

消费旺季近尾声
PTA阶段性震荡为主

蒋焯杰

近一个月来, 郑州精对苯二甲酸(PTA)走出了一段先扬后抑行情。目前郑州市市场PTA主力合约震荡徘徊在6400元一线。考虑到当前对二甲苯(PX)与石脑油的价差已经处于PTA上市以来的底部区域,PX企业亏损明显,PX下方空间有限。

同时,5、6月份国内有望逐渐迎来PTA新装置投产,这将进一步加大对国内PTA产能的过剩,亚洲地区也将迎来多套PX装置投产,这意味着亚洲地区PX价格反弹不易。此外,目前国内PTA需求尚可,但进入5、6月份后,随着PTA传统消费旺季的结束,PTA需求好转恐难延续。当然国内外经济发展状况、人民币走势以及国内外经济政策和相关举措也将影响到未来PTA需求的变化以及市场对于PTA的需求预期。

中短期内PTA以及PX或逐渐迎来新产能投产。近一段时间PTA期现两市的反弹主要得益于国内PTA生产企业的减产保价活动。PTA装置的重新开工也导致PTA价格重新回落。

5、6月份国内将逐渐迎来PTA装置相对密集投产。目前华东翔鹭石化一条150万吨PTA生产线已经试运行,后续另两条线也将陆续试运行;逸盛大化250万吨PTA装置预计6月投产;盛虹150万吨PTA装置可能也于此间投产。同时,进入5、6月份亚洲地区PX装置也将逐渐迎来投产:印度国芒格洛尔的90万吨/年PX新装置计划于5月左右投产;沙特阿美炼油和石化公司70万吨/年PX新装置也可能于6月投产;埃克森美孚80万吨PX装置也可能于6月投产,此外韩国SK也计划在6、7投产其两套共计130万吨左右产能的PX装置等,因而中短期内亚洲地区将逐渐迎来PTA以及PX产能的密集投产,这意味着中短内PX价格反弹可能会受到抑制,反弹空间有限。目前,以800元/吨的加工费计算,国内华东地区PTA的最新生产成本在6650元/吨一线,若以700元/吨的加工费计算,则该地区PTA的生产成本在6550元/吨一线,因而预计6600元一线将构成郑州PTA市场比较明显的压力位。

传统旺季逐渐结束PTA需求好转恐难持续。春节过后,受人民币持续贬值以及聚酯原料PTA、乙二醇价格持续走低等因素影响,国内聚酯企业产销率回升盈利好转,国内聚酯企业的整体开工率也由春节前的64%一线提升至80%左右。江浙地区聚酯企业下游织机的开工率回升更为明显,由25%一线回升至81%一线,需求的好转有助于封堵PTA下方空间,增强6300元一线支撑。

目前,正值广交会召开,我们预计人民币持续贬值有利于纺织服装出口企业签订订单,有利于PTA需求的长久回暖。不过,3、4月PTA传统消费旺季结束后PTA需求可能会阶段性回落,这不利于郑州PTA价格反弹。

此外,宏观因素也是影响PTA需求预期的重要因素,国内外经济发展状况以及人民币走势等都将影响PTA需求的好坏。同时积极的货币政策也有利于提振市场信心,以及需求的转暖。

(作者系广发期货分析师)



期货保证金监控中心
农产品指数创年内高点

在中国期货保证金监控中心农产品期货指数正式对外发布一个月之际,该指数创下一年内的新高,报收997.22点,其中饲料期货指数收于1649.84点,油脂油料期货指数收于1061.29点,谷物期货指数收于991.39点,软商品期货指数收于887.90点。

中国农产品期货指数创新高的原因是饲料期货指数创新高。饲料行业景气低点已过,今年3月中旬豆粕和菜粕开始单边上涨,使得饲料期货指数转入上升通道。然而,因猪肉价格创出新低,生猪养殖亏损严重,将影响玉米、豆粕的价格,豆粕价格是否还会保持增长存在一定的不确定性。饲料期货指数的比重在整个农产品期货指数中占30%左右,饲料期货指数上涨带动了整个中国农产品期货指数上扬。

(魏书光)

