

期市博客

油价持续反弹 推动PVC挑战新高

PVC主力合约上市不久创下最高点之后,开始进入震荡调整格局,前期主要在6860元/吨一线附近来回震荡,进入7月后,PVC主力合约0909开始震荡上扬,底部呈现依次抬高的态势,价格重心逐步上移。受原油反弹提振,近三个交易日该合约出现较大幅度上涨,尽管周二大幅下跌,但总体看还处在上升通道中,后市油价能否持续反弹是PVC挑战新高的重要动力。

基本面方面,近期PVC市场整体仍然呈现上游成本居高不下,下游需求相对低迷的状态。但7-9月是PVC消费的传统旺季,预计后期消费需求会有较大的改善。

原料方面,受运输等因素影响,本周国内电石市场小幅走高,华南、华东等电石销区的部分地区货源偏紧,价格上涨50-100元/吨左右。西北地区由于白灰供应紧张,导致电石生产企业的生产受到一定程度的影响,市场报价也顺势提高100元/吨左右。目前市场电石主流报价仍然维持在2800-3200元/吨之间。亚洲乙烯方面,随着本周上海赛科、日本三菱等石脑油裂解装置的陆续重启,前期东北亚和东南亚供给紧张的状况有所缓解,亚洲乙烯价格出现回调,截至7月16日,CFR东北亚乙烯报收1070-1072美元/吨,CFR东南亚报收1040-1042美元/吨,较上周五收盘分别下跌25美元/吨和45美元/吨。PVC现货市场陷入僵持状态,局部地区受下游需求低迷影响,价格小幅下滑,国内现货PVC电石料五型报价维持在6350-6500元/吨,乙烯料报价主流报价6600-6800元/吨。

国际市场方面,美国股市近期强势上涨,道琼斯指数有望突破年内最高8877.93点,这极大提振了整个商品市场做多的热情,另外美元指数走弱也给市场做多给予了更充分的理由。原油反弹稍显滞后,但考虑前期原油已充分释放了风险,后市上涨空间值得期待。

总体看,PVC上市创下最高7160元/吨后一直震荡调整,目前已经形成圆弧底态势,综合技术面和基本面因素考虑,我们认为PVC蓄势还算比较充分,当前市场多头主要期待在原油反弹的提振下突破上市最高点,如果下游消费需求数据也明显改善,该合约后市上涨空间值得期待。(金元期货 冯伟民)

下半年大宗商品 仍有上涨空间

在经济复苏预期的支撑下,2009年上半年国际大宗商品价格平均涨幅超过30%。如今,经济触底迹象日益明显,但并未出现明显复苏,各国政府极为宽松的货币政策引发通胀预期,但CPI、PPI等指标仍同比普遍下降;多元化货币趋势虽然得到认同,但目前美元作为储备货币仍未动摇。可以说,全球经济正处于喜忧参半的模糊地带,经济复苏的积极信号敏感而脆弱,在这种背景下,2009年下半年大宗商品的整体走势备受关注。

从上半年各国政府公布的经济数据来看,发达国家经济虽有复苏迹象,但是各项指标仍处于低位,而且时好时坏,这预示着经济复苏之路不会一帆风顺。我国经济开始复苏的确定性相对较高,7月16日国家统计局公布数据显示,上半年GDP同比增长7.1%,比一季度加快1.0个百分点。但不容忽视的是,政府政策推动型的经济增长持续性较差,经济回升的基础并不牢固,回升格局并不平衡。因此,今年下半年,无论是发达国家,还是发展中国家,维持宽松的货币政策的基调不会轻易改变。

目前,我国资金流动性非常充裕,甚至被指为“流动性过剩”,进而引发了房地产、A股泡沫和通胀预期。中国人民银行公布数据显示,6月份我国M1、M2同比增速分别为24.8%和28.5%,均创历史新高,环比分别加快6.1个百分点和2.7个百分点;金融机构人民币贷款增长34.4%,为自1998年4月发布此项数据以来的最高点。预计今年下半年商业银行将继续放贷,全年新增10万亿贷款的目标应该会完成。这为大宗商品埋下易涨难跌的根基。

