

期市博客

棉花价格短期走稳 长期向好

美棉指数近期总体呈现冲高回落的走势。受美国股市走高、原油价格上涨及CBOT谷物期价走高等因素影响及投机性买盘推动,美棉期价上摸至62.41美分/磅,随后因美国股市疲软且美元持坚导致获利资金离场打压价格,至此美棉指数由高点回落维持整理格局。郑棉近期则总体呈现震荡回落的格局,盘面显示多头力量有减弱迹象。

从基本面上看,国际市场,新年度全球棉花库存大幅下降形成利多。据美国农业部预测数据,2009年全球棉花产量2318.8万吨,同比减少1.3%,中国、中亚和巴西的减产抵销了印度、美国和澳大利亚的增产,全球消费量2471.2万吨,同比增长3%,全球棉花产量减少和消费量增加使期末库存下降,全球期末库存预计下降7%。

国内方面,由于我国新年度种植棉花面积同比减少10%以上,因此产量的下降在意料之中,同时基于对全球经济好转的预期,USDA将我国的棉花消费量调至1000万吨以上,并将进口调至196万吨,库存则调减至351.6万吨,导致我国的库存消费比下降至33.94%。虽然就近期经济数据来看,我国经济运行趋势好于其发达国家,然而面对全球经济的不确定性,在外需不振的情况下,我国棉花消费难以达到1000万吨的数量。总之,在外围经济好转之前,不应对我国消费情况盲目乐观。

据国家统计局数据,我国4月份纱产量为195.38万吨,同比增加9.9%;布产量45.09亿米,同比减少0.9%;化纤产量为222.66万吨,同比增加2.5%;另外服装类零售总额增长1.4%。4月份出口总额为1249307.38万美元,纺织品出口额为512105.88万美元,服装出口额737201.5万美元,环比增加2.7%,同比下降1.242%。从我国纺织行业目前的数据来看,运行相对平稳,再度恶化的可能性极小。

此外,国家棉花储备政策方面的因素也需特别关注。为了保证棉农的植棉收益、增强棉农的种植意向、稳定棉花种植面积,今年国家采取了收储272万吨棉花的举措,此政策造成了高等级棉资源紧缺,进而导致棉价大幅上涨,达到了稳定棉花种植面积的目的。然而维持高位的棉花价格使得纺织企业难以承受,不利于纺织行业的良性发展,因此国家决定在不打压价格的前提下进行轮库抛储152.3万吨,抛储价格为12500元/吨和12900元/吨,其收储价格为12600元/吨,这应该是国家给出的棉花价格区间的下限。(格林期货 崔家悦)

投机性需求下降 国际海运费有望回落

近期,波罗的海综合运费指数(BDI)出现强劲反弹,2009年6月3日,BDI指数报收于4291点,创8个月来新高,较2008年12月5日的663点上涨547%,BDI指数上扬的确反映各国经济正在走出衰退,但反弹过于强劲能否持续却值得怀疑。

由于国际铁矿石价格走低,引发铁矿石贸易商和钢铁企业大量进口铁矿石的兴趣,带动铁矿石运费的大幅上涨。据海关总署数据显示,2009年4月中国进口铁矿石5700万吨,再次创下单月进口新高;而1-4月份累计进口1.88亿吨,同比增长10.8%。

中国铁矿石进口激增,导致远洋运力紧张,进一步提振海运费。据统计,目前在中国港口候泊的海峡型船已超过78艘,占到全球海峡型船总运力的9.1%。运力供求在短期内出现了不平衡,事实上,近期带动BDI指数大涨的最主要动力恰恰来自于代表承运铁矿石的海峡型船运价。

根据国际权威机构统计,尽管海运费上涨,但干散货船闲置数量却同比有所增加。5月份,全球1万吨以上干散货运力,按停泊35天以上口径统计,闲置船数量为382艘,比4月底的314艘增加22%,其中巴拿马型船闲置数增加7艘。该数据反映,全球经济恢复不如市场预期乐观,需要更漫长的时间。

