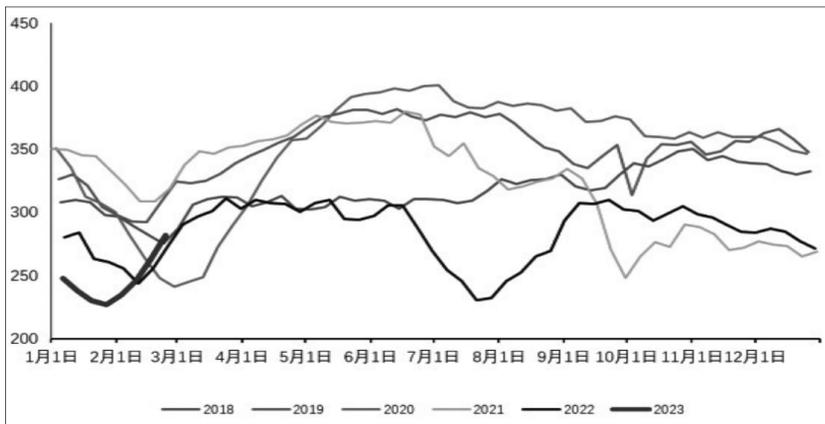


“金三银四”值得期待
螺纹钢 关注回调后的做多机会



图为螺纹钢总产量(单位:万吨)

当前螺纹钢需求一般,市场情绪有所回落,钢材价格回调,但成本支撑较强,叠加库存相对较低,价格回调空间有限。后续在旺季需求回升预期下,螺纹钢价格仍有反弹动力。

张娜

春节后,钢材价格先抑后扬,但从上周后半周开始,钢价又开始回调。节后钢材价格走势更多围绕需求复苏情况波动。由于今年终端复工较往年偏迟,节后市场未见需求回暖,开年高涨的情绪有所回落,部分冬储资源兑现利润,投资者落袋为安,钢材盘面价格持续回落。但农历正月十五过后,终端复工提速,各地重大项目积极开工,建材成交放量,再加上房地产销售端出现回暖迹象,市场情绪回升,盘面钢价出现反弹,收回此前跌幅。之后,随着钢价上涨至高位,现货市场交易氛围下降,建材成交冲高回落,未能站稳20万吨水平,而且在连续上涨后,技术上也有回调需求,因此盘面钢价价格开启回调。笔者认为,目前逐渐进入钢材消费旺季,成本支撑下钢价回调空间有限。

速,目前螺纹钢长流程产量处于历年同期低位,后续仍然有上行空间。相关调研数据显示,3月份有12座高炉复产,3座高炉检修,预计3月铁水产量依旧延续回升态势。同时,河北省启动重污染天气Ⅱ级预警,唐山、秦皇岛等市开启烧碱限产,一定程度上对冲复产增量。需要警惕的是,近期钢厂电炉和高炉利润均出现较明显的改善,电炉平电利润在盈亏平衡点附近波动,将刺激钢厂复产,从而增加供给端压力。

终端复工进度加快

农历正月十五后,终端项目复工速度加快,钢材需求快速回升。目前螺纹钢周度表观需求已经回升至293.68万吨。随着逐渐转入需求旺季,终端项目进度加快,基建用钢需求将进一步释放,预计3月份钢材需求将继续回升。

钢材产量持续增加

春节后,钢材产量持续回升,电炉先于高炉复产,目前高炉开工率和产能利用率已经回升至节前水平,后续提升空间相对有限。2月下旬高炉复产提

升较为明显,商品房住宅销售价格环比上涨,二、三线城市降速放缓,市场“买涨不买跌”心态下,后续销售有可能延续回暖趋势。但房地产项目依旧面临资金偏紧的困境,房企拿地和新开工仍在等待销售端逐渐好转带来销售回款形成正向循环。一般情况下,销售端回暖到房地产投资需要6个月左右,因此短期难以看到地产行业用钢需求的实际好转。笔者认为,3月份钢材需求仍有上涨空间,但回升力度有待观察。

综上,笔者认为3月份螺纹钢供需将继续回升,市场关注点在于需求复苏的强度。当前需求表现仍不温不火,市场情绪有所回落,钢材盘面价格回调,但原料端焦炭表现相对强势,煤焦企业提涨,成本支撑仍然较强,再加上库存处于较低位置,且已转入去库通道,所以下方空间有限,而且在旺季需求回升预期下,螺纹钢价格仍有反弹动力。反弹力度方面,一是关注近期是否释放与地产有关的利好政策,二是关注后续需求复苏的兑现力度。总之,笔者认为,投资者可关注螺纹钢2305合约回调后的做多机会,但考虑到房地产行业用钢需求仍有拖累,反弹力度不宜过度乐观。

