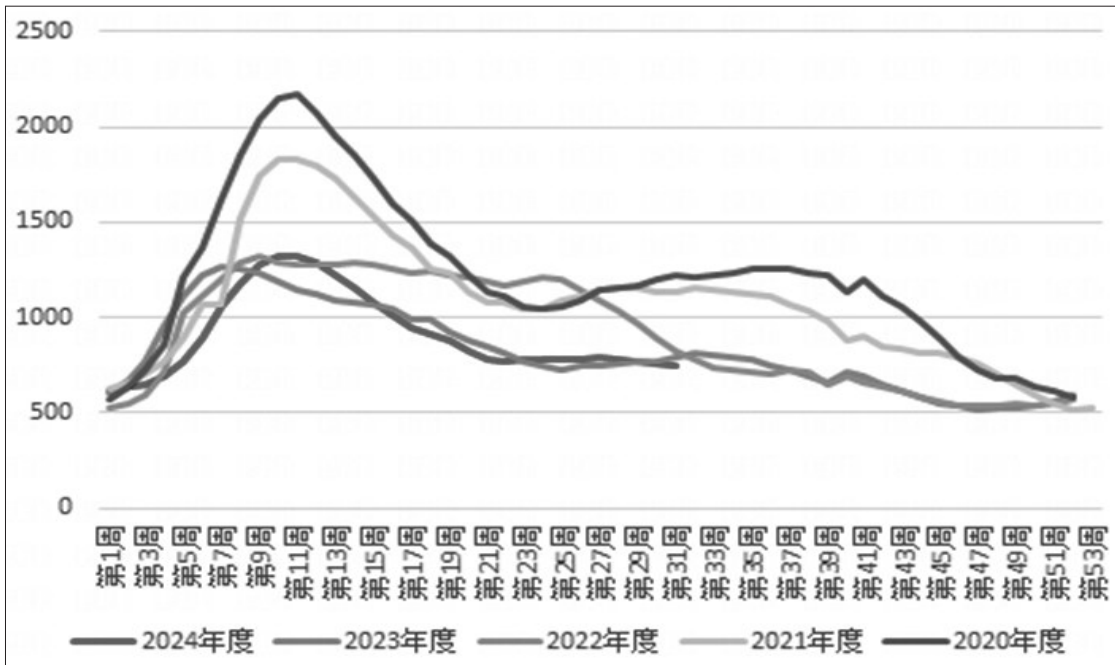


基本面边际好转

螺纹钢 低位波动为主

在新的比较明显的驱动因素出现前,螺纹钢行情仅以超跌反弹对待。后市重点关注成本端铁矿石价格波动情况,这决定了钢材价格是继续下行还是就此出现转向。



图为螺纹钢库存走势(单位:万吨)

■ 刘腾腰

从宏观面来看,一方面,预计下半年稳增长政策力度将加大,随后将出现更多增量政策,利于制造业复苏和内需消费;另一方面,8月专项债发行将明显加速,进而给传统基建市场带来一定的支撑。

海外方面,美国ISM制造业PMI环比走低至46.8,加剧了市场对美国经济陷入衰退的担忧,同时增强了美联储9月开启降息的预期。虽然“衰退交易”使全球股市和大宗商品等风险资产承压,但后续美联储和美国财政部将给出强烈的刺激意愿,这将有利于资产价格修正。

供给方面,钢厂盈利率较前一周继续回落,整体盈利率处于过去五年同期最低水平。在此背景下,钢厂生产强度有所下降,铁水产量自高位回落。本周五大钢材品种供应总量为844.06万吨,周环比下降31.42万吨,降幅为3.59%。长流程贡献主要减量,尤其是本次螺纹钢产量受新旧国标转换影响,降幅最为明显。在利润未修复的情况下,铁水产量还有一定的减量空间。而随着增产压力倾斜于板材,热卷表需和库存变化相对螺纹钢更值得关注。

需求方面,本周五大品种周消费量为854.51万吨,周环比下降20.33万吨,降幅为2.32%。其中,建材消费环比下降5.9%,板材消费下降0.2%。本周五大品种中建材与板材消费均下降,其中建材消费下降最为明显。具体来看,螺纹钢、线材需求已降至近段时间内的最低位,热卷冷轧和中厚板消费则由高位回落至中等水平。

