

苹果 趋势性行情未现

观察库存消化和套袋兑现进度

目前,产区新季苹果已经进入套袋阶段,产量消息真空期带来的驱动不多。笔者认为,在旧季苹果库存压力不明显、新季苹果套袋预期表现不理想的背景下,可适当逢低做多。



■ 国信期货 黎静宜

5月以来,苹果期货维持高位振荡格局。一方面,旧季苹果进入销售后期,产地走货情况变动有限;另一方面,新季苹果处于套袋阶段,产量消息真空期带来的驱动不多。对于后市,笔者认为,苹果期货的交易重心会从旧季苹果转向新季苹果。

冷库惜售情绪再起

在旧季苹果减产的背景下,产区很难出现跌价清库的情况,更多的是惜售挺价情绪,特别是部分产区反馈冷库中的货源存在质量问题。例如,山东冷库余货出现虎皮病等情况,陕西、甘肃等产区出现水烂等问题。因为冷库存在的质量问题将带来一定的损耗量,所以冷库惜售情绪再起,好货价格高位稳定运行,部分中等偏上的一二级货源价格也维持坚挺。数据显示,当前陕西地区纸袋富士70#起步半商品货源成交加权平均价为4.03元/斤,山东地区纸袋富士80#以上一二级货源成交加权平均价为4.25元/斤,均在高位运行。

从库存水平来看,当前苹果库存尚有压力,但是较2019/2020产季而言,库存压力不明显。据统计,

截至6月8日,全国冷库苹果库存量约230.74万吨,较去年同期高出21.11万吨(10.07%),处于历史中等位置。分地区来看,目前山东产地冷库库存量约99.71万吨,陕西地区冷库库存量约58.6万吨,非主产区冷库剩余库存量约72.43万吨。

夏季来临,时令水果如西瓜、荔枝等大量供应市场,华南市场荔枝价格下滑明显,颇受消费者青睐,削弱苹果终端需求。虽然库存苹果进入销售淡季,但是端午节假日将提振一部分需求。考虑到当前库存压力不明显,笔者预计,后期苹果价格大幅下跌空间有限,并且随着存储时间拉长,质量可能面临下滑,所以优质苹果价格或会出现翘尾行情。

坐果表现尤为重要

目前,产区新季苹果已经进入套袋阶段。其中,山东地区果树进入套袋高峰期,蓬莱产区套袋即将结束,总体套袋量或不及去年;陕西产区前期雨水较多,天气好转之后恢复套袋,预计套袋进度比往年推迟一周半左右,据部分果农反馈,生长期低温天气导致部分苹果果个偏小。

今年厄尔尼诺出现的概率增加,或带来高温等极端天气,这对已经完成套袋且正处于果实膨大期

的新季苹果而言风险很大。正常来说,苹果树适宜的生长温度为12℃—25℃,夏季气温过高容易破坏果树光合作用的效率,或导致苹果着色不均匀。此外,果树在高温以及强光照环境下易流失水分,或增加日灼病等问题。因此,需要关注天气变化对新季苹果优果率的影响。

整体来看,旧季苹果库存矛盾不突出,部分冷库的苹果质量已经有所下滑,后期优质苹果出现翘尾行情的概率增加。当前苹果期货趋势性行情暂未显现,后期最大的不确定因素是新季苹果的套袋表现。前期市场炒作的霜冻天气对新季苹果的影响有待兑现,厄尔尼诺是影响新季苹果优果率的重要风险点。按往年规律分析,苹果初步套袋结果将于7月中旬揭晓,需关注产区库存消化进度和套袋兑现情况。笔者认为,在旧季苹果库存压力不明显、新季苹果套袋预期表现不理想的背景下,可适当逢低做多。



生猪 保持供强需弱局面

■ 华安期货 张贺泉 李伟

现阶段,生猪市场处于供给恢复阶段,需求进入季节性淡季,整体呈现供强需弱格局。此外,猪粮比持续徘徊在过度下跌二级预警区间,受养殖成本下降的影响,生猪价格成本支撑减弱,后市如何演绎,且看下文分析。

