

化工品迎“美好时光” 需求端唱“梦醒时分”

□本报记者 孙翔峰

化工品近期涨幅惊人,文华商品化工指数从6月26日低点反弹至今累计上涨13.29%。分析人士认为,宏观预期转好、人民币贬值提升商品市场避险价值以及基本面转好,共同促进了本轮化工板块大涨。但在持续快速上涨之后,下游压力开始显现,部分化工品种能否维持强势仍待进一步观察。

导火索:基本面改善

化工品成为近期国内商品期货市场的“明星”板块。从6月26日至8月9日收盘,PTA主力1901合约累计上涨1262元/吨或20.92%;PVC主力1901合约累计上涨12.6%;PP主力合约上涨12.29%。

基本面改善成为化工品行情的主要动力。以PTA期货为例,随着上游检修集中到来,PTA库存大幅度降低。此外,以上游PX为主的成本端价格上涨也逐步向中游和下游传导。

“本轮上涨一开始是对PTA现货货源紧缺的真实反映。从PTA基本面来说,库存方面,PTA产业链上下游库存均处于历史较低位置,PTA自身社会库存也维持在低位、生产厂家低加工费;成本端,原油处于年内高位震荡,PX在去库存的背景下强势上涨,对价格存在支撑;终端织造有订单稳定驱使。因此,PTA价格具备上涨基础。”五矿经易期货能化分析师李晶向中国证券报记者表示。

中期货分析师刘慧也表示,目前,PTA下游行情相对旺盛,新增产能投放较多且运营良好。同时,PTA新增产能有限,最终导致社会库

存持续下降,也为PTA价格持续上涨提供了基本面支持。

同样,在PVC上,基本面改善的趋势也相对明显。一德期货分析师张丽表示:“从基本面看,7月检修导致产能损失很大,而7月底、8月初,上游供应应才开始增加,现在供应增量没有反映到库存上,库存仍处于相对偏低水平。”

原油的持续上涨、人民币汇率贬值等也对整个化工板块有推动作用。8月7日,上海原油期货上市以来首次涨停,同时也创下历史新高,8月8日盘中再次突破前高,达到550元/桶。

“汇率波动本身对PVC影响不大,但对进口依存度较高的品种影响较大,例如PTA、甲醇等,但化工板块轮动上涨、通胀预期存在,一定程度上也带动了PVC上涨。”张丽表示。

李晶认为:“宏观政策开始调整,市场上流动性逐步释放,资金对能化板块中低库存、即将步入需求旺季、相对低估值的产品给予涨价预期,板块逐步表现出对资金的吸引力。”

诱因:资金“助攻”

“本轮行情资金推动趋势明显。”一家上市PVC生产企业贸易部门负责人对中国证券报记者表示,虽然华东等主要消费区PVC库存有所下降,但其企业库存周转加速并不明显。

从文华商品化工指数来看,6月26日,全板块成交量为31.9万手,持仓量为44.3万手;8月8日,成交量已涨至817.6万手,持仓量也增至513.1万手。其中,PTA期货持仓量一度从6月26日的339万手升至8月3日的593万手。

“从当前供需和后期供需基本面上看,PVC刚

需没有扩大,不具备大涨的基础,但资金做通胀本身就是投机需求,临近交割月,投机需求就更明显。”张丽表示。

李晶表示:“资金在这波上涨行情起到了推波助澜的作用,这是任何一波牛市行情形成中不可或缺的因素。尤其是PTA期货1809合约在6000元/吨—6400元/吨企稳后,持仓量每日以10万以上的水平增加,吸引了做趋势突破行情的资金入场。当然,这离不开PTA自身基本面价值被低估的因素。”

值得注意的是,随着期货行情逐步走高,现货企业开始逐步入场参与套保。“我们在1809合约上已经进行了套保,建仓价格在7400元/吨—7500元/吨,数量在1000吨左右,计划把异地库房全部卖掉。”前述PVC生产企业贸易部门负责人说。

此外,华东一家大型PTA生产企业也对记者表示,近期其熟悉的多家生产商开始在期货上进行卖出操作。

李晶认为,按昨日PTA期货1809合约收盘价6974元/吨计算,生产企业的加工费已达到1000元/吨以上,属于近四年来高位水平,这也吸引PTA生产企业积极参与卖出套保,提前锁定生产利润。

