

“五一”假期将至 期货品种要关注哪些重点

“五一”假期即将到来,宏观方面仍有诸多不确定因素存在。特别是假期之后,市场将直面美联储5月利率决议落地后的冲击。国内“五一”假日期间,国内市场将经历4个交易日,国内期货市场与国际期货市场接轨,节日期间若国际期货市场行情波动剧烈,国内期货市场开盘时会出现大幅低开或高开。假期前后,投资者该如何规避市场风险以及把握投资机会?

品种分析

甲醇 以偏空思路对待

田丰

受国内煤炭价格持续下跌以及甲醇供需结构转弱的双重拖累,尽管4月中旬甲醇2309合约一度出现反弹,但上行空间较为有限,期价在回升至2480元/吨一线后止涨转跌,重新步入下行趋势。近几个交易日,甲醇2309合约连续重挫下跌。基于未来国内甲醇装置春季检修结束,叠加外部进口压力回升,在需求临近淡季的背景下,供需基本面预期转弱迫使甲醇期价呈现易跌难涨的走势。

3家企业,合计产能规模达310万吨。整体来看,随着前期国内存量甲醇装置检修结束以及新增产能逐步投放,后市国内甲醇供应压力料回升。国际甲醇装置方面,4月海外伊纳气制甲醇装置纷纷提至较高负荷。一方面,3月以后,中东地区气温回暖,民用天然气需求下降,工业用天然气消费回补,前期停工装置逐步复产,如Sabalan、Kimiaya及ZPC等项目均陆续于3月恢复正常,海外甲醇整体开工率提升明显。截至4月上旬,国际甲醇开工率回升至78.64%,较2月底增加了13.65个百分点。国际甲醇供应逐渐修复在很大程度上增加了流入我国的船货数量。另一方面,在欧美经济趋于衰退的背景下,欧美地区甲醇下游需求维持低迷态势,由此造成美洲一带甲醇供应偏宽松,部分货源量挤出效应凸显,也导致南美甲醇货源流入中国市场,继而增加外部供应量。

和海南地区的港口甲醇库存量维持在52.60万吨,月环比回升7.16万吨,较去年同期增加4.72万吨。目前国内华东下游烯烃需求以刚性为主,随着未来船货增量凸显,港口甲醇库存去化动力不足,料转为累库趋势。4月中旬以来,国内甲醇传统需求和烯烃需求改善乏力,整体呈现好坏参半的态势。截至4月21日当周,国内甲醇开工率维持在31.76%,月环比小幅回升6.9%。截至4月中旬,国内甲醇制烯烃装置开工率在77.68%,月环比小幅回升1.63%,处于同期均值水平。由于临近“五一”假期,甲醇下游企业备货节奏放缓,以消化合同货为主。随着5—6月南方梅雨季节以及夏季等传统节日需求淡季临近,传统下游开工率也将高位回落。预计后市甲醇下游需求面临压力。综合来看,随着春检结束后的存量装置恢复、新投产能稳定运行以及进口增量的逐步兑现,叠加下游需求开始由旺转淡,预计后市甲醇供需结构或转向弱,“五一”节前国内甲醇期货2309合约仍将维持振荡偏弱的走势,操作上仍以偏空思路对待。



Table with 2 columns: Time (时间) and Financial Data/Events (财经数据/事件). Lists events for 4/28, 5/1, 5/2, 5/3.

市场观察

有色和贵金属板块风险点突出

首席记者 谭亚敏

国内“五一”假期之后,即将直面美联储5月利率决议落地后对金融市场的冲击。假日之前市场关注的风险点即是决定其未来货币政策变化的关键因素。光大期货有色研究总监展大鵬认为,“五一”假期之前内外两个主因制约着有色和贵金属价格。一是海外方面,随着经济、就业和通胀数据陆续公布,美国经济衰退预期与通胀的韧性相互制约,由此也掣肘着美联储5月加息的步伐,并牵动着有色和贵金属市场的多空市场情绪。二是国内方面,进入4月,从有色金属下游加工企业开工率来看,精铜及再生铜制杆、铝材加工和镀锌板等行业样本企业开工率接连下降,社会库存虽然持续去化,但速度较3月明显放缓;部分下游加工企业订单难以以为继,且产成品库存较去年同期出现小幅累积,这也意味着之前的“强预期”出现“弱兑现”的情况,或者说3月的高开工透支了部分旺季的需求。因此在4月中下旬,随着美联储5月议息会议日益临近,叠加对海外银行业危机再度蔓延的担忧升温,最终在节前出现了资金为规避不确定性风险从贵金属和有色市场逐渐流出的迹象,有色和贵金属价格此时出现回调并不意外。