与此同时,在宽松货币环境的支持下和各国政府经济振兴政策的刺激下,全球经济有望在第三季度继续夯实底部,在第四季度迎来有力复苏,预计我国今年下半年经济增长速度有可能达到9%以上,全年实现8%的增长几无悬念。届时,投资、消费需求将被有力拉动,有色金属、能源化工等大宗商品有望迎来一波新的涨势。

当然,下半年大宗商品也面临着一定的上行压力,这包括美元的止跌和大宗商品的库存压力,但如果把该利空因素与经济复苏和充裕的资金环境为大宗商品提供上行动力的利多因素进行相应的力量冲抵,个人认为整体还是利多商品期货,下半年大宗商品重心继续上移的根基依然存在。而且,从长期看,新一轮商品牛市的根基很可能在第三季度继续得到夯实,在第四季度启动。(鲁证期货研发部 王伟娟)

多空鏖战 沪铜持仓创5年新高

证券时报记者 游石

本报讯 国内A股出现较大幅度调整,但铜市场上人气却并未受到太大影响。随着资金持续流入,沪铜持仓一路飙升,并创下5年来的新高。分析人士认为,量能指标暗示市场分歧巨大,接下来或有一波大行情出现。

昨日国内上证指数下跌1.64%,受此影响,国内期货市场也一改此前普涨的格局,大多数品种出现回调走势。其中沪铜期货主力11月合约微跌40元,收报43170元/吨,全日行情波动并不剧烈,但不断放大的成交和持仓量,却显示多空争夺异常激烈。据统计,昨日沪铜期货整体成交112.8万手,是本月第6个成交破100万的交易日,同时持仓量单日增加了3万手,升至51.1万手,为2003年11月6日

以来的最高持仓纪录。

铜价周一突破箱体上涨,昨日量能指标急剧放大,价格却没有予以跟进。说明市场存在很大的分歧,可能正在酝酿一波大的行情。”五矿实达期货刘德填表示。

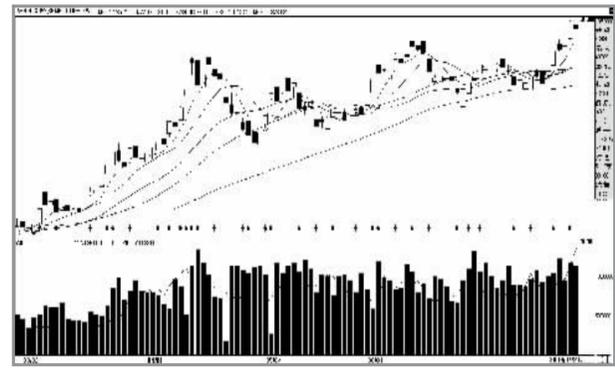
他表示,当前这种持仓创天量的情况,暗藏了转势的玄机。前一轮铜市场主要炒作经济复苏,但实际上,铜消费反弹的速度并没有价格上涨那么快,而且现在又是传统消费淡季,价格暴涨必然面临很大的风险。同时从技术上分析,昨日市场出现放量迹象,不排除顶部放量的可能,并由此形成双顶。预计价格调整第一目标位至60日均线38000元,第二步甚至看到35000元。

中信建投期货杨军对于价格走势则相对谨慎。不过他认为,铜价是

否向上突破成功还有待进一步确认。因为近期铜市场持仓量增加,但对应国外铜库存也在持续增加,伦铜现货升水再度转为贴水。如果这种趋势持续,可能会制约短期铜价的上行空间。

据了解,目前市场分歧主要集中在期、现货参与者的预期不同。铜行业人士对当前铜价上涨普遍持怀疑态度,谨慎者场外观望,激进者则入市抛空,而持多头思维的机构或投资者,认为铜供需情况相对稳定,在通胀或资产价格泡沫的情况下,铜价上涨不会导致大规模供应增加,因此最有可能是未来两年商品市场的龙头。