据百年建筑调研,截至7月30日,样本建筑工地资金到位率为62.05%,周环比下降0.30个百分点,样本建筑工地资金下降,且下游回款时间也在拉长。市场发展情况略低于预期,对钢材需求仍有一定影响。不过,进入8月后发债节奏加快,三季度基建资金环比有所回暖。因此,从微观来看,随着钢材产量的回落,供需矛盾有望缓解。

库存方面,本周五大钢材总库存为1747.41万吨,周环比下降10.45万吨,降幅为0.60%。本周五大品种总库存下降,厂库周环比减少3.1万吨,降幅为0.64%,且社库周环比减少7.35万吨,降幅为0.58%。建材方面,本周钢厂亏损较多,停产计划有所增加,供给连续下降,钢厂库存再次由升为降,社会库存降幅扩大,库存压力相对较小。

成本方面,重点关注铁矿石波动情况,由于铁水产量变化将影响矿价走势,因此需重点关注钢企减产复产动态。

目前市场对铁水变化存在分歧。一种观点认为,钢企亏损严重将带来负反馈,不排除加大减产,进而对炉料需求产生利空影响,带动炉料价格进一步下跌。另一种观点认为,从现有检修计划和淡季尾声需求边际转强预期来看,铁水仍有增产空间,这意味着炉料需求在8月将经历先减后增趋势,将带动港口库存去化。因此,铁厂下跌空间有限,甚至可能随着铁水产量的缓慢回升而夯实价格底部。

综合来看,一是宏观利好和产业利好阶段性共振,给螺纹钢提供上行动力。二是螺纹钢及热卷出现了一致性减仓以及移仓换月,接下来需要观察价格在关键位置能否支撑得住以及能否有新的驱动让行情向上脱离整理区间。在新的比较明显的驱动因素出现前,现在的反弹行情仅以超跌反弹对待。三是重点关注成本端铁矿石价格波动情况,即关注钢厂停产情况,这决定了钢材价格是继续下行还是就此出现转向。当前来看,钢材价格仍以低位震荡波动为主。(作者单位:徽商期货)

乙二醇 延续弱势格局

■ 周涛

目前来看,乙二醇开工负荷较高,供应压力较大,需求端虽有回暖预期,但是在终端市场疲软的大背景下,供大于求格局难以实质性改善。因此,乙二醇弱势格局难以改变。

开工负荷高于去年同期水平

目前,乙二醇现货价格较去年同期高15%左右,成本端变化有限,在这种情况下,国内乙二醇生产企业整体经营情况好于去年。截至8月1日当周,国内一体化乙二醇、煤制乙二醇、MTO乙二醇的亏损分别为145元/吨、650元/吨、1245元/吨,较前期和去年同期均有所好转,特别是煤制乙二醇亏损仅为去年同期的一半。由于经营状况有所改善,国内乙二醇开工负荷高于去年同期水平。截至8月6日,国内乙二醇综合开工负荷为61.1%,较去年同期上升7.84个百分点。其中,煤制乙二醇开工负荷为55%,较去年同期上升12.13个百分点;石油制乙二醇开工负荷为65.13%,较去年同期上升4.67个百分点;MTO制乙

二醇开工负荷为55.59%,较去年同期上升27.17个百分点。8月中旬左右,国内有3套共计140万吨/年产能装置将会检修或者转产,但也有复产计划的装置,国内乙二醇装置供应相对稳定。

海关总署公布的数据显示,上半年国内累计进口乙二醇320.7万吨,较去年同期上升11.45万吨,同比上升3.70%。目前,乙二醇到港量较多,8月进口量上升的概率较大。

虽然国内乙二醇供应量上升,但是目前乙二醇库存却低于去年同期水平。截至8月1日当周,华东地区乙二醇港口库存为62.19万吨,较去年同期下降37.25万吨,同比下降37.46%。近一个月,乙二醇港口库存维持在60万~70万吨的水平,整体库存压力不大。

