

■ 供需拐点品种系列之塑料

新增产能待放 塑料供需拐点将至

□本报记者 官平

近期,塑料(LLDPE)现货市场贸易商环节出现了“淡季不淡,价格持续走强”的怪相,推手是国内石化厂不断上抬出厂价,而这也推升了大连塑料期货价格。业内人士指出,当LLDPE期现价差修复至200元以内,预计L1409期货价格面临拐点,时间窗口可能在5月中下旬。

从基本面看,作为能化品的LLDPE,其定价权主要掌握在中国石化、中国石油等大型石化企业手中。当天下已经进入需求淡季,石化企业为了挺价纷纷进行装置检修。业内人士称,整体而言需求增速放缓,随着今年下半年新增产能的集中释放,LLDPE阶段供不应求局面将被打破。

现货市场持续走强

从3月10日以来,LLDPE期货9月合约价格从最低每吨9995元升至昨日收盘价每吨11250元,涨幅为12.56%。3月份以来,塑料期货价格持续上行的主要原因是现货持续走强,期现货价差贴水过大。

广州期货研究所首席分析师魏玉坤表示,塑料行业上游持续减产,中下游社会库存不高,现货价格易涨难跌,原油和乙烯价格也维持在高位,多方利好共同助推塑不断走强。

从上游原油市场来看,全球经济稳步复苏,地缘政治尤其是俄乌局势支持国际油市强势运行。分析人士指出,虽然美国原油库存不断创新高,由于年初美输油管道建成,美油库欣原油库存持续下降直接刺激美油持续强于欧元运行,欧美原油二者之间价差不断缩小。原油强势运行,同时亚洲乙烯单体也持续高位运行,塑料成本支持较强。

石化厂“减产挺价”

塑料现货、期货价格大幅上涨,还有其他原因。自2013年国内塑料产业链去库存化,2014年塑料库存主要由中游贸易商转移到上游工厂,国内塑料生产商处于相对垄断地位,因此2014年石化厂

指导价格对市场的影响力显著增强。

魏玉坤说,由于3~4月国内石化厂持续实行“减产挺价”政策直接刺激塑料现货不断走强,造成期货近月走势强劲。但由于产能扩张及国内宏观经济不佳,下游需求不旺等长期利空因素始终困扰市场中下游参与者造成期货持续贴水现货且连塑“近强远弱”格局。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇也认为,由于石化企业装置检修,LLDPE现货市场供应阶段性偏紧,然而,从产能看还是过剩的,今年LLDPE新增产能投产180万吨,目前,乙烯价格还处于反弹的势头。CFR东北亚上涨至1450美元/吨以上,涨幅3%左右,但LLDPE装置还不至于亏损。目前,石化企业检修主要原因还是季节性惯例和下游

需求相对温和。

淡季已至 或迎拐点

进入4月中下旬以来,塑料现货市场下游需求持续进入淡季,现货市场就出现了“有价无市”“成交乏力”的现象。

魏玉坤表示,期货市场由于L1405陆续进入交割环节,主力合约逐渐移仓至L1409,“多L1405空L1409”对冲套利资金逐渐获利离场,L1409接过L1405势头继续维持上涨趋势继续修复期现价差。L1409期货价格由前期贴水800~1000元逐渐改善为现在贴水300~400元区间。

她认为,4月下旬面临五一假期,L1409资金因回避假期风险陆续离场观望,进入五月以后,随着资金回流市场,

L1409价格结束回调重拾上涨趋势,目前L1409上涨通道保持良好。当期现货价差修复至200元以内,预计L1409期货价格面临拐点,时间窗口可能在L1405交割后及5月中下旬发生。

程小勇表示,最近塑料基本面尚没有出现很大的改变,唯一值得关注的是经销商LLDPE库存同比出现了超过4%的升幅。从技术层面来看,日线、周线和月线级别都出现均线向上发散,但是均线间距过大,短期可能面临调整。

不过,程小勇也认为,塑料调整最大的风险来源于两个,一个是5月份开始农膜季节性淡季结束,另外一个是地产行业深度调整冲击,因此时间节点来看,5月中旬开始就需要警惕回撤风险,从前十多空持仓来看,多头持仓比较集中。

