

三季度末全球或进入拉尼娜状态

油脂油料 价格重心有望抬升

8月开始受拉尼娜影响,印尼、马来西亚或出现额外减产,将支撑油脂价格,警惕天气因素提前发力,中期看多油脂。在拉尼娜的影响下,美豆优良率将承压下调,CBOT大豆及国内豆粕有反弹预期,基差存在少许走扩空间。

■ 冠通期货 姜庭煜

三季度末全球或进入拉尼娜状态,市场对油脂油料市场关注度提升。

豆粕:趋势性下行条件尚不充分

巴西农业机构Emater预估,南里奥格兰德州大豆产量损失271万吨,略低于此前市场预期。美国农业部最新供需报告下调巴西2023/2024大豆产量100万吨,至1.53亿吨,不及机构预测水平。后续产量下调空间也不大,最终产量或落于1.5亿~1.52亿吨区间。USDA下调美国2023/2024大豆压榨量,致使新年度大豆库存上调1000万蒲式耳,至3.4亿蒲式耳。国际贸易端,上月阿根廷和巴西扩大大豆销售,南美大豆及其加工品出口装船有所增加。

新季美豆种植顺利,今年较好的土壤墒情为美豆后续生长奠定了相对良好的基础。目前大豆与玉米比价在2.7,以及玉米种植成本依然偏高,支持大豆扩种,等待6月种植意向报告予以验证。

国内依然面临大豆到港压力,国家粮油信息中心船期监测显示,截至6月底,我国7—8月船期进口大豆买船基本结束,9月船期尚有约150万吨缺口,三季度进口大豆到港量依然庞大,7月大豆到港量可能

创年内新高。预计6—8月大豆到港量分别为1050万吨、1100万吨、800万吨,国内大豆供给宽裕。不过,基差合同的增加部分缓解了油厂当前库存压力。当前国内大部地区气温偏高,养殖户压栏增重难以持续,需求端支撑边际减弱,预计豆粕边际供需依然宽松。因巴西修改国内税收减免政策,6月巴西农户销售放缓,国内采购或被动放缓。

美豆产区在7月中旬以前或维持较好的土壤墒情和优良率,国内豆粕在南美大豆持续到港压力下,预计偏弱运行。在猪肉消费旺季预期影响下,国内养殖需求将在7月下旬前后企稳。同时在拉尼娜的影响下,美豆优良率将承压下调,CBOT大豆及国内豆粕有反弹预期,基差存在少许走扩空间。中期来看,拉尼娜利于巴西产量修复。短期关注美国西部带来的额外供应端风险。

油脂:中期关注拉尼娜利多影响

国内驱动有限,棕榈油6月到港保持高位,上周新增3条11月买船,无近月买船。国内大豆到港压力不减,南美排船、发船均在高位。下游需求不佳,油厂开工负荷下降,豆油库存有所回落。

国外方面,马来西亚、印尼旱季特征凸显,马来西亚劳工短缺问题改善,阴晴交替的天气有望继续支持

高产出现。需求上,随着葵花籽油出口盈余压缩,棕榈油竞争力确有提升,不过随着印度国内植物油库存转升,产地高频装船数据明显转弱,普遍预估降幅超15%,远超高频数据5%的产量降幅,短期施压盘面。

印尼、美国、巴西等主产国对生物柴油、氢化油的扶持政策,对冲了部分南美大豆丰产带给油脂的压力。印尼B50的目标更多还是停留在预期层面,政策的推行也会受到国内外的压力。三季度末全球或进入拉尼娜状态,降雨增多将不利于棕榈油产出,不过就6—7月而言,涛动指数难以加速下行,拉尼娜扰动很小,8月则相对有利于拉尼娜发展。

棕榈油增产季压力仍有待消化,印度植物油库存环比转增,库存高于历史正常水平。产地高频数据分歧较大,6—7月棕榈油产出预计逐月递增,盘面有所反复,但逐步企稳。8月开始受拉尼娜影响,印尼、马来西亚或出现额外减产,将支撑油脂价格,警惕天气因素提前发力,中期看多油脂。

PTA 区间运行为主

■ 杨思佳

自2023年10月以来,PTA价格一直处在区间震荡的格局中,绝对价格核心波动区间维持在5700~6000元/吨。这主要是由于当下PTA产业链的核心矛盾并不突出,驱动价格的各个因素之间没有出现共振,导致价格上下两难。我们认为这种现状大概率仍会持续。

供应压力不小

今年1—6月,PTA整体产量在3454万吨,同比增长14.6%,增速较高。从季节性变化来看,1—3月,PTA生产企业开工积极性较高,产量增长较快,PTA处在季节性累库阶段。进入4月以后,PTA进入集中检修期,开工率由84%的高位下滑至最低68%附近,供应环比收缩,PTA进入季节性去库阶段。当前企业处在复产阶段,PTA企业整体开工率恢复至77%左右。经过4—6月的季节性去库,当前PTA产业链库存水平已经不高。值得注意的是,一季度,PTA有450万吨的新装置成功投产,其中仪征化纤300万吨的新装置已经稳定且满负荷运行,另一套合化150万吨的新产能暂时停车,计划7月底重启。另外,自2021年年初以来长期停车的汉邦石化220万吨PTA