(作者单位:冠通期货)

沪铜 短期仍有上涨空间

王文武

目前美债收益率已经对超预期通胀有所定价,美国单项经济与就业数据对美联储加息预期影响较大,后续美元指数向上突破需更多数据支持,叠加国内传统消费旺季,铜需求预期乐观,所以沪铜价格仍有上涨空间。

美元指数上行还需更多催化剂

欧洲央行行长拉加德表示,3月将加息50个基点并评估后续加息路径,部分欧洲央行官员表示5月仍可能加息50个基点且2023年不会降息。法国和西班牙2月调和消费者物价指数同比增速分别为7.2%和6.1%,均高于预期和前值。

美国1月个人消费支出价格指数(PCE)和核心PCE同比增速分别为5.4%和4.7%,均高于预期和前值,核心服务通胀粘性使美联储加息终点利率更高且保持高位利率的时间更长,CME利率期货预期美联储加息终点利率升至5.25%—5.5%,3月、5月和6月将分别加息25个基点。

但因距离美联储5月议息会议尚有3个月观察期,5月和6月加息路径尚存较大不确定性。倘若本周开始陆续公布的美国2月经济与就业数据仍表现强劲,不排除美国十年期国债收益率突破当前压力区间(3.9%—4.0%)涨至4.4%的可能,美元指数则有可能突破105.6压力位涨至107.8附近,进而令有色

金属价格承压;如果美国2月经济与就业数据表现偏弱,有色金属价格面临的海外宏观压力将缓解。

铜冶炼厂开工检修致供给趋紧

秘鲁抗议活动加剧或危及30%铜产量,包括First Quantum年产35万吨的Cobre Panama铜矿因巴拿马港港口铜矿装载而被迫停产,五矿资源MMG旗下Las Bambas铜矿因物资供应不足而减产,美国自由港迈克墨伦公司所属的秘鲁最大铜矿Cerro Verde生产速度放缓10%—15%。另外,美国禁止Antofagasta开采其Twin Metals铜矿与镍矿,印度尼西亚年产20万吨的Batu Hijau铜矿和年产71万吨的Grasberg铜矿因地震灾害导致减产和装置延误。因此,中国港口铜精矿入港量较上周减少,铜精矿周度进口量环比下降,预计国内3月铜精矿供需偏紧。

目前铜价高位,废铜散货商、贸易商积极逢高出货,再生铜杆厂因原材料价格较高和成品库存累积,采购量有所下滑。国内废铜供给增加或使3月粗铜产量环比增加,粗铜供需缺口将收窄。虽然中大冶弘盛铜业产能40万吨高纯阴极铜项目投产,但大冶有色、浙江江铜富冶和鼎铜业、铜陵金冠、白银有色、青海铜业和江西铜业共250万吨精铜产能3—4月将进入检修期,中国3月电解铜产量环比下降,供需平衡。沪伦铜价比值围绕近5年均值波动,进口窗口关闭限制中国铜精矿、粗铜及电

解铜进口量。总之,3月国内电解铜供需将呈现平衡状态。

传统消费旺季来临支撑下游需求

因电线电缆行业新增订单未见明显回升,多家铜杆企业因成品库存高位而选择检修或停产,精铜杆(再生铜杆)生产企业开工率较上周下降。但传统消费旺季来临,随着房地产与基建等领域复工,新增订单增多,叠加各省市推出一系列举措促进汽车消费,或使3月铜材企业开工率环比升高。具体看,国网光伏并网项目提速,订单将于3月初陆续释放,新能源与传统电力变压器行业的漆包扁线订单持续向好,家电与电机、电动工具等漆包圆线订单略有回温,成品库存有所下降,铜电线电缆和铜漆包线企业3月开工率将环比提升。房地产交楼与低利率政策引导乐观预期,使五金卫浴和锁具订单恢复较好且高于去年同期,将支撑铜板带、铜管和黄铜棒生产企业3月开工率环比升高。多数锂电铜箔厂表示新增订单下滑,成品库存高企,部分锂电铜箔厂转产电子电路铜箔,但汽车及通讯电子等终端对电子电路铜箔的消费需求亦下滑,铜箔生产企业3月开工率难言乐观。

综上,沪铜价格仍存上涨空间,关注67000—68000元/吨支撑位及70500—71500元/吨压力位,投资者可短线轻仓试多沪铜主力合约。

(作者单位:宏源期货)