国4月经济展“成色”;二是无论美联储是否加息,5月的议息会议都将公布结果;三是美国劳工部4月非农就业数据和美国核心PCE指标都将公布。目前美联储利率政策的核心问题依然是高通胀,并且由于消费领域的韧性,核心通胀的回落幅度明显弱于名义通胀,即核心通胀长期维持在较高的水平。这就迫使美联储不得不对市场进行持续性的紧缩预期的引导。“这一点从上周美联储诸多官员的讲话也可以反映出来,虽然宏观数据不佳,但是各位委员对于控制通胀以及持续紧缩的态度是坚决的。所以核心通胀的走势将会修正市场对于未来货币政策的预期,如果核心通胀维持回落,市场的宽松预期将继续走强;而如果核心通胀超预期转挺,前期的宽松预期将部分回撤。”王彦青说。国内投资者面临的将会是一个海外市场情绪随着预期转变而多变的假日,对于以美元计价的有色和贵金属市场来说波动率无疑会大幅提升,带来持仓管理上的担忧,因此建议国内投资者节前观望或轻仓过节。“展大鵬说。对于后市价格,展大鵬认为,无论是节前市场的谨慎态度,还是节后风险事件落地,均是一种风险释放的过程。节前无论是贵金属价格的停滞不前,还是有色金属价格快速回落均是对这段时间利空因素的集中体现。对于有色金属市场而言,5月国内实际上仍处于旺季,需求并不会大幅走弱,国内稳增长政策仍在陆续推出,且部分品种供应方面尚面临限电限产是否加码的担忧,因此若价格在节前持续表现偏弱,甚至节后价格表现不理想,节后仍可乐观看待。总体来看,下游企业亦可适当补库过节。对于贵金属市场而言,市场寄希望于美联储最后一次加息落地从而刺激金银价格继续走高,从利空落地角度确实存在在恢复上行的可能性,但当前美国通胀仍在高位,美联储紧缩动作仍在维系,官员们的讲话仍偏鹰派,5%的利率到底会对市场产生怎样的影响也未可知,因此在当前看多观点出奇一致,且海外看多寸比较拥挤的情况下,无论节前还是节后都宜谨慎为上。“总体来看,目前市场对美联储5月加息25个基点的预期还未100%计价,因此需要关注通胀指标对短期利率政策的前瞻指引作用。”王彦青说。

原油 基本面存在支撑

苏妙达

欧美近期加息以压制通胀,美国第一共和银行公布最新存款大幅下降,市场再度担忧欧美银行业危机,宏观风险再起,原油价格等风险资产波动加剧。美国第一共和银行最新公布的财报显示,即使多家银行为其补充了300亿美元资金,但其在一季度的存款仍然下降超过700亿美元,原本企稳的股价暴跌,有消息称美国政府无意对第一共和银行采取干预措施。与此同时,美国联邦存款保险公司开始考虑是否要下调对第一共和银行状况的评级,这将限制该行对美联储贴现窗口和救助工具的使用,进一步恶化该行的资金流动性。市场对欧美银行业危机的担忧再起,密切关注周五晚间美联储对硅谷银行事件的评估。另外,拜登将否决麦卡锡的债务上限计划,美国5年期信贷违约掉期升至13年来的最高水平。5月4日凌晨,美联储将公布利率决议,市场预计大概率加息25个基点,市场风险偏好下降,原油价格等风险资产下跌。4月26日晚间EIA发布的数据显示,

截至4月21日当周美国原油库存减少505.4万桶,预期为减少148.6万桶;汽油库存减少240.8万桶,预期为减少93.3万桶;精炼油库存减少57.6万桶,预期为减少83.9万桶;原油净进口减少16.6万桶/日至155.7万桶/日。战略石油储备继续按计划释放,当周释放102.1万桶至3.66942亿桶。原油库存继续减少,同时成品油库存也转为减少,虽然柴油周度需求环比下降0.98%至372.8万桶/日,处于历年同期较低位置,但汽油周度需求环比增加11.64%至951.1万桶/日,处于历年同期高位,从而带动整个油品需求环比增加4.61%至2020.8万桶/日,油品需求四周平均较去年同期高了2.25%。另外,美国能源部长格兰霍姆表示在6—7月完成SPR释放计划后,回补行动将于下半年开始。美国希望将战略石油储备恢复到俄乌冲突前的水平。近期,汽柴油价格下跌,尤其是柴油价格。在欧盟禁止进口俄罗斯柴油后,柴油并未如市场预期那样供给受限,因为俄罗斯将柴油转运至亚洲等地,亚洲等地增加了出口。汽柴油裂解