供给相对宽松

上一轮猪周期能繁母猪的去化持续到去年4月,之后生猪产能开始恢复,对应10个月以后的商品猪存栏,大约是今年2—3月生猪产量开始恢复增加。因此,现阶段生猪市场处于产量恢复阶段。虽然市场消费表现一般,但是屠企为了维持规模效应,屠宰量大于需求量,冻品被动入库,冻品库存率高。整体来看,供给端处于存栏高、库存高的阶段,供给较为宽松。

此外,根据我们前期调研结果分析,山东、山西受非洲猪瘟的影响较河南大,山东受到的影响在25%—30%,山西北部受影响较大,与山东受影响的

程度差不多,河南受到的影响在5%—15%。不过,南方受非洲猪瘟的影响有限,生猪流动现阶段较为顺畅,对供应的干扰有限。

消费依旧疲软

由于天气逐渐转热,多地高温模式开启,抑制猪肉需求。非洲猪瘟出现以后,部分渠道被其他肉类蛋白抢占,消费替代逐渐增多,挤占了部分猪肉需求。还有部分原因是公共卫生事件全面放开后,生产生活活动还在有序恢复,而工地等组织是猪肉消费的重要客户,这部分消费恢复缓慢,对猪肉的消费有一定影响。整体来看,终端消费依旧疲弱。

利好逐步出尽

5月,根据《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定,相关部门研究适时启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作,推动生猪价格尽快回归合理区间,这对市场形成短暂时利好,

但是由于生猪价格始终处于过度下跌二级预警区间,收储计划发布悬而未决,利好逐步出尽。此外,自5月24日交易时起,生猪期货日内交易手续费标准由万分之四调整为万分之二,非日内交易手续费标准由万分之二调整为万分之一。生猪期货交易手续费调低,增加了市场的流动性,但是基本面偏弱拖累利好政策,生猪价格依旧偏弱。

综上所述,供给方面,现阶段处于生猪产量恢复阶段,供给情况较为宽松,并且仔猪价格高企,无法有效去化产能。不过,由于消费偏弱,屠企冻品被动入库行为增多,冻品库容率高企,短期供应压力较大。消费方面,高温来袭,消费替代增多等因素导致需求疲弱。在此背景下,短期生猪价格仍将呈现偏弱格局。



螺纹钢 关注月间正套机会

■ 徐卫燕

3月中旬以来,受供强需弱矛盾的影响,螺纹钢期货一路振荡下行。5月底,螺纹钢期货主力合约最低下探至3388元/吨。目前,虽然基本格局并未改善,但是随着市场宏观预期向好,螺纹钢价格从低位反弹。

产量增长空间有限

4月下旬至5月上旬,国内钢厂多数陷入亏损状态,各大钢厂相继安排检修计划,螺纹钢产量快速回落。5月下旬,钢厂利润有所修复,少部分企业开始复产,螺纹钢产量实现两连升,但是仍处于近几年同期低位。随着唐山钢厂限产消息落地,要求A级企业停一台烧结到6月底,非A级企业或停一座高炉,限产被证实不会“一刀切”,短期有利于铁水下降,但是目前来看限产实际影响力度不大,日均铁水产量仍保持在240万吨水平。截至6月9日,螺纹钢产量环比减少3.94万吨至269.47万吨,同比减少28.15万吨。当前短流程钢厂依旧亏损,生产积极性不高,预计钢材供应进一步增长空间有限。

市场需求进入淡季

当前,钢材现实需求进入季节性淡季,高温叠加部分地区降雨较多,建筑钢材日成交数据有所走弱,周度表观需求环比回落5.98万吨至305.54万吨。下游房地产端,1—4月的房地产数据显示,前端和尾端的强弱分化明显,房地产竣工延续强势,维持较快正增长,但是新开工表现不佳,累计同比降幅继续扩大。4月商品房销售未能延续2月和3月的“小阳春”行情,5月房企销售也面临一定压力。6月是上半年房企的关键节点,为冲年中业绩,房企将打折促销加快推盘节奏,所以6月房地产销售有望迎来好转。只有房地产销售好转,才能推动市场信心恢复,带动房地产投资和新开工改善,进而带动钢材需求。

