16920	16980	16920	16960	16960	-20	10340	124520
镍	NI2308	16920	16980	16920	16960	16960	-20	10340	124520
锡	SN2308	16920	16980	16920	16960	16960	-20	10340	124520
黄金	AU2312	431.14	431.14	431.14	431.14	431.14	0.00	10340	124520
白银	AG2312	7.48	7.48	7.48	7.48	7.48	0.00	10340	124520
螺纹钢	RB2310	3511	3511	3511	3511	3511	0.00	10340	124520
热轧卷板	HC2310	3511	3511	3511	3511	3511	0.00	10340	124520
铁矿石	IO2310	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	0.00	10340	124520
焦炭	JK2310	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	0.00	10340	124520
焦煤	JM2310	1800.00	1800.00	1800.00	1800.00	1800.00	0.00	10340	124520
动力煤	DJ2310	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	0.00	10340	124520
天然气	NG2310	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	0.00	10340	124520
液化天然气	LNG2310	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	0.00	10340	124520
原油	SC2309	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	0.00	10340	124520
成品油	IN2309	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	0.00	10340	124520
橡胶	RU2309	13000.00	13000.00	13000.00	13000.00	13000.00	0.00	10340	124520
塑料	PP2309	8000.00	8000.00	8000.00	8000.00	8000.00	0.00	10340	124520
PTA	PT2309	5000.00	5000.00	5000.00	5000.00	5000.00	0.00	10340	124520
乙二醇	EG2309	3000.00	3000.00	3000.00	3000.00	3000.00	0.00	10340	124520
氨纶	AM2309	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	2000.00	0.00	10340	124520
涤纶长丝	FD2309	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	0.00	10340	124520
涤纶短纤	FD2309	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	0.00	10340	124520
粘胶长丝	VC2309	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	0.00	10340	124520
粘胶短纤	VC2309	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	0.00	10340	124520
锦纶长丝	JD2309	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	0.00	10340	124520
锦纶短纤	JD2309	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	0.00	10340	124520
氨纶	AM2309	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	0.00	10340	124520
涤纶纱	FD2309	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	0.00	10340	124520
锦纶纱	JD2309	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	0.00	10340	124520
氨纶纱	AM2309	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.00	10340	124520
涤纶布	FD2309	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.00	10340	124520
锦纶布	JD2309	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.00	10340	124520
氨纶布	AM2309	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.00	10340	124520

注:其他合约参考价格登录上海期货交易所网站查询。

上海期货交易所商品指数(SHFECI)

指数名称	最新价	前开收价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	持仓量	持仓量
上期有色金属指数	3908.96	3918.73	3931.53	3908.96	3927.54	-13.61	3917.58	3917.58

郑州商品交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
早稻	2309	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2310	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2311	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
晚稻	2309	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2310	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2311	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
一号烟	2309	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2310	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2311	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
二号烟	2309	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2310	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2311	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
三号烟	2309	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2310	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2311	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
四号烟	2309	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2310	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2311	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
五号烟	2309	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2310	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2311	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
六号烟	2309	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2310	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2311	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
七号烟	2309	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2310	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2311	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
八号烟	2309	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2310	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520
	2311	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.00	10340	124520