不过,现货企业的套保规模能否提升尚存在疑问。“当前PTA市场现货价格高于期货价格250元/吨左右,也就是说现货可以卖到更好的价格。因此,当前厂家以出现货为主。一般而言,对于未来几个月的合约货,在盘面出现高加工费时,企业也会适度参与期货进行保值,至于规模大小,当前还没有得到印证。”李晶说。

张丽也表示,PVC上游厂家话语权和中集中度较高,现在没有库存压力,套保动力不强,大贸易商在现在的价格高位下,可能存在部分套保,但量同样不大。

后市:关注下游需求变化

在采访中记者了解到,目前化工品下游需求改善强度远远低于上游成本增加强度,行情仍以上游驱动为主。不过,随着PTA价格持续上涨,下游抵触情绪明显增加。

“受PTA原料大幅上涨影响,聚酯生产利润自7月份开始大幅下降,目前已降至近几年低位。聚酯工厂生产积极性将明显受挫,预计随着PTA价格进一步走高,下游聚酯开工率反而有下降压力。”神华研究院陈进仙表示,当前PTA整条产业链利润由下游聚酯转移至PX及PTA环节,聚酯工厂对目前较高的PTA现货价格较为抵触,买盘不多,而下游聚酯在利润降至低位的打压下,也将难以维持前期高开工率,存在回落预期。

“上游涨价的同时,下游的涨价能力不足,因此下游利润空间被严重压缩。如果下游停产等行为能够持续,就有可能倒逼上游工厂出现降价情况。”刘慧表示。

对于PVC,张丽认为,目前需求端刚性比较明显,但下游制品价格同样较难传导。“6800元/吨—7000元/吨是PVC下游盈亏平衡线,这个价格足以淘汰掉小企业,大企业生存也较困难。价格大涨是投机需求造成的,但终会回到刚需上。短期PVC期价仍将维持震荡偏强,9月附近价格存在回调可能。”

场仍有波动,但市场在相对宽松的环境下,有望逐步开启反弹走势。

姚永源认为,短期来看,因为目前期指市场多空资金对峙较大,且短期K线结构也处于双底结构,是否继续反弹依旧是未知数。不过,从基差角度分析,昨日IF、IH、IC基差情绪(根据当月、次月合约价差的时间加权平均计算得到)分别为-21.46、-3.47、-44.17,比周三分别小幅上升0.73、0.73、3,也就是说昨日期指走势表现并没有明显强于现货,因此短期期指还将以宽幅震荡为主,切莫盲目追涨。

中长期来看,建议抓住大波段方向,舍弃小波段。从股权风险溢价模型来看,截至8月9日,股权投资回报率为4.55%,与2005年4月、2012—2013年历史性高点区域相当,风险溢价为1.03%,与2013年6月相当,因此说目前A股具有较高的投资价值。

□本报记者 马爽

8月9日,三大期指联袂大涨,沪深300期指、上证50期指、中证500期指主力合约涨幅均逾2%。

分析人士表示,宏观层面多项措施、7月份中国进出口数据超预期、空头情绪已逐步释放等,均对市场情绪带来较大提振。不过,从基差角度分析,期指走势并没有明显强于现货,因此短期还将以宽幅震荡为主。

期指联袂走高

昨日,三大期指联袂走高。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1808报3386点,涨88.6点或2.69%;上证50期指主力合约IH1808报2501.4点,涨55.8点或2.28%;中证500期指主力合约

IC1808收报4977点,涨129.8点或2.68%。

“昨日期指携手大涨主要是受四方面因素支撑。”南华期货股指研究员姚永源表示,其一,8月8日国家发改委、人民银行、财政部、银保监会、国资委等五部委联合印发《2018年降低企业杠杆率工作要点》,明确提出多项举措,推动企业降低杠杆率;其二,7月份中国进出口数据超市场预期,可见进出口同比增速继续维持高速增长态势,说明中国经济韧性十足;其三,养老金入市预期激发投资者做多情绪;其四,经历周三股市、债市下跌后,空头情绪已经逐渐释放。