聚丙烯期价长期趋势偏空

□宝城期货 程小勇

聚丙烯(PP)期价在4月下旬短暂回撤之后,5月份再度走高。石化装置集中检修,丙烯价格上涨带来微观层面的成本驱动,刺激了国内石化企业提价的积极性,短期PP还维持偏强的走势。然而,中长期看,PP产业结构不同于聚乙烯产能过剩难以避免,以及面临二季度地产深度调整带来的消费层面的潜在冲击,因此聚丙烯长期趋势依旧偏空。

3月份开始,石化企业装置检修逐步展开。据相关机构对已停车装置及未来检修计划进行汇总,通过对各生产线的产能及停车时间的测算,4月、5月和6月三个月期间的国产聚丙烯检修损失量分别约为20.09万吨、19.28万吨、17.62万吨,总计56.99万吨左右。

石化装置检修带来的就是聚丙烯供应减少。4月下旬,山东地炼厂家目前开工率降至近年来最低点,山东晨曦化工有限公司配套60万吨/年气分装置。厂家考虑到成本压力以及对下游预期较好,对

尽管中短期,由于丙烯价格上涨,成本增加驱动企业上调PP价格,但是我们对于PP的长期走势依旧保持谨慎甚至悲观。

原因在于,产能过剩问题将在后市会越发显现,以及地产行业深度调整的风险越来越多,消费层面没有乐观的预期。

全球层面来看,4月份IHS化学表示,随着新一轮专产丙烯产能投产,未来五年全球丙烯产能将增加3000万吨,供应将显著超过预期需求增长。国内方面,随着煤制烯烃、丙烷脱氢等新工艺的进展,2014~2016年是我国聚丙烯的投产高峰期。虽然近期由于价格低迷,2014年新增产能可能仍会低于预期,不过大多数新增产能投产还将如期进行,除四川石化已经投产外,尚未投产的新装置普遍在8

月份之后陆续投产,到年底,聚丙烯将有240万吨新增产能。

从消费领域来看,编织制品市场是我国PP最大的消费市场,包括化肥、粮食、水泥包装,占聚丙烯总消费的30%左右。而注塑制品是PP消费的第二大领域,占整个消费的29%。目前来看,二季度房地产深度调整风险正在加大,在一季度房地产开发投资和开工面积大幅度负增长之后,央行也在加大房地产贷款违约风险的监控。作为地产建筑,将影响到水泥、汽车和家电消费,编织品和注塑品方面的PP消费面临潜在的巨大风险。

总之,由于上游原材料石油制丙烯定价掌控在中石化和中石油等大型垄断企业手里,因此石化装置检修和上调价格都会导致聚丙烯原材料供应紧张和价格上涨,成本驱动正在主导聚丙烯短期的反弹。然而,由于煤制丙烯的异军突起,以及聚丙烯企业民企和国企各占半壁江山,产能扩张将导致聚丙烯供求处于相对充裕甚至过剩的状态,聚丙烯价格短多长空操作比较适合。

多单获利了结 鸡蛋期价高位回调

□本报记者 官平

连涨9周的鸡蛋期货主力1409合约价格,昨日呈现高位回调态势,早盘最高探至5115元/500千克,午盘开始跳水至收盘报5019元/500千克。分析人士指出,昨日下跌属于多单获利了结导致的回调,由于鸡蛋供不应求的基本面并未改变,因此鸡蛋期货价格预计仍会跟随现货市场整理后回归上涨趋势。

日成交创新高 多头获利减仓

鸡蛋期货自上市以来备受关注,目前已成了期货市场的“明星品种”。从日成交量来看,5月8日鸡蛋期货主力合约排在所有品种第九位,为57.36万手,创上市以来新高,该合约当日持仓量为24.65万手。

市场热度往往与行情紧密相关,从3月以来的一波趋势性行情吸引了众多的投资者参与。数据显示,鸡蛋期货价格从2月28日盘中最低每500千克3630元最高涨至5115元,涨幅超过40%。

如此大的涨幅后,昨日的回调也在情理之中。“下跌属于多单获利了结导致的回调。”美尔雅期货分析师魏金栋表示,昨日兴证期货、万达期货、南华期货、新晟期货等会员多单共减仓7669手,而鸡蛋期货1409整个多单减仓也就1万余手。