期价促成优质优价 胶合板市场将迎来嬗变

证券时报记者 魏书光

近两周,胶合板期货价格走出连续上涨行情引起业内投资者广泛关注。

对此,证券时报记者近日连续走访杭州、湖州、常州等地,发现长期以来“优质”未必“优价”,使生产企业对胶合板生产意愿不高,随着胶合板期货价格影响力的增加,正在给长期混乱中的胶合板市场带来“优质优价”的正能量,也在激励更多胶合板生产企业生产符合国标的胶合板。

在完成胶合板的首次交割后,胶合板期货市场即将迎来嬗变的临界点。越来越多的胶合板生产企业看到了生产胶合板实现交割的利润空间,生产意愿大大提高。随着人造板产业界对期货市场的认识理解不断深入,投资者对现货市场的深度了解,度过磨合期后的胶合板价格被期货价格重新定位,严重走高或过分低估的期货价格将会在交割环节被纠正,从而促进国内胶合板市场步入更高质量的运行阶段。

只要符合国标
注册仓单很顺利

胶合板期货已经注册的仓单都在这里,数量还不多。”江苏省常州市奔牛港仓库商务主管胡小明对证券时报记者表示,已有多家期货公司和他咨询过注册仓单的情况,而且有注册意愿,但目前离5月合约最后交割日5月21日还有一个多月的时间,实际注册数量还不多。

从4月2日起,大商所胶合板首批仓单在常州奔牛港交割仓库注册成功后,至今胶合板期货成功注册仓单14手,7000张。而这个数量只占到奔牛港巨大的仓库一角,而在另外一侧的纤维板期货交割库,形势却截然相反,一个大型的纤维板交割库存已经被占据了2/3。

是不是注册标准过于严格?”对于记者的提问,胡小明表示,作为期货注册仓单的奔牛港注册真正遵循交易所交割质量标准要求,期货交割标准是与国标对接的标准,并没有其他附加标准,奔牛港保证凡是符合交割标准的胶合板,都会顺利注册成仓单。”

带着同样的问题,记者走进作为胶合板期货仓单的监督检验机构之一的常州市产品质量监督检验所。这家拥有国家办公用品设备质量监督检验中心和国家安全照明产品质量监督检验中心的两大国家级检验机构,同时也是江苏省地板产品质量监督检验中心。

常州市产品质量监督检验所副所长邓超表示,胶合板期货质量标准交割标准为外观质量与翘曲度、材料、尺寸偏差与板芯质量、物理力学性能等指标符合国标一等品的要求,规格为1220mm*2440mm,厚度为15mm,甲醛释放量为E1级的实心、胶拼、双面砂光、室内普通用途的五层细木工板。对18mm板材设置了15元/张的升水,对甲醛释放量为E2级的板材设置了30元/张的贴水。这一标准完全沿用了国标的体系,是严格按照国标制定的,并未超越国标要求。

华东国标板短期紧张

胶合板交割标准和国标一致,那现货市场上能不能采购到符合期货交割标准的胶合板呢?带着这样的疑问,记者驱车赶到有“中国木材之都”美誉的浙江省湖州市南浔区。南浔木材交易市场上,板材经销商林林总总,既有“莫干山”、“兔宝宝”、“千年舟”等市场知名品牌,也有更多叫不出名字的杂牌货。

在连续询问了多家胶合板经销商后,记者发现符合国家标准胶合板的数量并不多。市场上经销“千年舟”的一位负责人向生产厂家询价后表示,可以生产出符合国标的胶合板,但是当前企业生产排满,从成本上看,价格要高出市面价格10元/张,才会接受下单。

国内第一家成功注册胶合板期货仓单的生产企业——浙江省湖州市南浔家居科技公司董事长徐伟表示,华东地区市场部分木材不符合交割要求主要体现在板芯宽厚比指标难以满足国标要求。南浔地区主流板材原料供给方供给的木材一般都大于国标要求的1:3.5,这也是长期的市场历史习惯造成的。

目前,国内胶合板现货市场粗略可以划分为两个市场,一个是以东北地区为主的东北市场,一个是江苏、浙江、山东等地区为主的华东市场。东北市场主要大型企业多年来均按照国标要求,从产区林木加工、运输、分割以生产加工等整个流程进行严格控制,国标板量大。华东市场则由于多年来的历史沉淀和市场需求、成本控制等因素影响,生产企业遵循国标标准生产意愿不强,按客户要求定制为主流。