5月钢材出口创新高

数据显示,我国5月出口同比(按美元计)下降7.5%,而市场对此预期为下降1.8%,前值甚至为8.5%。虽然5月出口数据远低于市场此前预期,但是钢材出口方面整体表现不俗。据统计,5月我国

出口钢材835.6万吨,较4月增加42.4万吨,环比增长5.3%,当月钢材出口数据处于近3年高位;1—5月我国累计出口钢材3636.9万吨,同比增长40.9%。海外钢铁产量呈现同比下滑态势,我国钢材出口的增长或弥补海外产量下滑的缺口。随着钢材价格低位反弹,将使得我国钢材产品在国际市场逐步失去价格优势,后期出口需求或走弱,仍要依靠内需拉动。

此外,截至6月9日,螺纹钢总库存为774.06万吨,环比回落36.07万吨,社会库存为569.55万吨,比上周回落15.33万吨,连续13周保持去库状态;钢厂库存为204.51万吨,比上周回落20.74万吨,连续5周出现去库。在钢厂利润率处于低位的状态下,企业主动去库,目前钢材库存处于季节性低位。

综合以上分析,螺纹钢产量增长空间有限,需求处于季节性淡季,在供需格局并未改善的背景下,电炉成本将是螺纹钢价格的上限,后市关注电炉平电成本3800元/吨一线压力位能否有效突破,单边做多风险较大,稳健投资者可尝试多2310合约空2401合约的正套操作。

(作者单位:新世纪期货)

尿素 弱势不改

■ 周涛

目前来看,虽然成本端对尿素价格的拖累有望解除,但是尿素行业利润尚可,供应充足,需求端也未有明显亮点,整体供大于求格局没有改变。在这种情况下,尿素价格或呈现弱势振荡走势。

从供应方面来看,虽然自2月以来国内尿素价格持续下挫,但是由于成本端跌幅较大,国内尿素生产企业的利润变化相对有限。截至6月8日,国内尿素生产企业的开工负荷为80.49%,较去年同期上升4.71个百分点,尿素日产量维持在17万吨左右的高位。不仅如此,短期国内尿素复产装置产能大于停车装置产能,加之存在新产能投放,后期国内尿素供应将进一步宽松。

库存方面,虽然受前期集中备货的影响,尿素企业库存有所下降,但是国内尿素的港口库存近期却呈现增加态势。截至6月8日,国内主要港口尿素总库存为7.2万吨,较上一周上升0.8万吨。其中,大颗粒尿素库存为2.1万吨,较上一周上升0.3万吨;小颗粒尿素库存5.1万吨,较上一周上升0.5万吨。整体来看,国内尿素企业的经营状况并没有随着尿素价格持续下挫而变得更加严峻,所以企业的生产积极性有所保障,尿素供应充足的状态将会持续。

从需求方面来看,农业需求方面,北方小麦已经进入收割季节,后续将开始种植玉米,对尿素的需求也将上升。不仅如此,南方地区的水稻面临着追肥,对尿素的需求也存在支撑。整体来看,尿素的农业需求后期有望回升。

工业需求方面,随着北方玉米种植在即,复合肥订单出现季节性回升。目前,复合肥的经营状况不错,企业为了满足订单需求维持刚需生产,但是国内复合肥需求与往年相比表现一般,企业备货相对谨慎,以刚需采购为主。目前,复合肥的备货行情已经临近尾声,部分复合肥生产企业已经准备降幅,后期复合肥对尿素的使用量或下降。此外,三聚氰胺企业的订单不足,经营状况不佳。截至6月8日,国内三聚氰胺生产企业平均亏损达到732元/吨。在订单不足和亏损的共同作用下,三聚氰胺企业开工负荷大幅低于去年同期水平,加之行业进入季节性淡季,后期需求难有起色。