每年的4-5月份是中国钢材销售的旺季,由此带动下游铁矿石价格上涨,因而6月份中国钢材市场的需求将变得非常关键。而6月底,也正是中国铁矿石谈判预计结束的时间,无论结果如何,投机性需求将大幅减少,而各大钢厂也无需在短期内抢运铁矿石。届时,中国各大港口库存正接近最大值,但国内钢材需求短期内是不可能快速增加的。而据统计,中国每月进口的正常数量应该为3000万吨左右,考虑到国内铁矿石价格及质量等因素,可能会被一部分进口铁矿石替代,预计实际所需进口数量在4000万吨左右。然而,今年前4个月,我国进口铁矿石数量却分别为3265万吨、4674万吨、5208万吨和5700万吨,明显超过中国钢厂的正常需求。而放眼全球,2009年全球铁矿石供大于求的状况并没有改变,预计三季度开始,随着中国铁矿石进口数量下滑,BDI指数亦将回落。(东航金融 岳鹏)

涨势松动 防范商品市场下跌风险

证券时报记者 游石

本报讯 在全球大规模救市和美元贬值预期的推动下,今年以来商品市场大幅反弹,其中国际油价上涨40%,铜价涨60%,大豆涨了14%。不过,随着商品价格高企,其面临的调整压力也日渐明显。分析人士指出,投资者需警惕市场短期可能出现的下跌风险。

美元影响仍不确定

美元指数跌破80点关口,为商品继续上涨注入新的动力。然而在本周二“美元跌,商品涨”的模式失灵,当日美元大跌0.66%伴随铜价走低与原油疲软的行情。

鑫国联期货研发部经理朱鸣元表示,市场在经历前期美元贬值带来的提振后,显然又重新开始考虑基本面对价格的影响,短期需要慎对部分供应过剩品种的下行风险,尤其是铝、锌、LLDPE。同时,由于欧洲及英国央行也将公布最新利率决议,市场预期两行都将加大债券回购力度以压低债券利率的量化宽松政策,该举措将打压本币,从而对近期美元跌势产生抑制作用,商品市场可能借机调整。

而对于美元究竟是否将会贬值,更有分析师持不同的看法。中国国际期货金属部经理刘旭就认为,目前美元只是对底部进行确认,牛市即将展开。

刘旭表示,世界各国均在向市场注入资金,发行货币刺激经济已成为一种世界性的集体行为,不仅是美国,包括欧洲、日本等主要工业国均在增强流动性。而汇率只是各国间货币的相对比价,因而各国后期即使面临着通胀压力,对美元汇率的影响也并不明显。另一方面,近日美国财长盖特纳访华,暗示强势美元符合中美两国的共同利益,而美国也具有保卫美元的决心和手段,需要维持强势美元来吸引资金推动本国经济复苏。因此,在未来的两年内,美元极有可能保持强势并展开新一轮牛市,但这会压制商品的上涨,特别是金属等工业品,熊市仍然会持续。