华闻期货分析师袁然表示,政策面给市场带来了积极响应,无论是稳金融还是稳汇率,亦或是释放养老目标基金消息等,都对市场情绪面带来较大提振。

沪铝有望偏强运行

□本报记者 王姣

周四,沪铝期货继续震荡回升,主力1810合约收报14825元/吨,涨345元或2.38%,收下一根大阳线。分析人士表示,美铝实施新的管理规则,引发其在西澳大利亚的工人罢工,利多沪铝期价走势。此外,国内铝相关商品出口继续维持高位以及原料成本抬升也均对铝价形成支撑。预计短期沪铝有望维持震荡偏强运行。

美铝西澳工人罢工利多期价

迈科期货分析师表示,周四沪铝期货价格大涨,主要因美铝实施新的管理规则,引发其在西澳大利亚的工人罢工。

澳大利亚工会周三称,美国铝业在西澳州

的工人因劳动协议争端已开始无限期罢工。工会在声明中称,此次罢工是因美国铝业向澳洲工厂监管机构提请终止现有协议。美国铝业目前在该地区拥有3座氧化铝厂和2座铝土矿山,美铝拥有897万吨氧化铝年产能权益,涉及就业人数约1600人。

“这涉及三个氧化铝厂930万吨产能和两座矿山3500万吨产能,美铝计划在本月底重新讨论管理制度,如果罢工时间较长,对国际氧化铝市场无疑重大利多。”迈科期货分析师表示,此前巴西海德鲁已将氧化铝厂复产预期推至明年,导致氧化铝价格涨到530美元,罢工消息将进一步推高氧化铝价格,并重新吸引中国进口。

除了美铝西澳洲工人无限期罢工事件外,中

信期货分析师表示,近期,受人民币贬值影响,7月铝相关商品出口继续维持高位。此外,山东省关于印发蓝天保卫战三期行动计划的通知显示,电解铝新增产能将受到限制,也在一定程度助推铝价走强。

短期有望震荡偏强运行

中国海关公布的最新数据显示,中国7月未锻轧铝及铝材出口51.9万吨,同比增长18%,环比增加0.9万吨。今年前7月,中国累计出口未锻轧铝及铝材323.4万吨,同比增长12.3%。

“在海外缺口增大的情况下,国内铝材出口将保持高漲态势。”迈科期货分析师表示,国内氧化铝已涨到3000元,虽然7月停产的已结束检修恢复生产,但海外价格高企吸引出口,加上采暖

季时间提前到10月,备货需求提前。另外,阳极价格强力反弹暗示备货已经开始,原料成本抬升推高电解铝价格。

此外,吉林自备电政策出台可能暗示相关政策将逐步在全国范围内落实,铝厂成本进一步增加的预期较强,且对自备电的规范也导致政策预期不稳定,新产能投放受到影响,导致铝的实际供应压力不大。

鉴于上述分析,迈科期货分析师表示,技术上看,沪铝期价大涨形成向上突破,维持中线多头逐步买入的建议,14500元/吨平台成支撑,短线消息引发急涨,不宜追高,回调继续买入。

中信期货分析师也认为,短期沪铝期价有望维持震荡偏强运行,继续关注美铝西澳罢工事件。

□本报记者 张勤峰

步入8月以来,鸡蛋期价逐渐回升,截至昨日收盘,近月1809合约收报4205元/500千克;远月1901合约收报3911元/500千克。

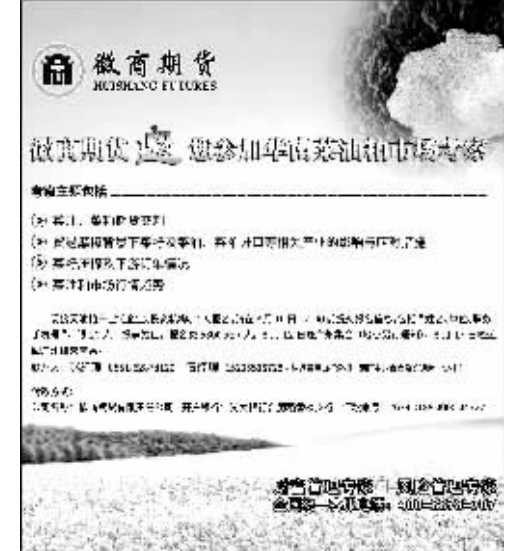
分析人士表示,鸡群进入歇伏期,产蛋率明显降低,供应阶段性趋紧,导致蛋价持续偏暖。同时,鸡蛋期货盘面已逐步开始反映中秋行情,未来1809合约大概率会维持多头势能,但考虑到四季度及以后在产蛋鸡存栏将大幅增加,远月合约期价涨幅或受限。

