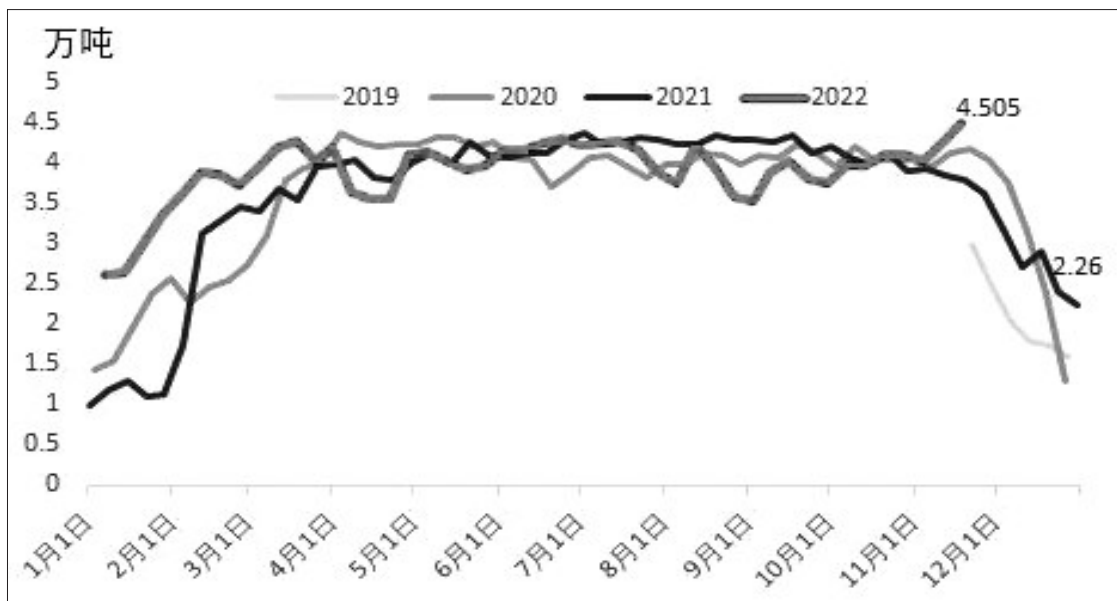


供强需弱

尿素 上方压力重重

供应同比明显增加,而需求很难超过去年同期水平,供需大概率延续宽松格局。缺乏利好支撑,尿素涨势将难以持续。



图为气头尿素产量走势

■ 王静

近期,尿素期现货价格轮番上调,究其原因在于供需预期环比收紧,提振市场情绪。但从同比角度来看,今年供需情况好于去年同期水平,成本端支撑正在松动,尿素中期仍面临压力。

下游开工提振有限

进入取暖季,气头尿素也随之迎来传统的减产周期,叠加部分企业冬季检修,尿素日产规模将在11—12月出现环比下滑。进入12月,随着取暖用气压力攀升,气头尿素减产是大概率事件。根据2017—2021年气头尿素月产规模来看,12月较10月产量减少均值在58万吨左右。

需求端逐渐向好。一方面,冬储需求开始启动。2022年《国家化肥商业储备管理办法》要求与2020年有所不同,不同地区的储备时间要求有所区别。年度储备时间内,第3个月月末库存储备量不低于承储任务量的50%,第4至6个月的月末库存量不低于承储任务量的100%。11—12月东北地区淡季储备库已经迎来了采购窗口,其他地区化肥冬储采购也将开始恢复。另一方面,国内政策托底带来需求向好,特别是“金融16条”纾解房地产流动性压力,预期带动工业需求向好,下游三聚氰胺开工率环比持续抬升。