即将进入消费淡季

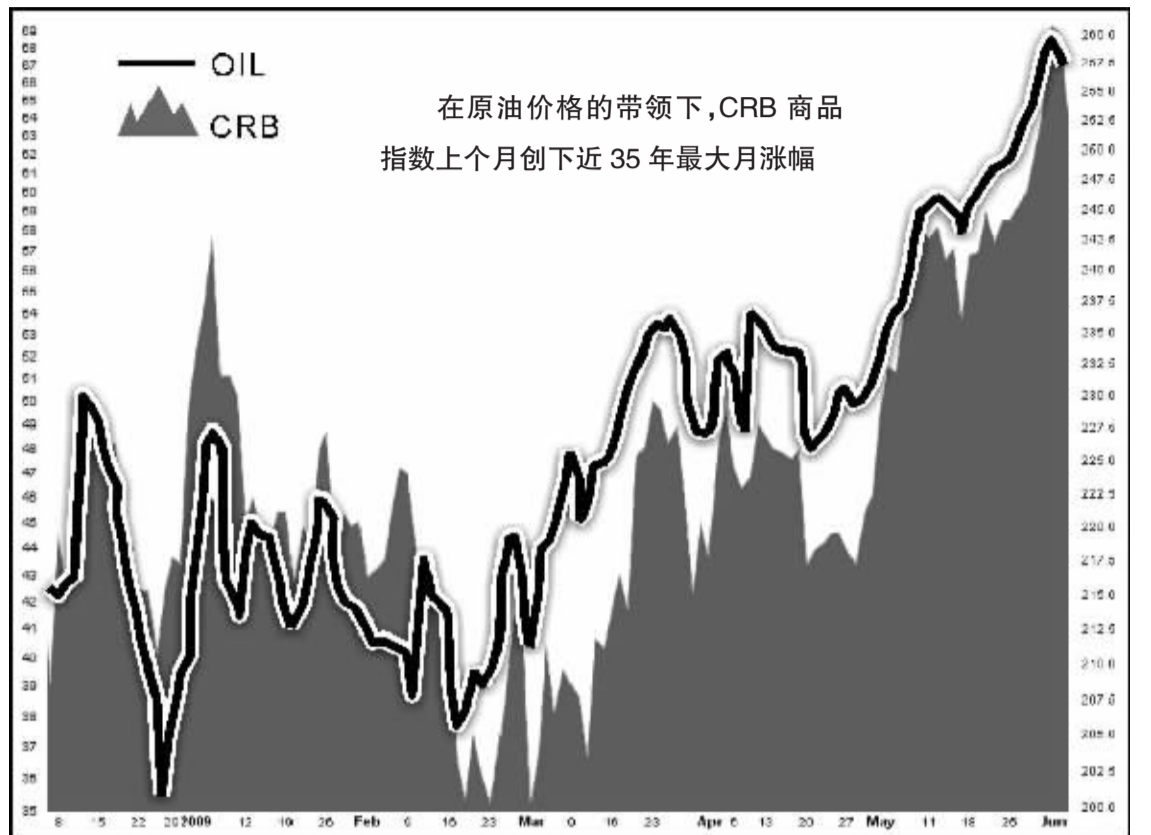
除了美元汇率波动和金融市场的确定性因素之外,即将进入的传统消费淡季,也降低了对大宗商品的消费预期。据行业专业机构易贸资讯近期对20家板带加工企业调研,5月份板带箔企业整体开工率67.2%,环比下降13.4%,同比则下降了8.3%。其中,大型板带企业开工率下降较为明显,环比下

降接近20%,数据表明消费淡季已提前到来。分析背后的原因,是主要由于4月底5月初开始,下游订单增速逐步放缓,采购积极性降低,企业成品库存也出现小幅增加,铜板带行业逐渐进入消费淡季。另外,中铝大冶刚进入试生产,产量较低,拉低了大型企业的总体开工率数据。

不光是铜加工行业,其他大宗商品消费领域,也因为即将到来的夏季和华东梅雨季节受到影响。据贸易商介绍,当前钢材价格较高,企业压货的意愿并不强烈。而从大的宏观层面来看,市场预期5月份国内CPI、PPI双负,信贷增幅放缓,发电量数据未获实质性改善,这都难以支撑当前高企的商品价格。

中期货研究所石长江博士表示,从投资、消费、出口等基本面的情况来看,全球无一国出现实质性的复苏,更谈不上繁荣。而如房屋销售、汽车销售等的环比略微上升,这样零星出现的财经数据,并不能成为牛市甚至超级牛市到来的证明。

他认为,本轮行情从时间和涨幅上已接近今年以来所保持节奏的末端,各商品和股指的涨势将会出现松动。



过度乐观预期将摧毁商品市场

证券时报记者 李辉

尽管乐观预期是全球经济复苏的一个必要前提条件,也成为近期商品价格持续反弹的一个根源,但越来越多分析师担心,脱离了基本面的商品市场升得越高,也将跌得越深。

上个月商品市场在原油价格的带领下创下近35年最大月涨幅,不过,经济预期与商品市场基本面现实之间的差异引发了越来越多的市场人士担忧。现在几乎没有人相信原油、金属及其他商品价格会不出现调整而继续上升,甚至有分析师称,目前商品价格每天都是与其基本面背离的。

投资资金推动商品价格上涨,不仅使商品市场与基本面脱节,而且也有可能摧毁整个市场。分析师担心,商品价格上涨会刺激供应的增加,抑制需求,将使原本已糟糕的基本面形势更加恶化。尽管目前还没有迹象显示这种情形将发生,但这只是迟早的问题。无论供应是来

