

PTA 下跌空间有限

可逢低布局中长线多单

今后一到两个月,虽然需求可能走弱,但随着时间的推移,淡季过后会有下一个旺季到来,预计在需求偏弱阶段PTA下行空间不大,可逢低布局中长线多单。

■ 贾万敬

4月至今,国际原油价格走势较弱,对PTA成本端形成拖累。尽管PX和PTA开工率出现了明显下降,但价格表现一般。6月份,OPEC+或将原油自愿限产计划继续延期,供应存在缺口的时间将进一步延长。油价经过前期持续回落,后期有望再度转强,从而推动PTA价格回升。今年以来,PX和PTA价格总体处于窄幅震荡格局,但低波动状态不会一直持续。6—7月份,聚酯原料需求处于传统淡季阶段,在低开工、低利润的情况下,价格下跌空间有限,操作上可逢低布局PTA中长线多单。

原油自愿限产计划或延期

国际原油价格在4月份达到今年以来的阶段性高点,随后出现明显回落。WTI原油期货价格从今年高点累计下跌超过10美元/桶。OPEC将于6月1日举行会议,瑞银预计,该组织将同意延长自愿减产协议,以保持石油市场的平衡。根据EIA的最新预测,6月份全球原油供不应求,存在较大缺口,但7月份之后供应趋于宽松。如果OPEC+将自愿限产计划继续延期,下个月EIA会对原油供应重新评估,今年原油市场存在供应缺口的时间将延续到三季度。

美国夏季出行高峰来临,汽油消费需求上升,后期美国商业原油和汽油库存都有望持续下降。截至



5月17日当周,美国炼油厂开工率上升至91.7%,连续两周明显上升,且达到较高水平;美国汽油库存为2.27亿桶,较上一报告期下降了88.5万桶,连续两周小幅下降,在炼油厂开工率持续提升的情况下,汽油库存仍能下降,说明美国汽油需求恢复状况较好;EIA商业原油库存较上一报告期增加182.5万桶,但随着时间的推移,原油库存将持续下降。

PX和PTA供应出现明显回落

4—5月份,PX和PTA生产装置检修、重启频繁,造成开工率反复波动,但月均开工率较一季度明显下降,供应量环比出现下降。根据卓创资讯的统计,今年3月份PX开工率最高为86.5%,4月中旬最低下降至66.5%,最大降幅高达20个百分点。截至5月22日,PX开工率为71.2%,较今年的高位水平下降15.3个百分点。4月份,PX月产量290.5万吨,进口量71.9万吨,合计362.4万吨,较3月份下降34.7万吨。5月份,PX月均开工率与4月份基本相当,国内产量依然较低。

PTA的情况与上游PX类似。4月份,PTA月度产量较前3个月出现下降。4月份,PTA月度产量为567万吨,较3月份下降了24万吨。从周产量数据来看,5月16日当周,PTA周产量为119.96万吨,今年以来首次跌至120万吨以下。5月份,PTA生产装置降负、检修和重启频繁,月均开工率较低,预计供应量依然偏低。

聚酯需求将进入淡季

受纺织服装消费季节性波动影响,6—7月通常是聚酯需求的淡季阶段。长丝和短纤与纺织服装高度相关,需求将边际回落。瓶片处于消费旺季,但瓶片的占比不大。综合来看,聚酯需求将转淡。今年前4个月,我国累计生产长丝1465.5万吨,瓶片487.2万吨,短纤252.3万吨,瓶片在三个品种中的占比为22%。瓶片需求较好,不足以抵消长丝和短纤需求的下降。

从聚酯开工率变动情况来看,虽然开工率较4月底有所回落,但累计降幅并不大。截至5月22日,聚酯开工率为87.9%,较4月底下降了1.9个百分点,表现好于预期。长丝库存有所分化,POY库存压力较为明显,DTY和FDY相对较好。6—7月长丝消费仍有边际下降,可能加大累库压力。近期,长丝加工费显著下滑,可能倒逼聚酯工厂降低开工负荷,聚酯品种利润较低对聚酯原料需求存在潜在不利影响。

今年以来,PTA期货2409合约价格运行区间在5646~6120元/吨,波动幅度不到500元/吨,呈现窄幅震荡格局。综合来看,上游原油价格虽然表现偏弱,但后期有望转强,PX和PTA供应下降,而需求好于预期。短期供不应求,持续去库存以及成本端重新转强将使PTA摆脱低波动状态,出现波段式上涨行情。(作者单位:国联期货)

苹果 价格中枢下移

■ 王泽辉

劳动节后,苹果期货主力合约在7300~7600元/吨区间震荡运行,较3月份的高点差距较大。苹果期价运行中枢下移,既有自身基本面因素的影响,又存在宏观和季节性因素的影响。

钢联统计数据显示,截至5月23日,全国苹果总库存289.8万吨,环比下降12.78%,今年第20周走货达到42.45万吨。其中,山东和陕西两大主产区库存分别为117.55万吨和100.38万吨,占全国苹果库存的75.2%,但上述两地第20周走货量为27.7万吨,仅占总出货量的65.3%。需求方面,广东槎龙、下桥、江门三大苹果批发市场周度到车量环比虽小幅走弱,但依然达到61.2万吨。销区交易虽有微幅放缓,但整体仍处于近五年高位水平。