出口方面,5月底,印度发布了新一轮尿素进口招标,计划招标量为80万吨。印标的发布推动了尿素市场的乐观情绪,是尿素短期价格止跌企稳的原因之一。不过,因为国内尿素价格升水国外尿素价格,所以国内企业的标量不会过多,对尿素供需格局的改善作用相对有限。

综合而言,虽然成本端对尿素的拖累作用将减弱,但是后期国内尿素供大于求的矛盾没有缓和迹象。一方面,尿素企业开工负荷维持高位;另一方面,尿素工业需求、出口需求难以释放,特别是目前尿素生产企业利润尚可,价格仍有下行空间。基于上述判断,笔者认为,尿素整体弱势格局没有改变,但是在成本端止跌的作用下,下跌空间也有限,后市或呈现弱势振荡格局。

(作者单位:中原期货)

机构视点

能源化工

高盛:市场对美国经济衰退的担忧给油价带来一定压力,美国利率上升可能是限制油价上涨的一个“持续不利因素”。将2023年12月的布伦特油价预期值下调至每桶86美元,低于之前估计的每桶95美元。

麦格理集团:面对炎热的夏季气温,沙特可能会将更多原油用于发电,有助于提振市场需求,支持油价在今年三季度升至接近80美元/桶水平。

美国银行:随着北半球夏季驾驶季节到来,需求将是决定油价能否上涨的关键因素。

农产品

ANEC:巴西6月大豆出口量将放慢到1311.1万吨,如果这一预测成为现实,将比去年6月的出口量994.6万吨提高31.8%,但是低于5月的1448.7万吨。

美国农业部:截至6月4日,美国玉米播种完成96%,5年均值为91%。玉米优良率为64%,低于一周前的69%,这是2012年以来的同期最大单周降幅。

NOAA:正式确认今年已经进入弱厄尔尼诺模式,而且今年冬季很可能发展成为中等以上强度的厄尔尼诺,这意味着厄尔尼诺对美国的影响在夏季几个月里较弱,在晚秋到明年春季期间会更加明显。

ABARES:由于厄尔尼诺将限制澳大利亚大部分地区的降雨,作物单产潜力预计下降,2023/2024年度澳大利亚油菜籽产量预计为490万吨,同比减少41%,但比10年均值高出15%。

工业金属

联合金属:虽然世界许多地区的制造业都不太理想,但是铜的需求状况相当良好。目前,市场似乎仍在期待亚洲需求国将会有更多经济刺激政策,进而推动铜的需求增长。

盛宝银行:美国数据疲软表明美国经济开始显示出疲软迹象。过去几天,LME铜未能突破200日移动均线这一关键阻力,到目前为止,这波行情属于下跌趋势中的弱反弹。

宝盛银行:随着美国经济复苏放慢,消费者对大笔支出持谨慎态度,这对市场构成一个不利因素。不过,能源转型对铜市长前景的利多支持没有改变,8000美元/吨左右将是一个很好的买入点。

贵金属

花旗:将0—3个月黄金的目标价从2100美元/盎司调降至1915美元/盎司。到2023年年底或2024年上半年,黄金价格将触及2200美元/盎司,2024年黄金均价将上调至2000美元/盎司。宏观环境对未来12个月黄金投资有利,尤其是黄金价格已经开始从历史高点起步。

Oanda:如果美国通胀进一步走软,而美联储按兵不动,并且没有发出下一次会议加息的强烈信号,那么黄金将有很好的理由走高。

世界黄金协会:中国连续第7个月增加黄金储备,折射出当前世界各国央行对黄金的需求持续强劲。在对美元未来前景不乐观的情况下,约有四分之一的中央银行打算在未来12个月内增持黄金。

(物产中大期货 周之云)