

聚丙烯今日上市 基准价10500元

证券时报记者 魏书光

大商所聚丙烯(PP)期货今日(28日)正式挂牌上市交易,首批上市交易合约PP1405、PP1406、PP1407、PP1408、PP1409、PP1410、PP1411、PP1412、PP1501、PP1502,合约挂盘基准价均为10500元/吨。

按照基准价10500元/吨,交易所最低交易保证金为合约价值的5%,期货公司会员一般向客户收取保证金比例是在交易所收取的基础上增加3%-5%,最终保证金比例在10%左右计算,每手交易最低需要资金5250元。

合约挂盘基准价均为10500元/吨,低于市场现货价格。统计显示,目前市场价格方面,以余姚市场为例,市场价格在10950-11200元/吨之间。目前华东市场拉丝平均价格在11000元/吨附近。

市场人士普遍认为,目前确定的基准价低于现货价,但考虑到期货合约价格是未来的价格,而从经济运行趋势看未来价格下行压力大,所以目前的基准价较为合理。卓创资讯分析师刘杰表示,基准价低于当前石化企业拉丝出厂价10750-11100元/吨,为聚丙烯期货上市预留出了上涨空间。根据2013年的数据,2013全年聚丙烯拉丝料现货价格波动区间10000-12500元/吨。10500的基准价向下空间不大,而近期线性期货价格从10490元/吨反弹到10820元/吨,期货现货都有同步上涨的态势,预期PP主力合约10500的价格将实现开门红,向上空间300-500,或可追平现货价格。

渤海期货分析师王华认为,大商所PP上市基准价确定为10500元/吨,低于目前主流市场的现货

价格。预计今日上市之后,期价可能盘间走强,期现价差有望缩小。但目前现货市场社会库存较高,去库存仍未结束,总体来看,期价走势并不十分乐观。另外,投资者同时可关注LLDPE和PP之间的套利机会。

国际期货分析师邵星源表示,截至27日,现货市场主流厂商的聚丙烯T30S均价为10890元/吨,相较于交易所的10500挂牌价贴水390元/吨,这也为多头提供了部分的遐想空间。

不过,从聚丙烯的中长期趋势来看,预计未来并不是很乐观,总体走势依旧以下行为主。因此,操作上建议以短多为主。



数据来源:国泰君安期货

聚丙烯期货上行空间有限

张弛

近期中石油、中石化开始上调窄带类聚丙烯出厂价,结束了自2014年初以来的持续价格下调趋势。鉴于交易所挂牌价格贴水幅度太大,聚丙烯短期可能上冲,但中线趋势偏空。

2月下旬,中石油、中石化开始调涨窄带类聚丙烯价格。此前石化生产企业及部分大公司聚丙烯库存21万吨以上,较2月初上涨两万多吨。具有代表性的中间贸易商库存都有增加近4000多吨。库存高企的情况下,石化厂家可谓逆势涨价。

从近两日现货市场成交情况来看,华东市场高报价的出货情况非常差,已经出现一些主动降低报价的货源成交。就我们与现货企业交流的

况看,需求方普遍较为谨慎,在无需求支撑的情况下,价格缺乏继续跟涨的动力。从长期来看,在国内高库存的背景下,提价并不能带来市场放量采购。与此同时,市场高库存情况下,市场价格走高必然会有急于去库存的贸易商以相对低廉的价格出货,这样导致买方动能迅速被消耗。最终再次将市场价格拉回下跌趋势。

虽然石化双雄库存压力经过近两周的消化,已经得到一定的缓解,但是这不过是将库存压力从厂家转移到中间贸易商。由于贸易商履行合约因素,中间贸易商只能被迫进货。而目前中端需求库存并不高,如果石化厂家能够迅速降价,达到需求方心理价位后市场需求被激发,则去库存化过程将缩短,聚丙烯价格将是快速下跌后迅速回升,但这种可能性不大。从过去石化厂家去库存阶段操作来看,更多是加大

限产力度,阻止价格下跌,这样去库存周期漫长,聚丙烯价格高位钝化,甚至会出现短期持续攀升的情况。我们认为,未来后一种走势出现的概率更大。

交易所首日挂牌价格在10500元/吨,华东现货价格11200元/吨。对比LLDPE长期贴水交易的情况看,近期LLDPE1405合约贴水幅度在3%左右,对比来看,聚丙烯1405合约贴水3%则在10860左右,在09合约方面,LLDPE贴水在5%左右,聚丙烯贴水5%则为10600元/吨左右,交易所的挂牌价格偏低,可考虑短多,但是未来上方空间有限,05合约在10900元/吨处压力较大,09合约则在10600元/吨附近面临较大压力。待反弹至上述压力位可考虑长线空单进入。