苹果产销区走货放缓,但整体速度仍然较快,主要受到两方面支撑:第一,随着盘面和产区现货价格触底,价格继续下挫并创下年内新低的可能性较低,客商拿货积极性有所提升。第二,当前处于新季苹果的套袋农忙前期,未来的一个多月时间果农招工更加困难,招工成本更高,多数客商选择当前时点提前采购包装,为后续的端午备货提前做准备。

分产区来看,前期西部苹果的性价比比较高,客商多聚集于西部问价采购,但随着西部果农货快速消耗,客商逐步向东部的山东产区转移,导致山东产区走货速度加快,性价比比较高的货源消耗殆尽,部分客商调高报价,询价优质货源,但目前仍处于客商与果农博弈阶段,短期内难以出现大量走货的现象。

全国水果市场中各个品类的水果在4月份后大量上市,市场供应充足,这加大了苹果等水果的去库压力。

从季节性表现来看,当前时点已经处于新季苹果的套袋期,新季早富士即将上市,留给库存苹果消费的时间已经不多,尤其是果农手中质量相对差的货源,并没有太多拖延观望的时间。此外,随着天气转热,时令水果的大量上市对苹果消费市场势必带来冲击。从今年水果市场的供应宽松格局来看,全国水果价格仍较难大幅上涨,后续产地苹果大概率以平稳出货为主。

综合来看,目前苹果市场多空因素交织。从调研情况来看,新季苹果的坐果阶段并不是很理想,果农存在一定的惜售情绪。当前客商的询价行为已从苹果主产区的陕西转向山东,往后看,随着新季苹果种植的平稳推进以及时令水果的大量上市,留给库存果销售的时间窗口收窄,库存苹果价格或难以上涨。

我们认为,目前时点交易苹果新作产量为时尚早,即便坐果阶段不理想对后续果品质量产生影响,大概率影响的只是四季度低价果的价格。对目前的苹果价格而言,客商有在端午提前备货的行为,建议果农在有利润的前提下顺价出售。

(作者单位:广发期货)

技术解盘

黄金 高位遇阻



目前,黄金期货处于大的上涨周期中。今年3月底,黄金期货向上突破上涨通道上沿,开始加速上涨,但近期在590元/克遇阻,价格开始回落,考验黄金分割0.809对应的550元/克的重要支撑位。若价格向下突破550元/克,则构筑了一个M头形态,下跌空间将打开。

均线方面,黄金期货均线仍处于多头排列,近期5日均线下穿10日均线,短期走势有所转弱。指标方面,MACD、KDJ、RSI指标均死叉后发散,没有明显的金叉或者底背离迹象。量仓方面,近期的下跌伴随着减仓缩量,说明价格下跌主要是多头获利了结所致,价格下跌动能有限。

综上,黄金期货未能突破590元/克,向下考验支撑,若向下形成突破,下跌空间有望打开。

沪铜 指标走弱



今年1月至3月中旬,沪铜呈现窄幅震荡走势。3月中旬,沪铜期货开启涨势,主力合约CU2407最高涨至88940元/吨,创历史新高。近期,沪铜期货小幅回落至20日均线附近。

均线方面,沪铜期货均线系统仍然处于多头排列,说明整体上涨趋势保持完好,但是5日均线调头向下,短期价格走势偏弱。指标方面,MACD、KDJ、RSI指标均出现死叉,给出看空信号,说明价格走势转弱。量仓方面,近期的下跌伴随着减仓缩量,说明价格下跌主要是多头减仓所致,价格下跌动能有限。

综上,沪铜期货创出历史新高后开始回落,指标走弱,量能下滑,价格或进一步下滑,向下检验黄金分割0.618对应的80000元/吨的重要支撑。(胡杨基金 陈志翔)

鸡蛋 产能去化受阻

■ 聂波

由于鸡蛋供大于求,蛋价低迷,下游一直维持偏低库存。劳动节前,下游并没有像往年一样季节性补货,只是在节后开启备货。渠道也处于低库存格局,下游阶段性采购后,产区现货价格走强。然而,鸡蛋阶段性备货持续性不足,下游对涨价后的鸡蛋有所抵触,采购完成后,产区鸡蛋现货价格松动,叠加鸡蛋养殖利润改善,产能去化受阻,均对鸡蛋期货尤其是近月合约价格产生压力。5月21日,鸡蛋期货近月合约大跌,2406合约跌幅接近6%,而主力合约2409跌幅不到2%。随后,盘面并未长时间大幅偏离成本线,再度出现反弹。

蛋鸡总产能扩张

4月全国在产蛋鸡存栏量约为11.87亿只,环比增幅0.34%,同比增幅7.3%。存栏结构方面,4月新产蛋鸡数量环比增长0.8%,待淘老鸡占比环比减少0.11个百分点,而后备鸡占比环比增加0.11个百分点。

