

供需双增

沥青 维持偏强震荡

近期,沥青周度产量稳步增长,而下游需求也持续改善,尤其是高速公路项目继续由南向北稳定推动复工,消费延续上升趋势。在供需双增的背景下,预计后市沥青期货2507合约价格或维持偏强震荡的走势。



■ 陈栋

中美经贸会谈取得实质性进展,宏观氛围暂时好转,商品期市风险偏好回暖。同时,原油迎来季节性需求旺季,偏多氛围主导油价展开阶段性企稳走势。

原油价格筑底企稳

近期,国内外原油期货价格呈现阶段性企稳的态势,其背后逻辑主要有三方面:

其一,宏观氛围好转。随着中美经贸会谈取得实质性进展,全球贸易不确定性显著下降,短期黄金、国债等避险资产价格迎来调整,原油等大宗商品期货风险偏好回升。

其二,原油供应端潜在风险消化。虽然OPEC+同意今年6月增产41.1万桶/日,与5月增产幅度相同,且为连续第二个月加速增产,但此前市场对OPEC+

增产早有预期,随着利空阶段性出尽,油价二次探底成功。

其三,原油需求迎来旺季。临近6月,北半球原油需求淡季结束,逐渐转入旺季模式,炼厂开工率稳步回升,消费力增强。在需求因子凸显的背景下,预计6—8月北半球原油库存或迎来去化周期,有助于原油期货价格构筑阶段性企稳行情,从而对沥青价格形成支撑。

沥青周度产量回升

由于近期国内华北部分石化炼厂装置复产,叠加辽河石化、镇海炼化以及金陵石化提升产能,推动全国沥青产能利用率回升。与此同时,虽然目前国内炼厂加工利润略有收窄,但是整体形势仍好于前期,因此炼厂开工积极性仍在。

据统计,5月中旬,我国92家沥青炼厂产能利用率为35.0%,周度上涨5.8个百分点;沥青周度产量为58.4万吨,环比

上涨19.7%,同比大幅增加31.2%;国内重交沥青77家企业产能利用率为34.4%,周度上涨5.6个百分点。

沥青库存小幅去化

当前处在传统需求恢复期内,国内沥青需求表现继续向好。数据显示,上周国内沥青厂家出货量为39.2万吨,环比增加14.3%,同比增加5.7%。下游改性沥青方面,上周企业综合产能利用率为11.3%,环比增加2.7个百分点,同比增加1.7个百分点。

我国南方地区存在间歇雨水天气,受汛期临近影响,改性沥青供应增加有限,增幅为0.1%~0.6%,不过北方地区天气晴好,道路施工条件完备,终端项目施工进度进入上升阶段。尤其是高速公路项目继续由南向北稳定推动复工,需求呈现稳步上升趋势,从而带动改性沥青复产提产积极性增加,产能利用率环比增加0.3个百分点,至7.9%。随着

国内沥青价格洼地由北向南转移,国内沥青货源流向也逐渐开启南货北上,南方炼厂船发顺畅带动整体出货量上升。

虽然国内沥青供应压力明显回升,但下游需求持续向好,沥青厂库和社库呈现去化迹象。据统计,截至5月19日,国内沥青104家社会库存共计185.9万吨,较5月15日减少1.5%;国内54家沥青样本厂库共计91.1万吨,较5月15日减少2.3%。驱动国内沥青厂库和社库小幅去化的原因,主要是下游终端开工稳步回升。

综上所述,近期国内外原油期货价格呈现阶段性企稳的态势,有利于支撑沥青期价保持偏强格局。虽然国内沥青供应压力回升,厂库呈现累积迹象,但社库在下游需求改善驱动下,呈现回落态势。当前处在传统需求恢复期内,国内沥青需求表现继续向好。在供需双增背景下,预计后市沥青期货2507合约或维持偏强震荡的走势。(作者期货投资咨询从业证书编号Z0001617)

焦煤 短期弱势难改

■ 王泽晖

近期,焦煤期货价格持续走低,主力合约价格最低触及835元/吨,创下2016年8月以来的新低。这一现象是多重因素共同作用的结果,其中核心矛盾集中体现在供需失衡以及市场预期转差上。