比较而言,东北地区人造板企业多数用大小兴安岭生产的杨木速成林提供的胶合板生产原料,而多雨潮湿的华东和华南地区,更青睐于从国外进口的马六甲木材生产的芯板作为原料。

无论是大小兴安岭的杨木,还是进口的马六甲木板,两类原料都能够满足国标的生产需要,企业只要不偷工减料降低生产工艺标准,生产出的产品完全能够达标。”徐伟表示,南浔市场胶合板生产厂家众多,但是长期以来由于现货市场缺乏有效监管、优质产品价值无法体现,真正愿意去生产符合国标的企业却并不多。

徐伟认为,与国内市场产品质量混乱对应的是,在质量标准要求严格的欧美市场上,国内产品占有相当的份额,这反映出国内企业对产品质量的实际控制能力及在生产中执行的两套标准。

在南浔市场记者了解到,随着旺季的到来,目前许多大型胶合板企业都在忙于赶做手中已有的长期订单。

徐伟说,目前生产企业生产符合国家标准胶合板去期货交割已经有利润了。不过,由于大型企业并没有更多冗余产能,在满足长期客户需求之外,实现供交割的胶合板的生产能力短期较为有限,但长期不缺。如果在下半年需求淡季,价格合适,企业生产国标胶合板去交割的意愿将大大增加。不过一位在场人士提醒,



企业订单满并不代表这些订单产品不会在市场上流转,就如同农民生产的粮食卖出了这些粮食并不会马上被消费、存在于市场一样,价格合适就可能物流转向,而目前的价格已有吸引力。

胶合板生产企业看到机会

“一张严格符合国家标准胶合板只给125元/张,肯定是做不来的。不过要是价格在140元以上,企业生产的热情就大大不同了。”徐伟说。生产企业是严格价格导向型的,如果期货市场能给出优质产品丰厚的价格,生产企业生产符合国家标准胶合板的热情也是非常积极的。

上述“千年舟”的一位经销商也表示,只要价格到位,符合国家标准胶合板的订单价格有利润空间,而且客户长期稳定大量需求,企业每个月生产50万张的基本是没有问题的。如果价格不到位,企业宁愿生产附加值更大的生态板。

此前市场机构据国家质检总局抽检情况估算,以甲醛释放限量标准一个指标为参考依据,目前估算的交易标年表现消费量、15mm和18mm厚度的细木工板的产量约3.6亿张,占总消费量的70%,不计可替代交割的E2标准产品,50%能达到甲醛释放量E1标准,据此估算的现货可供交割量约1.26亿张。

第一个生成胶合板仓单的大连鹏鸿木业集团有限公司副总经理朱青表示:随着胶合板期货价格的上涨,按照国标质量要求生产的胶合板的利润空间也在放大,开始吸引现货企业积极参与。一旦更多生产企业看准其中的机会,积极生产符合国标的胶合板,可用交割的仓单数量将大大上升。”

江浙地区部分期货公司负责人对记者表示,连日来,已经接到多家大型胶合板生产厂家的咨询电话,询问胶合板的注册仓单情况,对于在当前价格形势下,生产符合国标的胶合板热情很高,相信企业在熟悉交割流程后,进入市场交割的数量将大幅增长。

国标胶合板价格再发现

应该说,前期过度做空4月和5月合约的投资者,对于胶合板的现货



上:浙江省湖州市南浔家居科技公司的胶合板生产车间。
中:江苏省常州市奔牛港交割仓库存放的少量胶合板。
下:江苏省常州市奔牛港纤维板交割仓库。 彭春霞/制图 魏书光/摄影

市场了解是不够深入的。”浙商期货湖州营业部总经理葛米娜表示,生产企业有惯性,不像期货市场容易掉头转弯,而且投资者对于市场阶段性供给给胶合板的能力大大高估。在这一轮上涨中,浙商期货通过深入华东地区特别是南浔地区调研,掌握生产企业一线信息,为期货客户提供了准确指引,客户获益匪浅。

浙商期货产业金融部经理龚建春认为,优质产品必然需要有更高的价格。只有给优质产品以优厚的价格,才能激励企业生产更多的国标产品,给整个混乱的胶合板市场带来正能量,而且期货市场因质检环节的存在和严格执行,也为符合国标的产品推行提供了保障。