4月样本点销售蛋鸡鸡苗4436万羽,环比增长1.56%,同比减少3.2%。当前企业排单到6月上旬,种蛋的利用率在40%~70%。从年初开始,蛋鸡鸡苗销量呈现稳步上升态势。通常而言,蛋鸡鸡苗生

长4个月后开始产蛋,随后的1—2个月进入产蛋高峰期,该阶段可以持续3—4个月。蛋鸡年龄过大之后,产蛋下降明显,一般18个月左右的蛋鸡会被淘汰。现在新增的蛋鸡产能,对应的是2023年底以及2024年初销售的蛋鸡鸡苗,那个时期鸡苗销售量处于高位,且逐步增加。

现在淘汰的蛋鸡,对应的是2022年年底销售的蛋鸡鸡苗,那个时期蛋鸡鸡苗销售量处于历史同期偏低位置,这决定了当前可淘汰蛋鸡数量不多。截至5月24日当周,样本点淘汰蛋鸡55.54万只,环比减少1.66%。淘汰鸡平均出栏日龄为509天,与前一周期持平。近期鸡蛋现货价格总体走强,养殖户淘汰蛋鸡意愿下降,淘汰蛋鸡数量连续数周下降。由于可淘汰蛋鸡数量不多,预估短期蛋鸡淘汰数量可能继续下降,平均出栏日龄也将继续维持,目前蛋鸡产能处于扩张阶段。

阶段性补货结束

5月24日当周,样本点鸡蛋周度发货达到7480万吨,略低于前一周的7490万吨,发货量处于偏高水平。随着下游阶段性补货以及鸡蛋现货价格走强,产区发货意愿较强。5月24日当周,样本点销售鸡蛋6179万吨,略高于前一周的6058万吨,销区销售量处于历史同期偏低水平,主产区的发货量远大

于鸡蛋销区销量,库存也更多积压在流通环节。5月24日当周,流通环节鸡蛋库存为1.02天,前一周为1.18天,低于往年平均的1.31天;生产环节库存为0.77天,前一周为0.79天,低于往年平均的1.45天。

目前鸡蛋销区和产区价格仍然处于倒挂状态,5月24日当周为-0.06元/斤,价差处于近年同期最低水平,从侧面说明鸡蛋现货偏弱的消费状态。下游阶段性补货趋于完成,国内主产区鸡蛋均价从最高的4.17元/斤下跌至4.10元/斤,这也是上周二鸡蛋期货大跌的主要原因之一。

逢高布局远月合约空单

5月24日当周,蛋鸡养殖成本为3.67元/斤,周度养殖利润从最高的0.51元/斤下降至0.43元/斤。在现在的养殖利润下,蛋鸡产能去化受阻,不会改变鸡蛋供大于求的基本面。2406和2407合约价格在3300~3400元/500千克,贴水现货(4100元/500千克)700~800元/500千克,且在成本线(3670元/500千克)之下。临近交割月,盘面存在补涨可能性。2408和2409合约价格在4000元/500千克,略贴水现货,但是在养殖成本线上方。考虑到饲料端玉米和豆粕可能受天气因素影响而阶段性走强,进而带动鸡蛋,可逢反弹在远月合约上布局空单。

(作者单位:紫金天风期货)

红枣 短期偏空思路对待

■ 阎振兴

端午节备货小高峰后,红枣需求逐步转入淡季,尽管多空因素交织,但短期缺乏显著驱动支撑,期价或偏弱震荡。

5月红枣进入端午节备货期,中上旬下游成交整体向好,受需求端改善提振,主力2409合约在12500~13100元/吨区间震荡偏强运行,但在13000元/吨一线承压,市场看涨信心有所动摇。

5月中下旬,经过前三周的持续去库,市场部分客商反馈端午节备货高峰已过,市场拿货积极性有所降低。5月21日,主力合约期价大幅下跌。随后红枣期货与现货步入负反馈循环,整体维持持续下

跌态势。5月23日,主力合约期价最低跌至11665元/吨。5月24日和27日,主力合约期价在12000元/吨附近维持弱势震荡,基差整体由弱走强,由Contango转变为Back结构。

参照同为减产的2021/2022产销季,本年度端午节备货结束时间及期货价格回落时间有所提前,且端午备货提振效应消化过后,期价下调幅度较大。受红枣自身季节性消费特征影响,待端午节备货结束,市场将进入漫长的消费淡季。

当前新季枣树长势及开花量正常,前期低温对产能造成的影响有限。5月26日,主产区部分地区(新疆阿克苏、阿拉尔)出现大风、暴雨、冰雹等天气,或造成部分枣花凋落,但枣树的无限花序特性

使其在20℃以上宜生长环境中能够持续开花,因此,前期不利天气对产量的影响有待6月底至7月初验证。

综合来看,端午节备货提振效果有限,市场已转入偏弱格局。端午节过后,现货市场步入漫长的消费淡季,需求端向上驱动不足。近期主产区不利天气对新季产量的影响或受制于其自身特性而作用有限,后续需持续关注产区天气变化。

展望后市,近期多空因素交织,在产区影响尚不明朗的背景下,市场或主要交易需求季节性走弱逻辑,短期中性偏空思路对待,中长期关注主产区坐果情况。

(作者单位:宝城期货)