整体来看,供需环比预期收紧,支撑尿素价格试探性反弹走高,特别是期现价轮番上行后,刺激行业相对分散的下游企业开始采购,导致目前价格振荡上行。

尿素日产规模维持高位

11月以来,尿素日产规模远高于往年同期水平。此前预期减产的气头尿素并未如市场预期,反而生产形势稳定。数据显示,11月中旬,气头尿素周度平均产量为4.505万吨,比10月中旬上涨13.17%,同比增幅18.86%,气头尿素产量同比、环比均持续偏高。显然,在国内液化天然气价格持续回落,供应充足以及全国气温大面积偏暖背景下,气头尿素限产停车较往年有所延迟。

煤制尿素方面,整体表现强于2021年同期水平,同比偏高10.82%。特别是近期煤炭保供稳价工作积极推进下,煤炭成本端出现松动,成本压力减轻后,企业生产预期更为平稳。11月内蒙古乌兰大化120万吨装置复产,在保证尿素供应稳定的同时,也将平缓东北地区的采购备货需求。

目前,全国尿素日产规模同比依然维持高位。截至11月中旬,尿素日产约在15.5万吨,同比偏高1.5万—2万吨。目前尿素企业开工率为65.8%,如果以10月尿素月产量460万吨为基数,结合气头尿素

12月减量测算,预计今年11—12月尿素月产总量在860万吨左右,同比产量增长10万—20吨。

此外,高供应情况下,企业库存持续攀升。截至11月17日,尿素企业库存为106.91万吨,环比已经增长28.95万吨或37.13%,同比依然偏高8.6%。

农需处于相对真空期

从农需角度来看,农业农村部最新农情调度显示,目前全国秋冬种已接近尾声,全国冬小麦已播94.1%,冬油菜已播96.7%,农需正处于相对真空期,即便12月苏皖地区冬腊肥有所增加,但整体用量可控。复合肥企业开工率虽有回暖,但2022年化肥价格大幅波动,复合肥企业预收困难,叠加高成本库存导致企业现金流紧张,整体开工能否回到甚至超过去年同期水平,我们对此并不乐观。

从工业需求角度来看,政策落地后向房地产上游工业需求传导还需要一定的时间,目前三聚氰胺开工率同比仍处于偏低水平,提振力度有限。

值得注意的是,保供稳价背景下,出口规模时机的选择更为可控,在尿素连续反弹之际,出口大规模增加的可能性相对有限。

综合来看,供应同比明显增加,而需求很难超过去年同期水平,供需大概率延续宽松格局。缺乏利好支撑,尿素涨势将难以持续。(作者单位:冠通期货)

市场人士:天胶中长线存回落风险

■ 记者 郑昊

近期,随着宏观政策的积极推进,市场偏空情绪得到缓和,天胶期货持续上行。市场人士表示,虽然宏观面以及交割品减产预期等因素使得天胶期货估值修复,但供强需弱仍然是目前市场的主要矛盾。

国泰君安期货能化分析师高琳琳告诉期货日报记者,从宏观面来看,在美元指数有所回落,美联储加息预期放缓以及G20峰会中美释放积极信号等因素共振下,大宗商品板块呈普涨之势。当前橡胶板块整体估值偏低背景下,市场或增加对天然橡胶及20号胶的多配比例。

“宏观预期对于市场的指导性越来越强,年底至明年春季,美联储加息步伐预期放缓,欧洲经济有望复苏,国内疫情防控措施不断优化等都在资金情绪上改善目前的风险偏好。”齐盛期货橡胶分析师高宁说。

据东海期货高级分析师冯冰介绍,目前,全球天胶依然处于增产周期,东南亚受天气影响不大,泰国产区降雨情况略有缓和,橡胶维持高产。而国内云南和海南地区原料产出正常,预计年底将陆续进入停割期。近两周期货价格走高,全乳胶交割利润修复,一定程度上缓解了交割品的减产预期。

事实上,需求端回暖对近期天胶盘面形成正向驱动。据高琳琳分析,上周山东地区轮胎企业全钢胎及半钢胎开工率随之大幅回升,原材料补库需求有所增加。此外,套利盘补货需求增加,亦有助于天胶上行。