胶合板的连续上涨,在整体需求

形势低落的大宗商品市场显得格外抢眼。如此强劲的上漲,也使得胶合板归类到建材化工品类投资标的的一些分析师大跌眼镜。“不能简单地将胶合板归类到建材化工品类,应该说胶合板是农产品,也是劳动密集型工业品。”湖州市元新贸易有限公司董事朱江表示,胶合板的成本每年都在抬升,优质的国标胶合板应该体现出这一趋势。随着消费者环保意识的崛起,生态板需求几级爆发,作为中间件的胶合板价格刚性支撑将越来越明显。

当然,此次记者调研主要集中在华东地区,而在调研结束,从东北、华南及西南地区传来的消息是,近期对期货交易的咨询量在增加,一些已有参与交割兴趣企业开始着手备货,仓单的增加已是必然。

利好支撑不足 沪胶将反复震荡

许俐

本周沪胶继续在日胶的带领下,震荡回落,周初多空双方反复在15000元一线争夺。昨日沪胶再度在日胶下跌带动下跌破15000元关口。量仓数据显示,近期多空增仓相当,持仓震荡攀升,多空目前在此位置争夺明显。

从信息面看,近期市场并未出现新增利空因素,但市场炒作氛围较浓。一方面,泰国天胶抛储计划,在4月初公布后,的确给天胶市场阶段性回暖形成潜在压力,但泰国政府对抛储执行的态度并不坚决,利空事实暂未兑现。泰方表示,政府

将在采取行动前评估市场,因担忧目前释放政府库存将进一步打压价格,因此政府只会在价格适宜时出售20万吨国家库存橡胶;如果十分糟糕,将不会销售。而目前,天胶市场价格仍处于低位徘徊。另外,目前泰政府属于看守政府性质,无权签署可能影响下届政府的销售合同,如果抛储要进行,首先要获得选民的同意。因此,从政策出台的时间看,暂不会马上推出。

另一方面,市场对越南天胶产量的快速成长形成了一定炒作。从天胶生产国协会公布的实际产出数据看,截至3月,越南产量为15万吨;同期马来西亚产量23.6万吨,

马来西亚产量排名第三。但这个情况属于暂时性,因为前3个月越南处于停割期,而马来西亚的停割期较越南晚1个月左右的时间。因此,仅从前3个月表现看,马来西亚的天胶产出较多。而进入4月,越南产出将作为利空炒作,更多是因为4月中旬,越南天胶陆续开割,其产出增长有实质性表现。但是,越南产出增长,并非突发,早在2014年初就有所预期。从全年看越南天胶产出增长已是预料之中,但就第二季度的阶段性天胶供应看,越南4月产出恢复,而5月前马来西亚产出处于下降时期,后者一定程度抵消了越南天胶产出的绝对增长量,天胶阶段性供应暂未出现恶化迹象。

国内汽车产出表现良好,但实际支撑力仍显不足。2014年3月,中国汽车产销形势较好,月度产销创新高。汽车生产220.17万辆,环比增长34.41%,同比增长5.59%;其中,乘用车产174.83万辆,环比增30.53%,同比增长5.51%;商用车产45.34万辆,环比增51.79%,同比增长5.89%。总体看,1-3月,汽车产589.17万辆,同比增长9.16%,仍维持稳定增长势头,对国内配套胎市场需求构成利好。

但前期轮胎企业库存充足,3月开始轮胎厂均有降价促销的行动,这给同期天胶消费需求形成一定滞缓。进入4月,轮胎新增产出是否能受汽车产出提振同步增长,仍待轮胎产出

数据公布方能进一步印证天胶下游消费趋势。

总的来看,目前多空双方的支撑因素并不十分有力。一方面,前期泰国抛储利空影响基本趋于淡化,而产出增长炒作仍将持续,但趋于常态化,预计影响有限。另一方面,国内汽车消费对配套胎市场构成支撑,但前期轮胎企业库存充足,新增产出是否能同步增长,仍待轮胎产出数据公布方能进一步印证天胶下游消费趋势。因此,预计沪胶短期仍维持震荡态势,15000元位置争夺或延续。从后期看,供需面阶段性改善仍未结束,沪胶大幅下挫概率较低。

(作者系中信期货分析师)