供需格局好转

8月以来,鸡蛋期货价格震荡走高,近月1809合约最新收报4205元/500千克,累计上涨2.96%;远月1901合约昨日收报3911元/500千克,累计上涨4.52%。

现货方面,瑞达期货数据显示,周四全国主产区鸡蛋价格继续上涨,均价为4.16元/斤,较8日上涨0.04元/斤,其中河南地区均价最高为4.38元/斤,辽宁地区均价最低为3.91元/斤。北京销区蛋价小涨,继续拉动河北、辽宁低价区补涨,山东、河南多地企稳;中秋备货提振,蛋商采购积极性不减,养殖户看涨心理激烈,歇伏影响仍在,预计近期鸡蛋价格或持续看涨。

方正中期期货分析师霍雅文表示,当前进入暑伏天,鸡群进入歇伏期,产蛋率明显降低,供应出现高温期阶段性趋紧,导致蛋价持续偏暖。同时,需求端开始回暖,蛋品难有库存,支撑蛋价走高。



供应阶段性趋紧 蛋价继续拉升

栏量减少。数据显示,2018年7月份青年鸡存栏量环比增加10.3%;育雏鸡补栏量7003万只,环比减少17.72%,同比增长48.97%。

鉴于上述分析,霍雅文表示,近期,现货价格走高带动了鸡蛋期货市场做多情绪,同时盘面已逐步开始反映中秋行情,预计1809合约在进入交割月前大概率将维持多头势能。操作上,建议依托4300元/500千克多单继续持有。远月方面,近期,1901合约或受到远期饲料成本抬升影响,但从基本面上来看,根据前期育雏鸡补栏

情况推算,四季度及以后在产蛋鸡存栏量将大幅增加,将限制远期蛋价走高。操作上,不建议过度追高。

格林大华期货分析师表示,近期主产区鸡蛋货源供应一般,销区市场走货加快,现货市场流通环节库存不多,加上中秋备货临近,鸡蛋期货1809合约料短期内仍将保持强势格局。不过,考虑到节后蛋价步入消费淡季,需求减弱,供应端存栏量整体呈增长态势,供需两端利空因素多,形成近强远弱格局的概率较大。

上期所征求铜期权合约及相关规则意见

□本报记者 孙翔峰

上海期货交易所(简称“上期所”)近日发布通知,就铜期权合约及相关规则公开征求意见。

此次在上期所官网发布的合约及相关规则(征求意见稿)包括:《上海期货交易所阴极铜期货期权合约》《上海期货交易所期权交易管理办法》、《上海期货交易所期权投资者适当性管理办法》以及其他相关实施细则修订案。

根据此次公布的铜期权合约征求意见稿,铜期权合约类型为看涨期权和看跌期权;交易单位为1手(5吨)铜期货合约;最小变动价位为1元/吨;涨跌停板幅度与铜期货合约涨跌停板幅度相同;合约月份为1—12月;行权价格覆盖铜期货合约上一交易日结算价上下1倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤40000元/吨,行权价格间距为5600元/吨;40000元/吨<行权价格≤80000元/吨,行权价格间距为1000元/吨;行权价格>80000元/吨,行权价格间距为2000元/吨。行权方式为欧式期权,即到期日买方可以在15:30之前提出行权申请、放弃申请。同时,铜期权将实施做市商制度及投资者适当性管理,上期所按期权品种实行做市商资格管理,申请做市商资格,应当符合上期所规定的条件并按要求提交有关申请材料;期货公司为个人客户及单位客户开通期权交易权限应该符合上期所规定的标准。