供应端:煤矿持续放量加剧市场压力

4月,我国原煤产量达到38930.6万吨,同比增长3.8%;1—4月,我国原煤累计产量为158473.8万吨,同比增长6.6%;主要产煤大省山西、内蒙古和陕西的原煤产量分别同比增长16.6%、0.6%和3.5%。据机构统计,4月,523家

焦煤矿周度精煤产量为78.6万吨,较去年同期高出7.2%。国内焦煤供应充足持续对煤价形成压制。

进口焦煤方面,随着国内煤价下跌,以美国和澳大利亚为代表的海运煤进口利润下降,进口量随之下滑,外煤冲击压力稍有缓解。然而,进口量占比最多的蒙古煤在“五一”之后仍维持较高的日通过量。并且,5月17日,中蒙第二条跨境铁路开工后,蒙古煤进口能力进一步提升。

目前,内蒙古288口岸库存处于高位,蒙古煤成交冷清,贸易商不得不降价出货,价格持续下跌。5月1—15日,煤炭企业参加288口岸电子竞拍达30场,竞拍数量为88.96万吨,其中仅成交2场,流拍28场,成交数量为2.56万吨,

成交量仅占竞拍总量的2.88%。蒙古5号原煤成交价也从5月初的830元/吨跌至780元/吨,价格持续承压,后续仍可能进一步下跌。

需求端:消费增长乏力继续拖累煤价

钢铁行业作为焦煤的主要消费领域,需求增长乏力,对焦煤的采购意愿下降。尽管铁水产量目前处于高位,但在低利润的背景下,钢厂对焦煤采购态度谨慎,并无集中补库需求。而且,当前钢材市场正处于淡季转换阶段,上周247家钢厂日均铁水产量环比减少0.87万吨,有见顶的迹象。

焦煤的另一需求方焦化厂则面临钢厂连续压价的压力,今年焦炭已经历

12轮提价,后续仍有第13轮提价的可能,市场情绪谨慎,焦化厂采购大多推迟,这也导致焦煤销售不畅,厂内库存连续累积。

焦煤供需矛盾深度失衡,使其下跌趋势较螺纹钢、热卷、铁矿更为显著。市场普遍认为焦煤供应会维持在高位,而需求却很难大幅回升,供需宽松格局难以扭转。

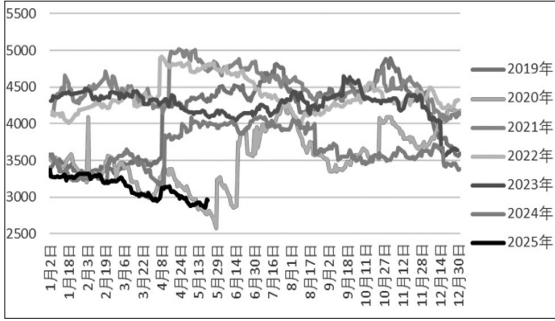
展望后市,除非国内煤矿生产有较大调整或者需求端出现超预期反弹,否则焦煤价格仍将承压。投资者需密切关注钢厂补库节奏、进口量变化以及钢铁行业需求修复情况,但在需求明显改善之前,焦煤市场或仍延续偏弱运行态势。

(作者单位:山东齐盛期货)