(作者系国泰君安期货分析师)

PTA期货持仓量创新高 弱势格局延续

证券时报记者 沈宁

伴随期价一路走低,精对苯二甲酸(PTA)期货持仓量急剧攀升,近日已创出历史新高,多空博弈升级。基本面持续偏弱、社会库存高企,高压下市场积重难返,整体弱势很难扭转。不过,近期部分PTA工厂流露出减产意愿,值得关注。

PTA期货周四继续增仓走弱。截至当日收盘,PTA主力1405合约收报6434元/吨,较前日结算价下跌28元/吨或0.43%。持仓量方面,尽管主力1405合约减仓13922手,但1409合约大幅增仓,市场总持仓升至103.8万手,创出上市来新高。

尤其值得注意的是,2月7日以来,PTA期货已连续15个交易日增仓,总持仓量自50.6万手涨至103.8万手,如此持续增仓的情况颇为罕见。在分析人士看来,PTA目前供需整体过剩,吸引了资金大规模入市

抛空,低位增仓显示市场分歧开始加大。

现货疲软带动此轮期价大幅下跌,最新现货价格已跌至6250元/吨。分析利空因素,原料对二甲苯(PX)产能释放、高企的现货库存都对市场形成长期压制。数据显示,2014年全亚洲PX计划增产扩产790万吨,产能增长率为26.5%,其中中国计划增产155万吨,产能增速接近15%。2014年伊始,这些计划中的新产能就已经陆续投放。

据了解,中石化海南的65万吨/年PX装置12月26日已经出料,目前正在提升负荷;其第一单PX将由管道运送到逸盛海南的200万吨/年PTA装置。中石化海南85%的产量供应给逸盛海南的PTA装置,其余量供应给珠海。中石油彭州石化炼厂已经试运行,而其PX装置预计要到4月附近正式出料。青岛利东的芳烃装置于2月中旬逐步开车重启,该装置PX

产能原本是70万吨/年,扩能后是100万吨/年。除中国的装置外,沙特Satorp的70万吨PX装置将于2月底附近出料,而3月份可能开始往印度和中国船运PX。

社会库存大幅飙升显示PTA本身供需严重阶段性过剩。相关数据显示,从2013年下半年累积至今,PTA的社会库存已增至250-270万吨。

产能的陆续释放导致PX价格急剧下跌,从1月初的1400美元/吨到现在的1200美元/吨附近,跌幅高达13%,使得PTA成本支撑下滑,加之PTA本身产能也面临增加,这就对市场带来较大压力。”国泰君安期货董丹丹表示。而下游聚酯表现不佳,社会库存高企,目前PTA产业链利空暂时还没有缓解迹象,预计跌势仍将延续。”

郑商所盘后持仓报告显示,昨日PTA期货前20名期货公司席位增持多单5900手至34.1万手,前20名空头增持空单10377手至31.9万手。

不少业内人士认为,当前PTA及下游聚酯行业困难程度已超金融危机时水平,PTA价格重心下行在所难免,对于行业来说,主动减产和重组整合是唯一出路。

中国国际期货胡建兵称,这轮下跌主要还是金融市场对当前PTA利空因素的放大,比如PTA社会库存巨大、PX与PTA新增产能巨大等。节后需求恢复慢是事实,但现在2月都快过完了,聚酯负荷也从1月底附近最低60.5%回升至目前的70%以上,终端江浙织机负荷也回升到了65%,市场短期有超跌的嫌疑。

实际上,部分企业已流露出减产意愿,在日前召开的行业研讨会上,桐昆、远东等企业已有减产自律的想法,业内传言行业龙头逸盛将降低500万吨负荷。近日,翔鹭石化一度短暂停产。不过,在一些分析人士看来,当前PTA库存实在太高,这样的举动对市场估计不会造成太大影响。

油脂市场进入宽幅震荡期

鲍红波

在美豆大幅上涨的带动下,近期油脂市场延续反弹走势。美豆期末库存处于低位,美豆出口需求支撑美豆市场的高企。但随着南美大豆的上市,国内油脂市场库存依然较大,豆类油脂市场上涨动力不足,未来天气炒作也为市场提供支撑,油脂市场预计进入震荡期。

