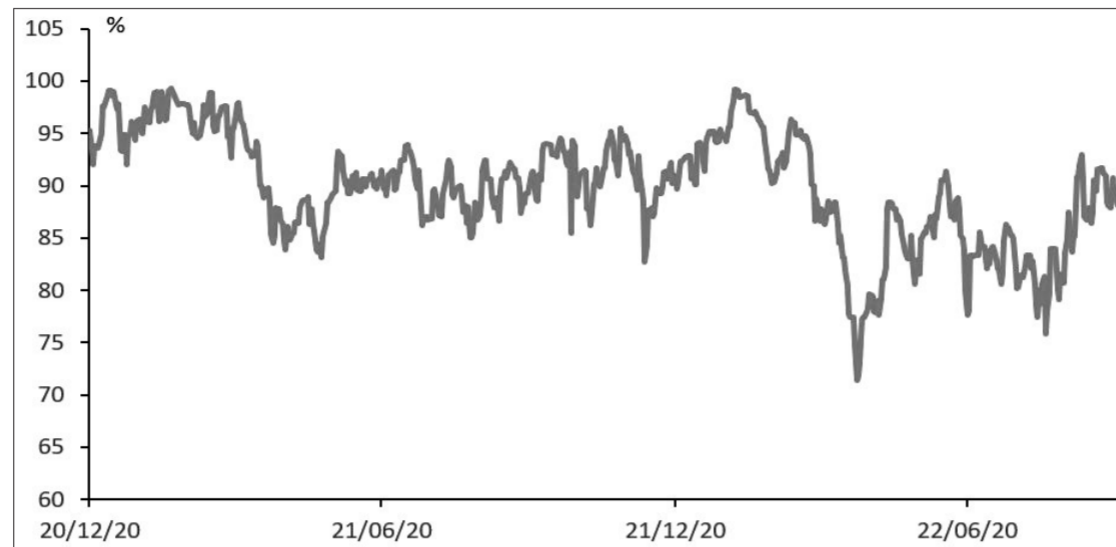


偏空氛围笼罩

塑料 弱势运行为主

一方面,成本端支撑减弱,即使进入“金九银十”传统消费旺季,但由于下游备货谨慎,需求端提升空间有限;另一方面,供应端压力增加,整体供大于求偏空氛围下,塑料将继续弱势回调。



图为塑料企业开工率走势

冠通期货 苏妙达

近期,由于中秋节前积极备货的现象未能延续,下游开工提升有限,叠加上游原油价格持续下跌,塑料期价冲高回落。整体偏空氛围下,预计后市塑料期价仍将弱势回调。

成本支撑减弱

近期,俄罗斯在其控制的乌克兰地区举行公投,且普京宣布进行部分动员,此举可能会使俄乌冲突进一步升级,但是这些举动市场在俄乌撤军后并未进一步升级,但是这些举动市场在俄乌撤军后并未进一步升级...

9月22日,美联储宣布加息75个基点,将基准利率升至3.00%—3.25%区间,利率水平升至2008年以来的新高。点阵图预计年底再加息100—125个基点,2024年前美联储不会降息。

流动性收紧后,经济下行风险加大,美联储将2022年美国经济增长预期从6月的1.7%下调至0.2%,国际能源署将2022年全球石油需求增长预期下调11万桶/日至200万桶/日。美国总统拜登继续向能源行业施压,要求其降低汽油价格,成品油裂解价差已经高位回落至正常水平,原油价格在需求拖累下将继续承压。因此,成本端对塑料的支撑将减弱。

需求依旧疲软

虽然已经进入“金九银十”传统消费旺季,塑料下游企业开工率环比回升,如农膜开工率环比增加2.45个百分点至61.21%。另外,管材开工率增加0.17个百分点至45.37%,包装膜开工率增加0.85个百分点至62.68%。整体上,下游需求环比增加1.21个百分点,但比去年同期还是少了6.10个百分点。