期现价格调整后或再涨

从基本面来说,出现鸡蛋期货价格整理的原因主要是消费端的接受能力有限。

一些现货监测机构人士表示,从现货方面来看,5月8日现货行情涨跌互现,部分地区也出现回落。

芝华数据禽蛋研究经理杨晓蕾表示,从供应方面来看,供应情况其实没有出现太大变化,贸易商反映收货依然偏紧。而从需求方面来看,由于目前需求表现平淡,消费端接受有限,部分贸易商反映走货已经较慢,蛋价上涨受限。

“其中基本上蛋价经过4月这轮大幅上涨后开始整理,高价区有所回调,低价区高位震荡。但是整理后还是回归上涨的趋势中。”魏金栋认为,鸡蛋价格还没有到拐点。

光大期货分析师王娜表示,预计在鸡蛋期货1409合约价格涨至5000~5200元

价格区间后,低位获利多单有离场要求,这也将导致鸡蛋期货价格短期进入盘整期,考虑到鸡蛋现货市场供应紧张情况还会在未来的中秋、十一、元旦等节日消费周期中逐步体现,预计鸡蛋9月合约价格在震荡调整结束后还会延续上行表现。

基本上,王娜说,虽然禽流感对国内鸡蛋期、现市场造成的利空影响已经逐步消散,但禽流感导致的低存栏、养殖户资金链紧张等问题还在延续,与禽流感导致的消费恐慌不同,低存栏将导致国内鸡蛋现货市场供应由宽松到紧张,考虑到养殖行业从小鸡到产蛋鸡培育周期长、见效慢等特点,预计十一、元旦鸡蛋消费高峰来临时,鸡蛋期货各合约价格还将出现较为剧烈的波动行情。

旺季来临 菜粕将继续演绎上涨行情

□华泰长城期货 张良 李佳蕾

随着水产养殖旺季的来临,菜粕的需求量将持续递增,但菜粕的供给量难以跟上需求增速,加之相关蛋白原料豆粕和DDGS供应增幅不大,对菜粕的替代量有限,二、三季度菜粕整体供应或趋于紧平衡,而国产菜粕成本高昂也将支撑菜粕期货,后期菜粕价格将易涨难跌。

首先,国产菜粕由于菜籽产量逐年下滑,供给数量也逐年递减,目前国产菜粕只能勉强保证内陆产区的需求,再没有多余的量可以供应沿海地区,另一方面近年棉粕的供应形势也每况愈下,一般在每年的5月份基本就没什么棉粕供应了,所以对内陆地区而言,在5~9月份水产料中也主要以菜粕为主,且近年随着菜油价格的持续走低,国产菜粕成本不断抬升,高企的菜粕成本加上紧平衡的供应支撑国产菜粕高位运行。

其次,国产和进口菜粕成本高企,菜粕现货在2800元/吨附近支撑较强。尽管加拿大菜籽CNF报价不高,但菜油价格偏高抬高了菜粕成本。春节后8月船期加拿大菜籽CNF报价主要集中在560~580美元/吨,若按目前7100元/吨的价格折算菜粕成本在2583~2851元/吨。另一方面,虽然农业部批准了从迪拜、巴基斯坦进口加籽粕,但7~8月船期报价在420~440美元/吨,折算下来菜粕到岸成本在2800~2950元/吨,且迪拜、巴基斯坦菜籽加工产能有限,可供出口量较少,因此进口菜粕对沿海地区的菜粕市场影响微乎其微。

同时,2014年国家一号文件已明确表示今年将继续实施油菜籽托市政策。市场预计托市价格不会低于去年的5100元/吨,但目前菜油消费低迷,国产四级菜油价格最高不过9500元/吨,按此折算,国产菜粕成本高达3325元/吨。从成本来看,不管加籽粕还是国产菜粕,在2800元/吨附近的支撑会很强。

第三,豆粕和DDGS替代供应有限,后期菜粕供需或跟去年一样紧张。目前华南地区的菜籽压榨厂一共有10家,但6月份以后持续加工菜籽的油厂估计只有8家,如菜籽到港和油厂开机正常,则6~8月菜籽月均压榨量估计在33~35万吨之间,折菜粕18.5~19.5万吨,进口菜粕月均到港量估计不超过1万吨,如按1万