下游需求短期回暖

近期,聚酯行业开工负荷小幅回落。截至8月7日,国内聚酯行业开工负荷为84.12%,较去年同期下降5.24个百分点。聚酯行业经营情况有所好转,涤纶长丝均实现盈利,聚酯切片也有125元/吨的利润。在

沪胶 空头优势增强

■ 阮俊涛

昨日,沪胶2501合约呈现放量增仓、小幅收涨走势。盘中一度上行至15965元/吨,收盘时小幅收涨0.80%。2501合约小幅增仓8319手至130782手,增幅达6.79%。

交易所公布的多空持仓排行榜前20席位数据显示,沪胶2501合约持仓呈现多空双增现象。其中,多单合计增仓2357手至64617手,空单合计增仓4137手至82995手。由于空头合计增仓数量超过多头合计增仓数量,导致净空头寸小幅增加至18378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500手的有4家,分别为中信建投期货席位、国投安信期货席位、海证期货席位和方正中期期货席位,分别大幅增加622手、641手、788手和520手。另外,增持数量介于100手至500手的有6家,分别为国泰君安期货席位、中信期货席位、广发期货席位、中泰期货席位、永安期货席位和徽商期货席位,分别增加180手、289手、299手、159手、485手和129手。其余3家席位增持数量不足100手。

空头前20席位中,增持空单的席位有16家。其中,增持数量超过500手的有3家,分别为国泰君安期货席位、华泰期货席位和广发期货席位,分别大幅增加699手、624手和502手。另外,增持数量介于100手至500手的有10家,分别为中银期货席位、中信期货席位、国投安信期货席位、瑞达期货席位、浙商期货席位、国富期货席位、中泰期货席位、国贸期货席位、物产中大期货席位和新湖期货席位,分别增加146手、191手、122手、361手、137手、434手、466手、277手、468手和303手。其余3家席位增持数量不足100手。

值得注意的是,当日多空排行榜前20席位中,有4家进行多翻空操作。数据显示,华泰期货席位在减持418手多单的同时增持624手空单,东证期货席位在减持100手多单的同时增持60手空单,浙商期货席位在减持131手多单的同时增持137手空单,新湖期货席位在减持40手多单的同时增持303手空单,表明上述席位对后市沪胶期价继续反弹信心不足,反手布局空单。

而采取空翻多操作的席位只有两家。中信建投期货席位在减持144手空单的同时增持622手多单,

这种情况下,前期检修的聚酯装置近期有望复产,聚酯开工负荷有望提升。由于终端消费一般,聚酯库存有所上升,特别是涤纶长丝POY库存明显高于去年同期水平,聚酯企业存在一定的去库存压力。

目前终端纺织、服装行业表现疲软。海关总署近期公布的数据显示,7月纺织服装出口超预期下降。当月纺织服装出口额268亿美元,同比下降0.5%。出口负增长主要受服装出口下降拖累,7月服装出口同比下降3.6%,纺织品出口同比增长4%。初步分析,服装出口下降的主要原因是出口价格下跌迅速。二季度,服装出口价格整体下跌9.3%,下跌趋势进一步延续到三季度。截至8月7日,国内织造行业开工负荷为66.1%,较去年同期下降1.9个百分点。

综上所述,乙二醇库存压力有限,但是企业开工负荷高于去年同期,进口也有增加预期,整体供应压力较大。需求方面,短期聚酯行业利润改善,开工有望回升,但是受制于自身库存,回升幅度有限。加上终端纺织、织造表现不佳,需求未有明显改善。在这种情况下,乙二醇整体供大于求格局难以改变,将延续弱势格局。

(作者单位:中原期货)

期货行情(8月8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	持仓量	持仓变化	持仓量	持仓变化
铜	2409	21480	21480	20630	20660	20940	-550	112620	124342	3166	-1162
	2409	21480	21480	20630	20660	20940	-550	112620	124342	3166	-1162
铝	2409	16250	16250	15280	15290	15290	-970	2460	4824	141	-141
	2409	16250	16250	15280	15290	15290	-970	2460	4824	141	-141
镍	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
锡	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
锌	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
铅	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
银	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
螺纹钢	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
热轧卷板	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
铁矿石	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦炭	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
焦煤	2409	16250	16250	15250	15260	15260	-1000	1000	1000	0	0
	2409	16250									