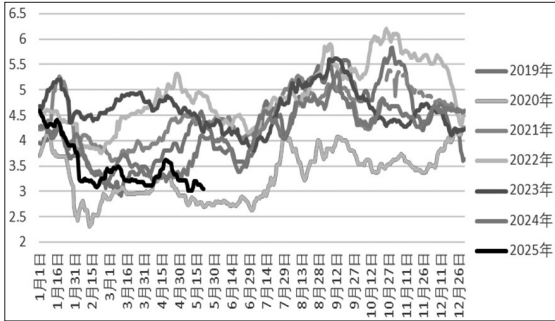
鸡蛋 价格偏弱运行

■ 张贺泉

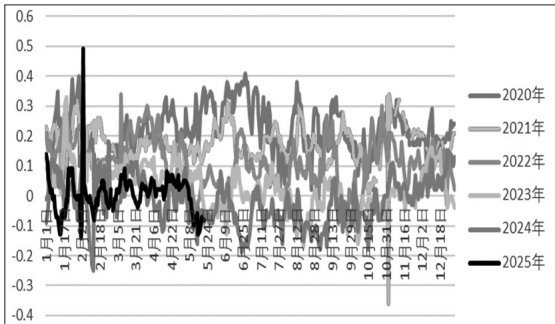
从鸡蛋产区情况来看,广东产区已逐渐进入梅雨季节。在梅雨季节,鸡蛋的保存难度增大,对其价格形成压制。同时,产销区的价差偏弱运行,且处于历史低位,销区较难挺价。



图为鸡蛋期货价格走势(单位:元/斤)

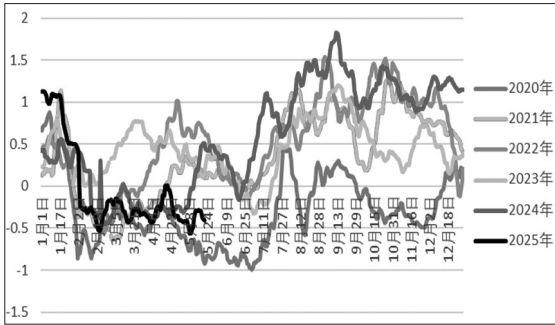


图为鸡蛋主销区均价走势(单位:元/斤)

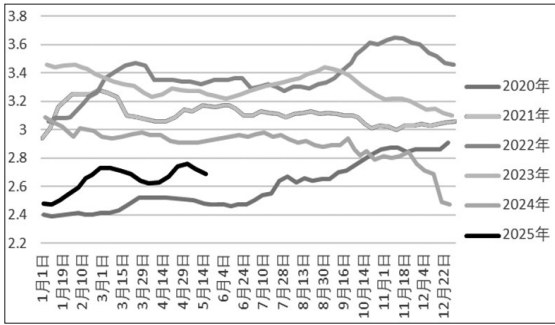


图为产区价差走势(单位:元/斤)

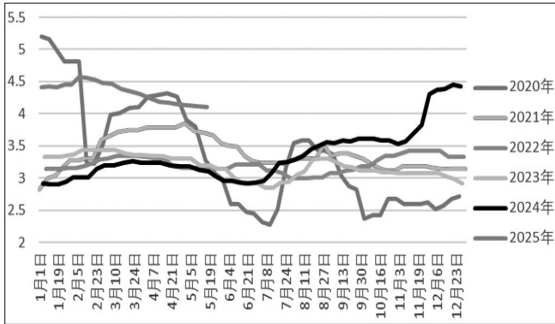
饲料成本在鸡蛋总成本中的占比超过70%,是决定鸡蛋价格的关键因素。玉米和豆粕作为鸡饲料中能量与蛋白质营养的主要构成原料,在全价料(蛋鸡料)中的占比分别为60%~65%和20%~25%。近年来,玉米和豆粕价格低迷,导致蛋鸡饲料价格处于较低水平,养殖利润较为可观。受此影响,养殖户补栏积极性高涨,鸡苗价格攀升至历史高位,进而增加供应规模,压制鸡蛋价格。



图为鸡蛋利润走势(单位:元/斤)



图为蛋鸡饲料价格走势(单位:元/斤)



图为鸡苗价格走势(单位:元/羽)

近几年,由于蛋鸡养殖利润可观,叠加抢订鸡苗,新鸡数量增加,因此,未来一段时间鸡龄结构处于健康状态,主产蛋鸡占比维持在较高水平,且小码蛋占比较大(通常新开产蛋鸡产出的蛋码较小)。鸡龄结构健康,市场供应较为宽松,对蛋价走势形成压制。

按照蛋鸡养殖周期规律,通常鸡苗补栏4个月后开始产蛋,3个月后可达到产蛋高峰,8个月后可淘汰阶段。若以17个月为淘汰周期来推算,当月蛋鸡存栏量=上个月蛋鸡存栏量+4个月前鸡苗量-17个月前鸡苗量。根据机构数据进行推演,5—8月的蛋鸡出栏数量依次为12.5105亿羽、12.4761亿羽、12.4653亿羽、12.4989亿羽,当前蛋鸡产能处于近年来的高位水平,这种状况也对蛋价走势形成压制。