持仓分析

沪金期货价升仓增

赵磊

周三沪金主力2306合约涨幅明显较前几个交易日增大,整体呈低开高走态势,开盘短暂探至413元/克下方后振荡上行,最终收报415元/克,当日涨幅0.3%。沪金全部合约总持仓升至240648手,较上日增加6145手,增幅超2%。

根据上海期货交易所公布的多空前20席位(下称主力)持仓情况,沪金2306合约呈现多空持仓双双增加的局面。其中多头主力增仓2277手,持仓升至68897手,空头主力增仓2948手,持仓升至45801手,净多持仓为23096手。

具体看,沪金2306合约多单持仓前20名席位中,19家席位增仓,仅1家席位减仓。其中,国泰君

安期货席位多头增仓636手,持仓升至7044手,海通期货席位多头增仓410手,持仓升至7748手,新湖期货席位多头增仓400手,持仓升至1237手,中信及华泰期货等席位多头持仓也不同程度增加。此外,国贸期货席位多头减仓537手,持仓降至1434手。

沪金2306合约空单持仓前20名席位中,14家席位增仓,5家席位减仓,1家席位持仓不变。其中,中粮期货席位空头增仓627手,持仓升至2018手,金瑞期货席位空头增仓614手,持仓升至1700手,齐盛期货席位空头增仓392手,持仓升至8099手,中信及平安期货等席位空头持仓也不同程度增加。中辉期货席位空头小幅减仓37手,持仓降至3093手,东兴期货席位空头减仓71手,持仓降至2167手,华泰期货席位空头减仓73手,持仓降至2182手。

从净持仓来看,沪金2306合约前20名主力净多持仓排名靠前的席位中,中期货席位净多持仓增加105手至11583手,海通及国泰君安期货席位净多持仓均增加400余手,持仓分别升至7748和4746手,中信期货席位净多持仓增加107手至4056手;净空持仓排名靠前的席位中,五矿期货席位净空持仓增加43手至2466手,冠汇金源期货席位净空持仓与前一交易日持平,依旧为2691手,瑞达期货席位净空持仓微增18手至1987手。

总体看,伴随价格上涨,沪金期货总持仓小幅回升,主力合约主力持仓也有显著增加。预计经过前期调整后,沪金期货将重拾升势。

(作者单位:永安期货)

期货行情(3月1日)

上期期货交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 涨跌, 持仓量, 持仓量变化, 持仓量(手), 持仓量(手), 持仓量(手). Lists various commodities like soybean, corn, and cotton.

上期期货交易所各品种日间均价

Table with columns: 合约, 期货名称, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 持仓量变化, 持仓量(手), 持仓量(手), 持仓量(手). Lists various commodities and their daily average prices.

注:其他合约参考价请登录上期期货交易网站查询。

上期期货交易所商品指数(SHFECI)

Table with columns: 指数名称, 最新价, 昨开市价, 最高价, 最低价, 持仓量, 持仓量变化, 持仓量(手), 持仓量(手), 持仓量(手). Lists commodity indices.

郑州商品交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 涨跌, 持仓量, 持仓量变化, 持仓量(手), 持仓量(手), 持仓量(手). Lists commodities like wheat, cotton, and sugar.

易盛商品期货价格指数(郑商所)

Table with columns: 期货名称, 最新价, 昨开市价, 最高价, 最低价, 持仓量, 持仓量变化, 持仓量(手), 持仓量(手), 持仓量(手). Lists commodity price indices.

大连商品交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 涨跌, 持仓量, 持仓量变化, 持仓量(手), 持仓量(手), 持仓量(手). Lists commodities like soybean, corn, and sugar.

大连商品交易所指数

Table with columns: 指数名称, 最新价, 昨开市价, 最高价, 最低价, 持仓量, 持仓量变化, 持仓量(手), 持仓量(手), 持仓量(手). Lists commodity price indices.

中国金融期货交易所主力合约行情

Table with columns: 合约名称, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 涨跌, 持仓量, 持仓量变化, 持仓量(手), 持仓量(手), 持仓量(手). Lists financial futures like gold, oil, and copper.

广州期货交易所主力合约行情

Table with columns: 商品名称, 交割月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓量变化. Lists commodities like iron and steel.

中证商品指数公司指数行情

Table with columns: 指数名称, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 涨跌, 涨跌幅(%). Lists commodity indices.

注1:中证商品期货类价格指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算×100%。注2:中证中金属价格指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘×100%。

各品种持仓及仓单变动

Table with columns: 品种, 持仓量, 持仓量变化, 持仓量(手), 持仓量(手), 持仓量(手). Lists various commodities and their position and warehouse changes.

注:持仓数据来源于持仓排名前20会员,上期所、中金所品种持仓为主力合约。