下游订单有限的情况下,其开工率回升有限。截至9月23日,LDPE生产企业库存环比增加8.28%至8.37万吨,同比增长22.36%。农膜企业原料库存可用天数环比增加0.14%至14.16天,与去年同期的19.4天相比下降27.01%。虽然农膜企业备货环比增

加,但增加幅度有限,农膜厂家拿货普遍谨慎。

受海外需求不足影响,我国8月出口增速从7月的23.9%下滑至11.8%。目前海外经济不佳,即使是经济发达的欧洲也面临着天然气缺乏、电价高企等不利影响。据货代企业反映,目前市场清淡,一货难求,塑料制品出口也面临着较大压力。

供应端压力增大

目前塑料企业开工率在88%,线性生产比例在33.5%,均处于历史中性位置。据相关机构统计,9月底无新增检修装置,而目前检修中的万华化学45万吨/年全密度装置、齐鲁石化12万吨/年全密度装置、神华新疆27万吨/年LDPE装置等均有开车计划,预计开工率将升至91%左右。新增产能上,40万吨/年的连云港石化二期HDPE装置于8月投产,40万吨/年的山东劲威石化HDPE装置预计将于10月左右投产。

另外,8月PE进口量环比增加14.08%至116.53万吨,前期进口套利窗口打开,9月、10月低价货源仍将受到冲击,预计月均进口量升至120万吨。

综上所述,一方面,成本端原油对塑料的支撑减弱,即使进入“金九银十”传统消费旺季,但由于下游备货谨慎,需求端提升空间有限;另一方面,供应端压力增加,整体供大于求偏空氛围下,塑料后期将继续弱势回调。

期货行情(9月23日)

上海期货交易所主力合约行情

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists various commodities like copper, aluminum, zinc, etc.

上海期货交易所各品种日间均价

Table with columns: 合约, 上期合约收盘价, 9月23日均价, 9月22日均价, 9月21日均价, 9月20日均价. Lists various commodities and their daily average prices.

注:其他合约参考价请登录上海期货交易所网站查询。

上海期货交易所商品价格指数(SHFECI)

Table with columns: 指数名称, 上期合约收盘价, 9月23日均价, 9月22日均价, 9月21日均价, 9月20日均价. Lists various commodity price 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, 收盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists various commodities like wheat, cotton, etc.

易盛商品期货价格系列指数(郑商所)

Table with columns: 指数名称, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量. Lists various 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, 收盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 持仓量, 持仓量, 持仓量. Lists various commodities like soybean, corn, etc.

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, 收盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量. Lists various financial futures contracts.

各品种持仓及仓单变动

Table with columns: 交易所, 品种, 持仓量, 仓单量. Lists various commodities and their open interest and warehouse receipts.

注:持仓数据来源于持仓排名前20会员,上期所、中金所品种持仓量为主力合约。

本周热点前瞻

9月27日

我国公布8月规模以上工业企业利润数据
点评:8月规模以上工业企业增加值同比增长4.2%,前值同比增长3.8%;8月PPI同比增长2.3%,前值同比增长4.2%。预期8月规模以上工业企业利润同比增长1.5%,前值同比增长0.8%。如果8月规模以上工业企业利润同比增长高于前值,则将有助于工业品期货以及股指期货价格上涨,但是会抑制国债期货走势。

9月28日

美国公布8月成屋销售指数
点评:全美地产经纪商协会(NAR)将公布美国8月季调后成屋签约销售指数,预期月率为-1.5%,前值为-1%。如果美国8月季调后成屋签约销售指数月率低于前值,则将抑制有色金属期货价格走势,但是有助于黄金和白银期货价格上涨。

9月29日

欧元区公布9月经济景气指数
点评:预期欧元区9月经济景气指数为98,前值为97.6;预期欧元区9月工业景气指数为1.5,前值为1.2。如果欧元区9月经济景气指数、欧元区9月工业景气指数均高于前值,则有助于有色金属、原油及相关商品期货价格上涨,但是将抑制黄金和白银期货价格走势。