自欧佩克、亚洲钢铁生产商,还是铜矿生产商,一旦大量商品供应涌入市场而不能被很好吸收,这一切就会发生。

中国钢铁工业协会本周二发布的最新旬报称,5月中旬全国粗钢产量再创新高,当月总产量有望创年内新高,这将进一步打压当前行情。周一国内汽油和柴油价格每吨分别上调400元,这是今年第三次调价,涨幅是去年6月来最大。

随着高成本向经济领域渗透,需求最终将受到抑制。这些因素将继续对本来就不被看好的商品涨势造成打击。法兴银行分析师认为,如果市场气氛再度转空,焦点将转向商品基本面本身,在疲弱的基本面压制下,商品价格将走低。该行认为,油价很有可能面临大幅回调的风险,尤其是未来1-2个月,油价有可能跌至每桶50美元,甚至更低。

路透/Jefferies CRB商品指数

上月大涨约14%,其中油价暴涨30%,铜价也创下7个月高点。也许有商品生产商会遗憾没有抓住机会扩大市场份额,大多数生产商似乎也抵制住了增产的诱惑,但它们不增产决心也会逐渐消退。

面对中国近期对商品的强劲需求,全球矿业巨头必和必拓周三对中国需求能否持续表示怀疑态度:“我们不太关心短期情况”,它认为这只是中国企业预期刺激经济计划会改善经济前景,它们在真实需求到来前重建库存,这导致了一些超买。

不过,也有一些市场有能力做出快速反应。与两年前不同,现在欧佩克闲置产能达640万桶/日,可能已经重启;如果有合适的利润动机,全球钢铁厂商能在数日内点燃炼炉。

当然,商品市场并非完全脱离了基本面:美国原油库存开始下降;LME铜库存从其高峰期下降近半;中国大豆进口创下纪录。

认为“油价的上涨更多基于预期而非现实”的德意志银行分析师亚当·希明斯基也表示,新的原油生产重置成本至少在每桶60美元,因此不管现在供需和其他基本面情况多糟糕,在60美元下方卖出原油也非常不合乎常理。

也有市场人士认为,商品市场近期的暴涨反映了从外汇市场和股市流出的庞大资金进入一个狭小的市场所造成的冲击。上周美国商品期货净投机性头寸创下去年7月以来的最高水平,在一个月内翻了一倍,而持仓量不过是从低点回升而已,这也反映了商业机构将商品市场主导权让给了看多的基金。

据统计,纽约原油与美元兑欧元汇率30天走势相关性高达97%,创下历史纪录,与道琼斯指数30天走势相关性回落至90%上方。

这让我们想起了凯恩斯的格言:“市场非理性的时间可以长到你破产。”

资金青睐豆粕 期价稳步上行

证券时报记者 魏曙光

进入6月以来,豆粕成为农产品期货合约中最热门的交易品种,持仓量和成交量不断放大。分析人士预计,在吃紧的陈豆库存和需求方备货增多的情况下,豆粕价格仍将稳步上行。

端午节过后,豆粕成为豆类中投资价值高的品种,远月合约持仓量大增,成交量也快速放大,6月4日连豆粕的成交量突破了250万手,增仓量达到了7万多手,而大豆的表现则欠佳,大豆持仓36万多手,成交也只有32万多手。

当日,连粕移仓换月,近月合约909尾盘报收于3165元/吨,较前日上涨0.25%,减仓6万余手;远月合约1001尾盘报收于3019元/吨,较前日上涨1.31%,当日成交160万手,增仓

近14万手至325832手。而连豆主力1001尾盘报收于3740元/吨,较前日下跌0.19%,减仓1万余手。

对于市场热情从大豆转向豆粕的原因,中粮期货分析师李建雷认为,从今年来的情况看,大豆的活跃程度也在不断的降低,主要是国家的收储政策导致的。国家的收储政策给市场增加风险,导致大豆内外不能联动,从市场参与者的角度看,大豆的内外价格不能联动导致油厂失去了一个保值的机会,油厂参与大豆市场的积极性就会降低,而更多的选择了豆粕和豆油这两个产品。国家的收储政策相当于给大豆设置了底和顶,对于企业的保值是不利的。