价差4月中旬以来持续下降,但近期已经有所企稳。而且5月进入欧美传统旺季,加上法国罢工逐步结束,炼厂开工率将季节性抬升,原油下游需求仍然值得期待。4月2日,多个OPEC产油国宣布从5月起自愿减产,直到年底。另外,俄罗斯也将减产措施延长至年底。OPEC加大减产力度,对原油价格有明显的支撑,OPEC的政策越来越清晰,美国对其影响趋弱。OPEC声称此次自愿减产是一项预防性措施,为了应对后期低迷的需求,旨在稳定石油市场。综上所述,宏观风险再起,原油价格等风险资产下跌。但原油供需基本面仍有支撑,银行业危机暂未引发全球系统性经济危机,原油下跌空间有限。目前临近“五一”假期,回顾近10年的“五一”假期,除了2020年因减产油价大幅上涨外,WTI原油涨跌幅在±3%内。此次“五一”假期,5月4日凌晨美联储将公布利率决议,市场仍在担忧银行业危机,而目前供需基本面仍有支撑,市场不确定性较大,建议节前空仓观望。(作者单位:冠通期货)

节日旅游有望带动鸡蛋消费上升

记者 郑泉

“五一”假期将至,全国鸡蛋现货价格持稳,个别地区出现上涨。市场人士表示,节日旅游带动的需求呈现上升趋势,加之当下各环节余货不多,餐饮消费持续恢复,养殖户和贸易商心态均较好。微商期货鸡蛋分析师尉秀告诉记者,日前,市场对鸡蛋的需求依旧有增量空间,尤其是粉蛋,近两日终端市场备货比较积极;同时,市场供应也比较多,截至4月27日,南方市场到货多走货快,其他地区也有同样的现象。总体来看,当下鸡蛋供应稳定,养殖单位顺势出货,终端需求平稳,下游环节按需采购,节前全国鸡蛋价格多数稳定。据方正中期期货饲料养殖分析师宋志介绍,今年一季度国内经济增长势头不减,2月初终端消费的修复性反弹成为市场交易主题,大宗商品在一季度初均不同程度修复此前悲观预期,尤其是低估值及深度贴水的品种期价出现明显补涨。但3月中旬中俄发表经济合作声明,引发市场对俄农产品进口增加预期,粮油及畜禽产品价格急转直下,出现大跌。4月,农产品供给端缺乏持续利多提振,表现为弱势震荡,养殖成本下移叠加集中出栏拖累猪价,蛋价走低。“本年度蛋鸡存栏有向上修复趋势,但就目前而言绝对对数仍偏低,偏紧的鸡蛋供应以及偏高的养殖成本仍是近期矛盾的主要方面。”弘业期货鸡蛋分析师唐其山表示,春节后饲料原料价格下滑,单斤鸡蛋饲料成本降至3.8元左右。年初以来,蛋鸡养殖利润较为丰厚,使得养殖户积极补栏和延迟淘汰动作并存。当前新开产蛋鸡与4个月前补栏量相关,由于去年12月底处新冠疫情感染高峰,养殖单位补栏活动受阻,导致近期新开产蛋鸡数量整体有限,且临近“五一”假期,部分养殖户选择顺势淘汰老鸡。综合来看,近期产能增量不足,节后蛋价大跌的概率偏低。