美豆和美豆油库存处于历史低位。每年11月份至第二年的3月份,是美国大豆上市销售的季节,美豆期末库存处于低位,美豆油库存也处于历史低位。美豆油2013/2014期末库存只有79万吨,在南美大豆上市前处于竞争空白期,美豆价格相对抗跌。美豆2013/2014年度期末库存预估为1.5亿蒲式耳,在上一个年度美豆小幅

减产、中国进口需求旺盛的情况下,美豆的库存消费比为4.58%,基本较去年持平,处于历史低位。当前的低库存对现货和近月豆类期货价格还是有一定支撑。

二季度马来西亚棕榈油月度库存处于下降周期。随着温度的回升,棕榈油的消费量也将上升,马来西亚库存也随之处于下降周期。一季度马来西亚棕榈油库存一般将延续回落趋势,从而支撑棕榈油走势偏强。2014年1月底,马来西亚毛棕榈油库存为193万吨,比上月减少了2.6%。随着中国等一些国家天气气温的上升,棕榈油的需求将扩大,马来西亚棕榈油出口有望增加。而上半年棕榈油的产量处于低产期,预计马来西亚棕榈油库存有望继续下滑。

三季度全球气候可能出现弱厄尔

尼诺现象。本月美国国家科学院刊(PNAS)刊登的一篇论文说,2014年未出现厄尔尼诺的概率是75%。厄尔尼诺现象对大豆和东南亚棕榈油生长不利。厄尔尼诺现象往往导致北半球地区干旱。而三季度刚好是美国大豆和中国大豆的关键生长期。预计天气炒作将会使市场产生较大的上涨行情,促使油脂市场产生天气升温。

南美大豆产量大幅增加,3-5月份开始集中上市。巴西大豆产量9000万吨,较上一年度增加700万吨;阿根廷大豆产量5400万吨,较上年度增加520万吨。巴西和阿根廷大豆增产导致出口大幅增加,预计巴西大豆出口增加至4500万吨,阿根廷大豆出口800万吨,均较上一年度有较大幅度的增加。2014年3月份南美大豆集中上市时,我国豆类现货市场面临南美大豆的供应压力。

国内油脂库存压力仍然很大。2013年国内油脂处于消化商业库存阶段,油脂去库存化取得较大的成效。但截至2014年2月份,我国豆油维持在100多万吨的水平,但棕榈油库存回升到120万吨附近。元旦、春节备货消费旺季过后,棕榈油库存略有上升。而国内豆油国储储备估计有200万吨,菜油国储储备达到500万吨,市场预计菜油商业库存也有200万吨,整体油脂的库存压力仍然较大。

(作者系广发期货分析师)

石化企业期待聚丙烯期货成为交易风向标

证券时报记者 魏书光

在昨日聚丙烯期货上市暨塑料期货服务实体经济座谈会上,相关企业期待通过聚丙烯期货上市解决企业在采购销售当中的难题。

统计显示,自2007年,2009年LLDPE和PVC上市至2013年底,两合约累计交易量4.05亿手(单边),2013年参与交易客户数达到19.3万个,我国已成为最大的塑料期货市场。在LLDPE期货市场上法人持仓占比趋于稳定,2013年法人客户持仓占比21%,交易占比9%;PVC期货市场流动性和功能作用尚有待提升,但现货企业保持着较高的关注度。

在市场参与过程中,部分石化企业改变了长久以来的固定报价模式,开始参考大商所塑料期货价格调整对外现货报价;一些企业利用期货市场,有效规避了现货采购与销售过程中可能遇到的风险,塑料期货市场功能作用得到了较好利用。

金发科技公司负责人表示,公司主要经营塑料品种,与大商所上市交易品种高度相关,其中聚丙烯一年采购量超过30万吨,随着聚丙烯等品种市场价格波动越来越大,企业经营风险也越来越大。聚丙烯上市以后,对企业化解未来现货经营风险找到一条新路。特别是目前公司客户很多是500强企业,他们都在定价时能确定一个季度或半年、一年的价格,但现货市场上缺少锁定价格的渠道,企业经营压力很大,希望通过大商所聚丙烯期货