“虽然下游需求端有所改善,但恢复力度仍有限,高库存也会继续保持。”冯冰补充说。

据中国汽车工业协会统计,2022年10月汽车产销分别完成259.9万辆和250.5万辆,环比分别下降2.7%和4.0%。据隆众资讯测算,2022年10月,半钢轮胎产量为4096万条,环比减少6.55%;全钢轮胎产

量为1003万条,环比减少0.99%。冯冰分析称,一方面,汽车产销对轮胎需求的支撑走弱,同时海外需求下滑,后续出口仍不乐观;另一方面,季节性淡季即将到来,将进一步限制轮胎厂开工。

展望后市,高琳琳认为,天胶价格呈现振荡格局。究其原因在于现货涨幅小于盘面涨幅,基差持续走弱对天胶盘面形成一定压制。叠加而言,天胶盘面受限于基差或难以走出持续性单边行情。在冯冰看来,2301合约面临老胶仓单问题,市场流动性或有增加,将在一定程度上打压多头情绪。整体上,天胶基本面未见实质性改变,后市上涨空间较为有限,中长期谨防回落。

高宁提示,由于橡胶盘面并没有获得增量资金的流入,目前月差结构有利于多头移仓,因此应谨慎看待天胶2301合约的上涨空间。但是宏观经济预期有望继续改善,可以关注2305合约对于明年春季的转好预期。