“一季度在产存栏蛋鸡绝对量依然处在历史同期偏低位置,同时老鸡占比仍然较高,‘五一’及端午前后老鸡占比有望高位回落。但去年四季度以来,鸡苗价格快速反弹反映了补栏积极性在逐步回归,因此6月新增产能或仍然不弱。”宋志说。唐其山分析称,从近期了解到的部分热门城市一票难求、酒店民宿溢价攀升的消息判断,今年的“五一”假期旅游市场表现预计明显好于前几年同期水平,不会出现此前“遇冷”情况。疫情平稳后鸡蛋消费结构向家庭消费部分向餐饮消费倾斜,统计局数据显示,3月餐饮收入增长26.3%,餐饮市场处于复苏态势。因此,对于接下来鸡蛋需求还是持乐观态度,不过高价蛋对需求的抑制作用毕竟存在,同时也需客观看待居民收入增长情况。“‘五一’假期后,由于市场暂无节假日等利好因素提振,且随着气温升高、湿度增加,鸡蛋存储时间缩短,下游贸易商为规避风险,对鸡蛋的采购量或成缩量,市场需求呈下降趋势,蛋价存下滑风险。但受蛋鸡存栏在5月依旧持续偏紧的影响,预估5月鸡蛋供应量仍维持偏紧状态,支撑蛋价处于同期高位,5月蛋价下跌空间有限。”尉秀表示,二季度将进入补栏淡季,但由于当下较高的养殖盈利,且空栏仍然偏多,蛋鸡苗销量或降幅有限。宋志认为,鸡蛋基本面逐步过渡至供需双强,“五一”假期后可能迎来一波集中采购补库,但由于供给逐步恢复蛋价可能也难以出现去年同期的超预期上涨。此外,鸡苗价格大涨验证春季补栏已经积极回暖,本年度蛋鸡产业周期存在下行风险。操作上,他提示近端原料价格回落持续拖累蛋价走低,在消费不弱的情况下,鸡蛋现货价格可能仍然较为抗跌。中长期参考蛋鸡产能周期高点布局2306以后合约空单逻辑不变,需关注鸡苗价格对补栏积极性的验证及饲料原料价格下跌的边际风险,在基差及月差偏高的情况下,期价容易反复。

沪铝 可择机布局空单

楼家豪 李艳婷

去年7月以来电解铝一直在低位窄幅震荡,并未走出自身的主逻辑,且由于前期存在成本的支撑以及美元的压力,因此上下区间都比较坚实。而未来供应过剩叠加需求证伪与宏观潜在压力,最终电解铝有望迎来一轮下跌行情。消费方面,一季度铝材、铝板带和铝箔的开工率都表现平淡,低于往年同期,并未因“金三银四”的季节性旺季给到电解铝较强的消费增量。主要原因有三个:一是地产竣工表现或将转弱。销售面积向新开工面积和施工面积转化率依然偏低,竣工面积的暖主要依靠原有的施工面积转化,与销售端的回暖联系并不紧密,预计走出季节性旺季之后转化率还将有所下滑。二是年一季度汽车市场的表现出乎意料低于预期,一季度的表现回暖中包含了上年未

完成的订单存量,而海外经济衰退的预期有所增强,加息接近尾声,欧美经济陷入缓慢增长,出口数量可能出现回落,两相叠加从而导致二季度汽车产销大概率环比走弱。三是铝材出口同比大幅回落。一季度电解铝消费未兑现年初的美好预期,而二季度属于季节性淡季,能提供的增量较为有限。供应方面,后续电解铝供应可能转向过剩。关注电解铝主要产区的开工情况,可以发现除了云南地区前期因枯水期大规模减产之外,山东、新疆和内蒙古地区一季度的开工率很高,3月分别达到100%、99.35%和95.76%,接近甚至达到满产。而这三个地区的建成产能达到2064.8万吨,占比接近全国的50%,足以影响全国的供应。另外,数据显示,截至4月20日,国内电解铝已复产93万吨,已投产21.2万吨,已减产119.7万吨,当前已复产和已投产的总产能114.2万吨,与已减产产能相当,意

味着前期云南减产对供应的影响已经降低至低位。从国内一季度电解铝的月度产量也可以发现总体产量较上年同比实现了正增长,结合今年需求相对清淡,总体来看,国内供应并不短缺。近期随着上游氧化铝、预焙阳极等材料价格下挫,铝厂利润逐渐回流,以山东地区数据来看,利润基本维持在2000元/吨附近。基于利润视角考虑,一旦枯水期结束,云南地区会迅速进入复产周期,而据机构数据,年内尚可复产产能能达到262.7万吨,年内还可投产产能156.5万吨,因此,我们认为二季度乃至下半年电解铝产能大概率转入过剩。综上,电解铝二季度可能走出流畅下跌行情。目前即将开启“五一”假期,策略上建议19000元/吨附近可择机布局空单,止损区间参考19500—20000元/吨。风险方面,关注欧美CPI数据超预期回落,美联储政策转向。(作者单位:信达期货)