聚丙烯期货风控制度设计说明

一、聚丙烯风险控制制度的设计原则

1.保障期货价格发现效率;2.借鉴成熟品种有效经验;3.维护市场正常的流动性。

二、涨跌停板制度

1.每日价格最大波动不超过上一交易日结算价的±4%。目前,聚丙烯现货的最大消费区域是以江浙沪为代表的华东地区,华东地区的现货贸易也最为活跃,现货市场价格更具代表性。以浙江余姚地区的日交易价格为代表,2010-2012年的聚丙烯现货历史价格波动情况在正向和负向上的最大波动幅度分别为4.4%和-8%,波动幅度绝对值不超过4%的概率为99.76%,其中波动幅度绝对值低于3%的为99.06%。根据涨跌停板和保证金水平设置的原则,设置聚丙烯期货的涨跌停板为4%。

2.出现连续涨跌停板时,停板幅度和保证金水平提高方法与其他品种相同。

三、保证金制度

1.一般月份的交易保证金设为5%。

2.临近交割的梯度交易保证金。按目前大商所现有品种的保证金体系,对临近交割的聚丙烯期货合约的保证金进行梯度设计。

3.随着合约持仓量的变化调整交易保证金。聚丙烯的持仓量设置在100万手左右,当市场持仓超过100万手后,交易保证金比例增加为7%。

四、投机持仓限额制度

1.交易所实行投机头寸限额制度。

2.聚丙烯期货沿用大商所上市品种已有做法,实行限额制度;对于期货公司会员,聚丙烯合约的市场总持仓量超过某一规模前,期货公司会员聚丙烯合约持仓不受限制;超过某一规模后,按照市场总持仓量的一定比例确定限仓数额。

3.同一客户在不同期货公司会员处开有多个交易编码,各交易编码上所有持仓头寸的合计数,不得超出一个客户的限仓数额。

上市,来解决企业在经营中遇到的这些难题。

浙江远大集团副总经理吴向东表示,石化期货上市后对企业影响很大,企业经营由原来传统的简单贸易创出了新路,董事会对期货市场参与正能量得到了充分肯定。为迎接PP期货上市,公司PP事业部召开了座谈会,公司方面目前已作好充分的管理体系、贸易交易体系调整准备工作。

北京华锦化学工业有限公司副部长郝春波表示,PP上市为上游工厂渠道又增加了一个定价机制,成为一个新的风向标,对上游有一个很好的借鉴作用。PP现在既有煤制又有油制,市场价格差异比较大,希望通过大连期货市场在价格方面给企业更好的参照。

山东卓创资讯集团有限公司崔科增副总经理表示,聚丙烯上市之后将为产业客户提供更多的工具。聚丙烯和聚乙烯的价格联动性非常强,可以进行跨品种的套利。聚丙烯上市之后,接下来可以推出合成树脂指数的期货,将整个塑料产业链都联系起来。

中国石油和化学工业联合会副秘书长赵志平表示,聚丙烯品种的上市和交易,对于进一步加快我国石化交易市场体系建设,促进我国石油和化学工业的健康发展必将发挥越来越重要的作用。今后石化联合会与大商所将进一步在能源板块、芳烃板块加大开发力度,形成大商所在能源和化工板块的领先优势。

4.期货公司会员、非期货公司会员和客户的聚丙烯期货合约在不同时期的限仓比例和持仓限额具体规定如下:(1)期货公司持仓限额设定为20万手;(2)期货公司持仓限额比例设定为25%;(3)对非期货公司会员和客户持仓采取分阶段阶梯式限仓,交割月份起均为2500手,交割月前一个月第十个交易日起均为5000手。一般月份限仓数额按照持仓总量水平进行调整,当持仓总量大于20万手时,非期货公司会员和客户按照比例限仓,比例均为10%;当持仓总量小于等于20万手时,非期货公司会员和客户限仓均为20000手。

5.非期货公司会员或客户的持仓数量不得超过交易所规定的持仓额度,超过持仓限额的,交易所按照有关规定执行强行平仓。

五、大户报告制度

当会员或客户某品种合约持仓头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量80%以上(含本数)时,会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况,客户须通过期货公司会员报告。交易所可根据市场风险状况,调整改变持仓报告的水平。

六、强制减仓制度

强制减仓是指当出现连续同方向三个停板时,交易所在第三个停板日收市后,将以涨跌停板价申报的未成交平仓申报,以当日涨跌停板价与该合约净持仓盈利客户按持仓比例自动撮合成交。同一客户持有双向头寸,则其净持仓部分的平仓申报参与强制减仓计算,其余平仓申报与其对锁持仓自动对冲。

七、风险警示制度

当交易所认为必要时,可以分别或同时采取要求报告情况、谈话提醒、发布风险提示函等措施中的一种或多种,以警示和化解风险。

(聚丙烯期货知识之五)