吨算,那么6~8月华南地区菜粕月均供应量在19.5~20.5万吨,而去年同期月均供应量为15.5万吨,今年供应比去年略微宽松,但相比需求,整体供应仍然偏紧,而且在此期间一旦出现菜籽船期延误或油厂因设备故障停机,菜粕供应将更为紧张。

就国产菜粕来看,市场预计今年油菜

海南华中源拍卖有限公司拍卖公告

现受委托,定于2014年5月19日下午15时整,在本公司拍卖大厅公开拍卖:由海南省琼中县白马岭林场场有约9万株、生长近四年的沉香树基地

(土地面积567亩)。参考价:2800元/竞买保证金300万。

展示时间:见报之日起至2014年5月18日止。

有意竞买者请于2014年5月19日12:00前,来本公司了解详情并办理竞买手续。竞买保证金以到账为准。标的物按现状拍卖,委托方负责为买受人办理相关手续。

地址:海口市人民大道53号国际大厦8楼

电话:0898-68585260 13322003601

籽的播种面积比去年下滑10%,但鉴于单产水平高于去年,国产菜籽产量或与去年持平;而需求方面,目前内陆地区鱼的存塘量较高,预计水产养殖需求可能好于去年,因此在国产菜粕整体供应和去年持平的情况下,后期内陆地区的菜粕供应形势可能和去年一样紧张。

华泰长城期货有限公司

做最具责任感的风险管理顾问

全国热线:4006280888

公司网址:www.htgwf.com

华泰长城期货《剑客训练营》

将于5月10日起每周六19:30
在CCTV证券资讯频道播出

核心内容为股指期货日内交易模式训练,频道内外教学训练相结合。

训练技巧、训练纪律、训练心态,增强投资执行力!

欢迎报名参加培训!

华泰长城期货有限公司

报名热线:400 628 0888

网址:www.htgwf.com

胶合板远月行情拐点未至

□本报记者 王姣

板企业产销较好,部分大厂订单已排至7月。而进入9月、10月,细木工板一般量价起升较明显。

“近期胶合板出口回暖,加上人民币贬值,行业利好明显。而且虽然房地产有调控,但对纤维板压制较为明显,对胶合板特别是高端产品的影响较小,高端产品海外需求当前非常旺盛。”广发期货研究员林凤告诉记者,胶合板总体仍处于多头趋势,预计1409合约短期或继续回调,8、9月份或将迎来一波行情。

不过马静静同时表示,1409合约给了大家足够的时间组织货源,所以,远期来看,找到成本较低可供交割的细木工板的概率加大,期货价格重心也可能随着交割成本和交割量增加而下移。

伦敦期镍触及两年高位

□本报记者 王超

“从产量看对市场影响不大,但从市场人气来看确实有助于镍价上涨。”

美银美林银行和德国商业银行日前均上调镍价预估,以反映在印尼限制镍矿石出口后,“基本面发生的显著变化。”其中前者该机构上调2014年镍均价预估10.3%至每吨17746美元;上调2015年镍价预估33.6%至每吨23836美元;同时上调2016年镍价预估28.6%至每吨23,147美元。

美银美林称,“最大的生产国印尼占到全球镍供应的25%左右,且中国镍生铁进口约有三分之二来自于印尼。”

德国商业银行目前预计今年镍均价为每吨17400美元,较此前预估上调13%。该投行预计2015年镍均价为每吨19300美元,较稍早预估上调27%。

上期所

举办衍生品业务期货公司培训

□本报记者 官平

“上期有色金属指数期货的推出,将迈出中国通过商品指数来进行风险管理与财富管理的第一步。”培训讲师,金瑞期货研究所所长助理王富宣表示,上期有色金属指数期货系列培训活动,全面介绍了合约的设计,有效传递了国际成熟的商品投资理念,同时倾听了市场各方的需求与意见,效果非常好,让大家感受到了中国商品指数投资的魅力,也希望中国首屈一指的期货公司能够孕育出具有世界影响力的商品指数。

中信期货分析师苏丽华表示,此次培训活动内容充实,贴近实际应用,不仅涉及有色金属产业宏观分析、指数基础理论知识普及和上期有色金属指数期货规则详解,更着重讲解了指数实际应用,为期货公司开展创新业务和转型发展提供了新思路。

中国期货保证金监控中心农产品期货指数(2014年5月8日)

指数名	收盘价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	982.67	984.59	-1.92</	