上期所公布交易信息显示,昨日,多头主力东证期货和中钢期货共计增持多单7600余手,使两家席位多头总部位达到了2.5万手。空头方面,金瑞



期货和中钢期货总空单昨日增加1200余手,达到2.4万手。

值得一提的是,在2003年11月6日,沪铜期货持仓量也曾达到

过51.1万手的历史天量,在经历随后的持仓量急剧减少和市场短期调整后,铜价即开始了一轮波澜壮阔的牛市。

成本上升推动钢材期货继续上行

证券时报记者 魏曙光

本报讯 国内钢厂加快释放产能,推动现货铁矿石价格出现大幅跃升;同时,铁矿石、焦炭等钢铁原料的不断上升,也在拉动钢价继续震荡上行。

昨日,上期所螺纹钢主力0910合约收盘上涨0.4%至4034元/吨,线材期货0909合约收于3914元/吨,涨幅0.59%。

分析人士表示,钢厂不断上调出厂价格,下游房地产市场回暖,带动钢铁期货上扬,同时现货铁矿石价格和焦炭等钢铁原料价格不断上升,拉高了钢铁成本,继续推动钢价上升,而

两者正在形成“价格循环”。

目前,6月国内钢厂月产能利用率已达到91.05%,创近五年来的新高。高开工率使得原料价格的进一步上涨具备基础。本周铁矿石价格的变动最为突出,受“力拓事件”影响,澳大利亚半个月来出口中国的铁矿石大幅减少,因此现货铁矿石价格大幅上涨。

统计显示,中国现货铁矿石价格周一上涨至每吨90美元以上,这是去年底以来最高水平。贸易人士表示,8月交割的含铁量63/63.5%的印度铁矿石价格周一涨至91-93美元,而上周为87-79美元。

高盛日前更是发表报告预计,进

口到中国的铁矿石现货价格在以后12个月内将至少超过目前的年度合约价格。今年的合约价格为每吨约61美元。高盛分析师在报告中预测,第三季度现货价格可能上涨大约10%,到每吨84美元。海运铁矿石市场的供需因素强劲,足以支持现货价格在每吨80美元区间的中高位,并维持至少12-18个月。”

铁矿石价格的飙升,拉高了钢铁成本,并继续推动钢价上升。据中银国际的统计显示,上周国内主要钢材品种呈现普涨局面。相对前一周,冷轧板涨幅最大,为3.35%;其次为热轧板,涨幅2.43%;中厚板涨幅最小,为1.37%;螺纹钢和高线涨幅都在

2%左右。截至7月17日,高线价格已经高达3958元/吨,而螺纹钢价格也已经达到3951元/吨。

钢价持续上升,还引发了钢材市场“囤积”现象。据兰格市场近期调查钢贸商反映,商家普遍看好后期市场,但从前期钢材市场到货时间不稳定,品种规格不全及价格持续回升,顾虑后期进货价高,虽然销量一般,仍积极调货、适量进货,保持一定库存,以期淡季过后有相对低价货源。市场调查还反映,随着主导钢厂的再次追涨,进一步推动市场价格的上涨。价格上涨后,市场成交情况较好,特别是销售看好的建材常出现部分商家有限量封库现象。

郑糖跌破箱体 剑指4000元下方

长城伟业期货 张宏明

如今,郑糖1005合约箱体运动长达3个月,形态不可谓不大,沉淀的能量不可谓不充足,一旦突破,正常情况下,无论朝上还是朝下突破,都将迎来新一轮较大的趋势性运动。昨日郑糖上演末路狂奔大戏,1005合约收盘大跌75元,报4184元/吨,箱体形态面临突破之势,一旦往下突破确立,郑糖1005合约下行的最小目标位应在4000点一线。

从目前郑糖1005合约运行箱体来看,有如下重要信息:

首先,郑糖1005的箱体正处在2008年初灾变所引爆的暴涨行情最高价附近,此处最后暴跌1300余点,因此是一个非常重大的阻力位。即使没有沉重的多头获利盘压力,此区域也不是多头能轻易突破的,如今多头已在此一线稳住了3个多月实属不易,说明背后肯定有某种中长期利多因素在支撑着多头,否则郑糖多头不可能整体这么强硬。尽管如此,郑糖1005合约往上突破难度也很大。

其次,这一箱体波段低点逐渐,下轨的支撑在逐步削弱。这表面主力多头逐渐处于下风,主动权和控制权



也在趋弱,显然箱体积累的能量目前也是空头大于多头,往下突破也很自然。

第三,郑糖所有合约的持仓量整体下降,已由3月中旬的最高峰94.48万手陆续减至目前59.31万手。虽然不少空头认输出局,但也可以看出不少多头获利后并没有重回多头阵营,显然不少人对糖市中短期并没有进一步看好,相反,糖价上涨已缓解了减产预期带来的供求矛盾。