另外,从内外大豆价差看,国内

实际价格低于目前大豆进口成本,而如果从进口大豆成本的角度看,豆粕的成本在3400-3500元/吨的位置,这样看豆粕期货价格就有明显被低估的可能,因此在豆类三个品种中豆粕成为最强的品种,在国际大豆供应依然偏紧的情况下,市场更多地选择豆粕作多。

据了解,在现货市场上,受近期货价上扬,国内豆粕价格也大幅上涨,从端午前的3200元左右,上扬到目前的3400元/吨。和5月份不同的是,随着价格的上扬,豆粕的成交出现了放大,相当一部分需求方的采购心理发生了一定的变化,即认为豆粕价格9月份前不会太低,虽然目前的总体消费比5月份并没有出现

实质性的上升。国内大豆和豆粕库存相当较大,但是春节过后国内豆粕出口量大大高于往年,尤其是近几个月,出口量每月都在15-30万吨的水平,这缓解了国内庞大的供应压力,目前出口依然比较旺盛。

从CBOT大豆的走势看,目前已处于一个高位状态,短期有回调的要求,但是从美豆偏紧的供需平衡表上看,回调的幅度不会大,而且目前美国大豆播种尚没有完成,还充满了不确定性。”李建雷说。

他认为,美豆价格可能在未来一段时间会继续保持坚挺,美豆的压力应该会在播种完成后可炒作的因素暂时缺失时有所体现。短期内,豆粕将继续维持强势。

沪铜:区间震荡

受隔夜伦铜下跌190美元影响,周四沪铜低开震荡。909合约收盘39580元,下跌530元,减仓19030手。长江现货报价39300元-39400元/吨,贴水130元。国内受现货拖累,沪铜更多跟随伦铜,并且基本面也处于淡季。但美元指数走软,通胀已出现苗头,再加上周边商品的累创新高,期铜有脱离基本面的迹象。短期操作可逢低买入。

沪螺纹:创出新高

在做多能量的释放下,周四螺纹钢创下上市以来新高。909合约收盘3700元,上涨35元,增仓19638手。5月份发电量同比下降3.5%,较4月份有所收窄。继5月份上调30元或60元之后,山西焦炭业酝酿于6月份每吨再提价6元。盘面上,买盘能量强劲,突破压力线,并且图形上呈上涨三角形。短期保持做多思路。

连豆:增仓上行

周四大连豆粕走势强劲,一举突破3000元。1001合约收盘3020元,上涨39元,增仓139272手。国内豆粕现货小幅上涨。据阿根廷公布的数据显示,2008/09产量只有3200万吨,创10年的最低水平。盘面上,1001合约增仓近14万张,且成交放出天量。均线系统呈完整的多头排列,短期强势将会进一步得到延续。(弘业期货 杨华)

国际谷物理事会调高 新年度全球小麦产量预测

本报讯 据国际谷物理事会(IGC)称,2009/10年度全球小麦产量预计为6.523亿吨,略高于原先预测的6.512亿吨,相比之下,2008/09年度为6.871亿吨。

与此同时,IGC还预计2009/10年度全球小麦用量为6.434亿吨,原先预测为6.423亿吨,上年为6.449亿吨。(黄宇)

国际金价飙升 印度黄金销售和进口下降

本报讯 随着国际金价不断飙升,印度黄金市场上首饰销量和黄金进口量都明显下降。不过,碎金销售却因价格上涨而有所增长。

根据孟买黄金协会(BBA)公布的数据显示,印度在今年前5个月内黄金进口量维持在47吨左右,远低于过去几年的水平。去年印度进口黄金大约400吨。

孟买黄金协会称,印度黄金进口下降是因为金价的持续高涨。今年对印度黄金进口形成主要影响的因素包括全球经济恶化、股市和商品市场动荡以及黄金价格的剧烈波动。印度1月仅进口黄金1.8吨,而去去年同期为18吨。到了2、3月份,印度的进口量更是降至零水平,成为过去10年中最糟糕的时期。4月,随着婚嫁高峰来临,黄金进口开始增长,当月进口量约为30吨。印度5月进口量下降至15吨。(黄宇)