上期所相关负责人表示,上市铜期权对于促进我国有色行业风险管理水平、提升期货市场服务实体经济发展功能,具有重要意义,上期所将根据公开征求意见情况,完善铜期权合约及相关规则。

沪胶有望迎来低位反弹

□华泰期货 陈莉

7月下旬有关部门释放出宽松信号,大宗商品市场氛围好转,不少品种展开新一轮的反弹。不过,沪胶期货因自身基本面疲弱,上周在7月份重卡销售数据下挫以及保税区库存继续增加的利空消息刺激下,1809合约价格一度下破6月中旬创下的阶段性低点,随着利空不断消化,本周期价才开始展开反弹。

7月中旬国内释放出宽松信号,后期国内将加大基建投资力度,对于工业品下游会有明显提振作用,黑色板块已率先反映。后期对于橡胶下游的提振作用也会显现出来。但静态需求依然表现较差,7、8月份是下游传统淡季,静态消费缺乏亮点。重卡销售在7月份也开始进入淡季,难以维持上半年强劲的气势。2018年轮胎产量同比持续下滑,反映出今年下游轮胎开工率实际偏弱。与此同时,外部扰动事件也可能会对国内轮胎出口产生明显冲击。

截至7月底,国内青岛保税区库存继续小幅增加,目前总量已达21.61万吨。与此同时,上海期货交易所库存持续流入状,库存持续创新高,总体库存反映供需情况依然没有改善。从原料价格角度看,目前国内外产区原料价格均处于历史同期偏低水平,国内云南胶水价格已处于近五年来同期低位,泰国原料价格离2016年初低位也越来越近。从开割初期到目前,原料价格持续处于偏低水平,对于产区割胶积极性会产生一定影响。同时,最近上游加工厂加工利润受到严重挤压,如果原料价格持续低迷,将对加工厂生产积极性产生较大影响,后期产量将受抑制。8月份供需格局出现短期改善,需求观察能否带来库存阶段性减缓。

随着本周沪胶价格反弹,1809合约因为仓单压力更大,价格表现偏弱,使得1809—1901合约价差从上周开始重新拉大。截至8月7日收盘价,1809—1901合约价差接近2000元/吨水平,这将会使得1901合约重新吸引套保盘介入,后期1901合约压力或增加。

综上所述,在当前较好的市场氛围烘托下,沪胶价格在低位徘徊较长时间,同时8月份供需较7月份有所收紧,价格容易低位反弹,但反弹高度依然受限于当前库存以及基差水平。建议投资者谨慎操作,或等待反弹后的抛空机会。

东证—大商所商品指数(8月9日)

	收盘价	结算价	涨跌幅
跨所农产品指数	104.07	104.26	0.59%
跨所能化指数	108.92	108.99	0.05%
东证大商所农产品指数	103.49	103.70	0.61%
东证大商所焦煤矿指数	99.13	98.35	1.10%
东证大商所能化指数	113.95	114.37	-0.01%
东证大商所工业品指数	95.97	95.80	0.60%
易盛东证能化指数	102.67	102.55	0.08%
易盛东证棉糖指数	81.49	81.80	0.07%

中国期货市场监控中心商品指数(8月9日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		88.34			88.27	0.06	0.07
商品期货指数	1005.02	1008.38	1010.15	1003	1005.46	2.92	0.29
农产品期货指数	916.97	915.65	920.87	913.65	916.21	-0.56	-0.06
油脂期货指数	508.5	508.85	510.43	505.74	506.9	1.95	0.38
粮食期货指数	1325.11	1316.2	1330.4	1315.9	1324.95	-8.75	-0.66
软商品期货指数	829.64	829.57	836.75	828.45	830.45	-0.88	-0.11
工业品期货指数	1052.22	1057.01	1058.93	1049.36	1053.11	3.9	0.37
能化期货指数	740.98	739.99	742.95	736.51	741.84	-1.85	-0.25
钢铁期货指数	1101.57	1107.53	1110.41	1094.15	1102.55	4.98	0.45
建材期货指数	1035.89	1040.79	1044.18	1032.4	1037.15	3.64	0.35

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(8月9日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1065.19	1075.72	1063.43	1066.11	3.13	1069.9
易盛农基指数	1297.82	1309.7	1295.03	1299.29	3.48	1303.31