第四,近期周边市场利多消息不断,郑糖1005合约期价7月初以来不涨反跌2.9%。印度大幅补库、美国纽约原糖指数逼近2006年最高点、纽约原

糖期价6月17日至今上涨16.2%,此外近期国内主要商品如铜、胶等期现价格都在大幅上涨,但对郑糖多头似乎没有多大刺激作用。这种对利多无动于衷,对利空却相当敏感的状况,显示出箱体内主力多头的脆弱性。

由此可见,郑糖1005合约箱体运行格局已比较脆弱,笔者认为多头还有一线希望,就是因为整体上郑糖还是处于上升趋势之中,就看主力多头是否预见新的重大利多消息来救驾,果真如此则涨势得以恢复,否则就要先往下大幅修正了。

基本面目前没什么新鲜事,利好

主要集中在供应减少上。如今年上半年我国精炼糖减产13%,只有978万吨,上半年产销率同比增5个百分点,达73.4%;利空则集中在消费增长不足及国家抛储。这些消息家喻户晓,一定程度已反应在期价上了,依据这些消息得不出箱体的潜在突破方向。这次基本上消息恐怕又要落后于价格行为了,因此我们关注的重点应首先放在价格行为上,并以此作为其动向的监控手段。

如图,笔者将箱体划分为A、B、C三个区域,A区域是空头重点防守区域,C区域是多头重点防守区域,B区域相对中性,但仍偏强。由于中长期均线仍往上,只有往下突破C区域的下轨,才可认定箱体往下突破。如果后市箱体真要往下突破,笔者认为期价重回A区域的可能性极小,只有被压制在C区域,往下突破的概率才最大。笔者目前虽还不能十分肯定将往下突破,还需要进一步观察,但倾向于这么认为。一旦往下突破确立,通过箱体幅度和下挡重大支撑位测算,郑糖1005合约下行的最小目标位应在4000点一线。

全球前4月 铜市场短缺3.5万吨

本报讯 国际铜研究组织(ICSG)21日表示,2009年头4个月铜市场短缺3.5万吨,其中4月全球铜市场短缺12万吨,中国进口保持高位是其原因所在。

ICSG称,经季节性调整后,前4个月则为短缺14.1万吨,其中4月份短缺5万吨。2009年前4个月全球铜消费量同比下降2.9%。虽然中国铜消费增长38%,但这一增长却为其他国家下降18.5%所部分抵消。

ICSG表示,中国铜消费增长如此之大,是该国1-4月精炼铜净进口同比增长1倍以上所致,但半成品产量同期仅增长1.2%。上述差异反映了中国铜库存上升以及用精炼铜取代废料。中国1至4月废料进口降至110万吨,同比下降42%。其他进口市场铜消费表现疲软,其中欧盟15国、日本和美国的消费量分别下降23%、42%和23%。(黄宇)

沪铝:强势整理



昨日沪铝0910合约以13920元小幅高开震荡下行,全天波动范围不到1%,且量能再度萎缩,尾盘收在13835元,下跌25元。短期看,铝价暂时受制于年线的压制,但上破年线只是时间问题,上方第一目标位14000元。操作上,投资者可在铝价回落至5日均线附近做多,不宜盲目追高。

连豆:难言企稳



周二大豆豆类回吐周一部分涨幅,外盘冲高回落令连豆承压。A1005合约收于3502元,下跌30元。美元依然受制于940美分一线的压力,国内东北产区天气改善及港口庞大的库存都令市场承压,而国储库中高达400多万吨的临时储备大豆,在未进入市场前,压力也难有效释放掉。操作上,近期反弹应谨慎对待。

强麦:小幅下跌



周二郑州强麦亦跟随周边商品走低,强麦1001合约收盘报2135元,下跌2元。国内小麦产量连续六年增长,基本面供应压力较大,国储政策收购拍卖对市场价格控制明显,国内小麦期、现货市场呈现平稳态势,除非宏观经济发生大的变化,强麦价格预计继续维持震荡走势。(银河期货)