装置已于5月底投料复产,目前稳定运行中。总体来看,PTA国内的产能体量较大,且新产能仍在陆续进入,因此在没有集中检修的情况下,PTA供应端压力不小。

需求维持高增长

尽管供应端压力不小,但是PTA的直接需求聚酯环节同样呈现出高增长的态势。今年1—6月,聚酯整体产量在3606万吨,同比增长18%,增速较高。从季节性变化来看,2月是聚酯工厂的春节降负期,产量有所收缩。3—5月,聚酯工厂开工较高,产量增长迅速。进入6月以后,终端需求处在淡季,聚酯工厂面临较大的库存现金流压力,因此企业有保价限产的行为,开工率有所下滑,聚酯产量环比收缩。另外,今年上半年,聚酯共有397万吨新产能成功投放,半年度的产能增速已经达到4.9%。

终端无量价

终端调研对聚酯原料的刚性需求支撑同样较强。相关调研显示,2024年,涤纶加弹机的投放增速达到了8%。另外,从年初以来下游工厂的开工率来看,加弹和织造的总体开工率同比亦好于前两年。

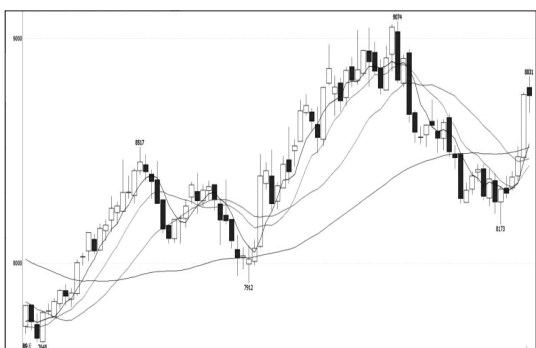
技术解盘

纯碱 增仓走强



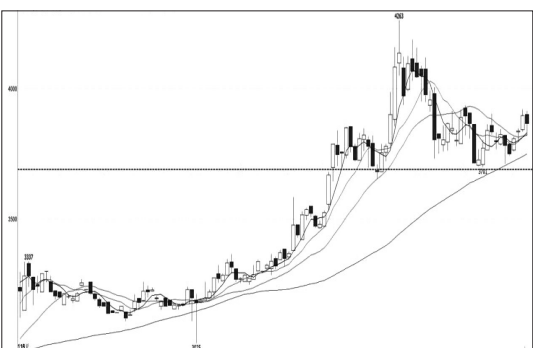
纯碱2409合约近期价格回落至2000元/吨一线后再度企稳走强,价格向上突破中短期均线压力。量能方面,近期价格反弹回落过程中成交量明显放大且持仓量持续增长。指标方面,短期均线走势偏弱,60日均线处于上行趋势,MACD指标快慢线在零轴下方交出金叉。综合来看,纯碱2409合约价格再度企稳走强并突破均线压力,建议偏多思路对待。

菜油 关注前高



菜油2409合约价格大幅走强并站上60日均线,上方即将挑战前期高点9074元/吨一线。量能方面,价格突破60日均线过程中,成交量一度有所放大,持仓量先增后减。指标方面,5日均线上穿60日均线,10日均线和20日均线也开始拐头向上,MACD指标快慢线在零轴下方交出金叉后走强。综合来看,菜油2409合约走势偏强,关注前期高点一线压力。

氧化铝 高位整理



氧化铝2408合约价格继续在高位整理。量能方面,本周价格上涨过程中成交量一度有所放大,持仓量先增后减。指标方面,均线系统整体走势偏强,MACD指标快慢线回调至零轴一线并有望交出金叉。综合来看,氧化铝2408合约短期走势偏强,日线架构延续高位震荡,建议在3700元/吨一线支撑未被跌破的情况下以偏多思路对待。(中原期货 刘培洋)

期货行情(7月3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	2408	22440	22500	22360	22460	22460	20	104322	283434	2426
铝	2408	22840	22900	22800	22860	22860	40	2022	13291	269
锌	2408	23240	23300	23200	23260	23260	20	2624	2927	241
镍	2408	24240	24300	24200	24260	24260	20	2624	2927	241
锡	2408	24240	24300	24200	24260	24260	20	2624	2927	241
铅	2408	23240	23300	23200	23260	23260	20	2624	2927	241
银	2408	23240	23300	23200	23260	23260	20	2624	2927	241
金	2408	23240	23300	23200	23260	23260	20	2624	2927	241
螺纹钢	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
热轧卷板	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
冷轧卷板	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
硅铁	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
锰硅	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
焦炭	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
焦煤	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
铁矿石	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钢	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铝	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铜	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废镍	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废锡	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铅	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废银	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废金	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铂	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钯	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铑	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铈	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钐	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废铕	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426
废钆	2410	2624	2630	2620	2626	2626	20	104322	283434	2426</