9月30日

我国公布9月官方制造业PMI和非制造业PMI
点评:预期9月官方制造业PMI为50,前值为49.4;预期9月官方非制造业PMI为51.5,前值为52.6。如果9月官方制造业PMI小幅高于前值,而9月官方非制造业PMI小幅低于前值,则将轻度有助于工业品期货和股指期货价格上涨,但是会轻度抑制国债期货走势。

10月1日

我国公布9月财新制造业PMI
点评:预期9月我国财新制造业PMI为49,前值为49.5。如果9月我国财新制造业PMI小幅低于前值,将轻度抑制工业品期货以及股指期货价格上涨,但是轻度有助于国债期货走势。
美国公布8月PCE物价指数
点评:预期美国8月PCE物价指数年率为6.4%,前值为6.3%;预期美国8月核心PCE物价指数年率为4.7%,前值为4.6%。如果美国8月PCE物价指数和8月核心PCE物价指数年率均小幅高于前值,则将强化美联储今年11月加息75个基点的预期,刺激美元指数进一步走强。
美国公布9月芝加哥PMI
点评:预期美国9月芝加哥PMI为59.5,前值为52.2。如果美国9月芝加哥PMI明显高于前值,则将有助于有色金属期货价格上涨,但是会抑制黄金和白银期货价格走势。

(国泰君安期货 陶金峰)

郑州商品交易所 易盛农期综指周报

低位徘徊

方正中期 夏聪聪

易盛农期综指呈现区间震荡走势,整体表现较着。截至上周五,易盛农期综指报收于1147.57点,周内最高报收于1163.59点。

棉花方面,重心弱势下探,国内棉花现货企业报价上涨50元/吨,棉企继续积极促销一口价及特价资源,价格走势平稳。下游需求有限,行情趋势不明朗,出货节奏难以把握,多数工厂依旧处于观望状态。终端纺织需求低于预期,棉花市场面临的压力将逐渐增大。整体上,棉花持续弱势,短期观望为宜。

菜粕方面,沿海油厂现货价格持续上涨。油厂挺价心态依旧强烈,现货与基差走势坚挺。由于6—10月大豆到港量紧张,港口大豆及豆粕库存连续

下降。目前菜粕整体供应仍充足,四季度菜籽及菜粕到港量增加,操作上以逢高做空为主。

菜油方面,价格下探10000元/吨支撑后连续反弹,当前油厂维持较低开机率,国内现货市场处于紧缺态势。外围市场方面,印尼国内棕榈油胀库,而马来西亚劳工短期虽反复但有向好解决预期,黑海贸易逐步恢复后,俄乌菜油及菜籽出口需求旺盛。短期来看,菜油呈近强远弱态势,重心或有反复。

白糖方面,价格小幅上涨。国际糖价反弹对郑糖带来利多影响,国内8月外糖、糖浆等进口量同比大增,本年度外糖进口量超过预期。8月末工业库存仍为近年来高位,且部分糖厂提前开榨。国内食糖供应宽松,对于糖价反弹空间不宜抱过高期望,逢高做空仍是中长期操作策略。

花生方面,价格大幅上涨,产区花生价格受到提振,持续偏强运行。个别主力油厂入市收购原料花生,因收购时间较往年提前,一定程度上对产区起到了支撑作用。同时,产区原料花生上市量暂未明显见高峰,价格维持偏强走势。油厂整体到货量平缓,价格起到托底作用。批发市场、食品厂等少量采购。新花生处于陆续上市阶段,单产情况将逐步明晰。目前来看,多产区在花生生长期早涝急转对单产产生一定的不利影响,叠加花生改种明显,减产预期较为强烈。综合来看,花生突破前期高点,可保持逢低偏多思路。

综上所述,美联储加息靴子落地,市场避险情绪有所释放,易盛农期综指低位徘徊整理运行,短期或继续震荡筑底,向下突破存在一定阻力。(郑商所指 数开发相关业务,请联系朱林,0371—65613865)