期货行情(11月17日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化	
铜	2212	66210	66260	66020	66240	66240	-20	258	9294	13104	-27
	2301	66240	66290	66050	66270	66270	-30	1156	9398	13104	-38
	2303	66270	66320	66080	66300	66300	-30	1156	9503	13104	-38
铝	2212	22610	22660	22560	22640	22640	-20	258	13104	13104	-27
	2301	22640	22690	22590	22670	22670	-30	1156	13219	13104	-38
	2303	22670	22720	22580	22700	22700	-30	1156	13324	13104	-38
锌	2212	18810	18860	18760	18840	18840	-20	258	9294	13104	-27
	2301	18840	18890	18790	18870	18870	-30	1156	9398	13104	-38
	2303	18870	18920	18780	18890	18890	-30	1156	9503	13104	-38
镍	2212	14310	14360	14260	14340	14340	-20	258	9294	13104	-27
	2301	14340	14390	14290	14370	14370	-30	1156	9398	13104	-38
	2303	14370	14420	14280	14390	14390	-30	1156	9503	13104	-38
锡	2212	23610	23660	23560	23640	23640	-20	258	9294	13104	-27
	2301	23640	23690	23590	23670	23670	-30	1156	9398	13104	-38
	2303	23670	23720	23580	23690	23690	-30	1156	9503	13104	-38
黄金	2212	481.00	481.50	480.50	481.20	481.20	-0.30	258	9294	13104	-27
	2301	481.30	481.80	480.80	481.50	481.50	-0.30	1156	9398	13104	-38
	2303	481.60	482.10	481.10	481.80	481.80	-0.30	1156	9503	13104	-38
螺纹钢	2212	3620	3630	3610	3625	3625	-5	258	9294	13104	-27
	2301	3625	3635	3615	3630	3630	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	3630	3640	3620	3635	3635	-5	1156	9503	13104	-38
热轧卷板	2212	3520	3530	3510	3525	3525	-5	258	9294	13104	-27
	2301	3525	3535	3515	3530	3530	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	3530	3540	3520	3535	3535	-5	1156	9503	13104	-38
铁矿石	2212	100.00	100.50	99.50	100.20	100.20	-0.30	258	9294	13104	-27
	2301	100.30	100.80	99.80	100.50	100.50	-0.30	1156	9398	13104	-38
	2303	100.60	101.10	100.10	100.80	100.80	-0.30	1156	9503	13104	-38
焦炭	2212	2600	2610	2590	2605	2605	-5	258	9294	13104	-27
	2301	2605	2615	2595	2610	2610	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	2610	2620	2600	2615	2615	-5	1156	9503	13104	-38
焦煤	2212	1800	1810	1790	1805	1805	-5	258	9294	13104	-27
	2301	1805	1815	1795	1810	1810	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	1810	1820	1800	1815	1815	-5	1156	9503	13104	-38
动力煤	2212	1200	1210	1190	1205	1205	-5	258	9294	13104	-27
	2301	1205	1215	1195	1210	1210	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	1210	1220	1200	1215	1215	-5	1156	9503	13104	-38
沥青	2212	2900	2910	2890	2905	2905	-5	258	9294	13104	-27
	2301	2905	2915	2895	2910	2910	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	2910	2920	2900	2915	2915	-5	1156	9503	13104	-38
棕榈油	2212	8000	8010	7990	8005	8005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	8005	8015	7995	8010	8010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	8010	8020	7995	8015	8015	-5	1156	9503	13104	-38
豆油	2212	7500	7510	7490	7505	7505	-5	258	9294	13104	-27
	2301	7505	7515	7495	7510	7510	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	7510	7520	7495	7515	7515	-5	1156	9503	13104	-38
菜油	2212	7000	7010	6990	7005	7005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	7005	7015	6995	7010	7010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	7010	7020	6995	7015	7015	-5	1156	9503	13104	-38
豆粕	2212	2800	2810	2790	2805	2805	-5	258	9294	13104	-27
	2301	2805	2815	2795	2810	2810	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	2810	2820	2800	2815	2815	-5	1156	9503	13104	-38
豆 meal	2212	1800	1810	1790	1805	1805	-5	258	9294	13104	-27
	2301	1805	1815	1795	1810	1810	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	1810	1820	1800	1815	1815	-5	1156	9503	13104	-38
玉米	2212	2200	2210	2190	2205	2205	-5	258	9294	13104	-27
	2301	2205	2215	2195	2210	2210	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	2210	2220	2200	2215	2215	-5	1156	9503	13104	-38
小麦	2212	2100	2110	2090	2105	2105	-5	258	9294	13104	-27
	2301	2105	2115	2095	2110	2110	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	2110	2120	2100	2115	2115	-5	1156	9503	13104	-38
强麦	2212	2000	2010	1990	2005	2005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	2005	2015	1995	2010	2010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	2010	2020	2000	2015	2015	-5	1156	9503	13104	-38
粳米	2212	1900	1910	1890	1905	1905	-5	258	9294	13104	-27
	2301	1905	1915	1895	1910	1910	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	1910	1920	1900	1915	1915	-5	1156	9503	13104	-38
籼米	2212	1800	1810	1790	1805	1805	-5	258	9294	13104	-27
	2301	1805	1815	1795	1810	1810	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	1810	1820	1800	1815	1815	-5	1156	9503	13104	-38
白糖	2212	5500	5510	5490	5505	5505	-5	258	9294	13104	-27
	2301	5505	5515	5495	5510	5510	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	5510	5520	5495	5515	5515	-5	1156	9503	13104	-38
咖啡	2212	15000	15010	14990	15005	15005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	15005	15015	14995	15010	15010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	15010	15020	14995	15015	15015	-5	1156	9503	13104	-38
可可	2212	10000	10010	9990	10005	10005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	10005	10015	9995	10010	10010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	10010	10020	9995	10015	10015	-5	1156	9503	13104	-38
橡胶	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
天然橡胶	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
合成橡胶	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
纸浆	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
木材	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
纤维板	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
刨花板	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
石膏	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
水泥	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
玻璃	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
纯碱	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
烧碱	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38
硫酸	2212	13000	13010	12990	13005	13005	-5	258	9294	13104	-27
	2301	13005	13015	12995	13010	13010	-5	1156	9398	13104	-38
	2303	13010	13020	12995	13015	13015	-5	1156	9503	13104	-38