综上所述,从供应端来看,由于近几年蛋鸡养殖利润可观,养殖户补栏鸡苗较为积极,新开产蛋鸡数量增多,导致小码蛋占比较大,主产蛋鸡占比也处于较高水平;同时产能居高不下,供应端整体呈现宽松态势,从而压制蛋价。从需求端来看,广东产区已逐渐进入梅雨季节,鸡蛋不易保存,挺价困难,产销区价差处于较低水平,也对蛋价形成拖累。总体来看,蛋价呈现偏弱格局。

(作者单位:华安期货)

玻璃 关注冷修进度

■ 蒋诗语

玻璃盘面延续跌势已久,主力2409合约在1000元/吨附近震荡,且有进一步下跌的可能。今年玻璃市场的“小阳春”维持时间较短,3月中旬,市场成交随需求季节性恢复开始好转,但4月中下旬后又回归弱势,现货与期货价格持续下跌。基本面、预期面及宏观面等多因素共同作用,使得玻璃市场弱势整理。

首先,地产筑底周期决定玻璃今年的需求呈收缩趋势。本周国家统计局公布的地产数据显示,4月,房地产市场维持弱势,暂无亮点。1—4月,全国房屋竣工面积为1.56亿平方米,同比下降16.9%;施工面积为620315万平方米,同比下降9.7%;新开工面积为17836万平方米,同比下降23.8%。1—4月,新建商

品房销售面积为28262万平方米,同比下降2.8%,降幅较1—3月的数据收窄0.2个百分点。

另外,各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降,同比降幅收窄。投资层面,房地产开发投资额降幅扩大至10.3%。综合来看,地产方面表现仍不乐观,玻璃需求收缩明显。

其次,6月即将进入梅雨季,玻璃需求将进一步受到抑制。梅雨季终端施工受限,同时玻璃还有发霉风险,贸易商和加工企业因担心库存积压及玻璃发霉等问题,拿货意愿降低,导致玻璃厂出货不畅。此时厂家通常会优化现货销售策略,推出促销活动,如给予一定返利等,以刺激中下游企业拿货,提高出货量。所以,其间玻璃现货价格多呈现走弱趋势。市场因对即将到来的梅雨季有所担忧,预期面较为利空。

从宏观层面来看,工业品整体表现偏弱,特别是建材系品种受地产大周期等因素的影响,表现较弱。以上因素共同给玻璃价格施压,使其提前陷入“梅雨季困境”。

最后,受供需状况、成本以及市场预期等多方面因素的影响,春节过后玻璃基差持续走强。需求端疲软,使得玻璃产业链各环节心态谨慎。春节后“小阳春”时间短,随后进入梅雨季预期阶段,需求弱叠加梅雨季预期,市场对玻璃期货的远期预期更加谨慎,期货盘面领先现货下跌,推动基差走强。成本方面,石油焦价格持续上扬,以石油焦为燃料的玻璃生产线利润空间被压缩,厂家调降意愿降低,对现货价格有一定托底作用;而市场对成本上升的消化以及对未来供需的担忧,使得期货价格表现较弱,进一步推动

基差走强。

当前玻璃供需仍偏宽松,未来或需通过更多冷修来实现供需平衡。截至目前,全国浮法玻璃生产线共286条,在产220条,日熔量共计156505吨。全国浮法玻璃样本企业总库存6808.2万重箱,环比增加52.2万重箱,增幅为0.77%;同比增加14.45%。全国库存在3—4月需求“小阳春”期间小幅去化,但近期又逐渐出现累积趋势。随着梅雨季来临,库存面临继续累积压力。

综上所述,目前,市场情绪依旧悲观,玻璃现货价格或进一步走弱,贸易商以卖出为主,影响厂家产销率。预计短期玻璃期货价格继续承压,震荡偏弱运行,2509合约关注1000元/吨突破情况,中长期关注冷修进度及宏观层面变化。

(作者单位:广发期货)