

期市博客

金价延续高位震荡 后市行情两手抓

上周金价尽管未能延续前一周大涨近25美元的良好局势,但是高位震荡中的小幅上行,也总可令人对触及阶段低点后的金价未来走势予以期待。

上周美联储主席伯南克对相关部门所做的证词是市场的焦点,市场对于伯南克话语的反应和他的态度同样都呈谨慎态度。市场在周一短上攻过后,围绕950美元展开争夺,就目前情势来看,这种争夺还没有结束的征兆,市场急需进一步数据指引。金价在上扬抑或是下跌之前,通常在大趋势上会进行几多挣扎,目前金价在前期高点受阻,但坚守后的反攻似犹可盼。

黄金和白银比价走势近期处于较低位置,目前,金银比在68附近,与历史高位数据75-80之间,还有一定的差距,由此看来白银价格处于被低估的一个状态,包括投资大师罗杰斯在内的众多业内人士纷纷看好白银涨势,认为其有比黄金更好的上涨空间。事实上,在2009年金价再次冲干的时刻以及后来上攻至990的两次历史时刻,银价并没有表现出同样的亢奋情绪。如贵金属市场和大宗商品市场继续上扬,那么我们有更充分的理由加大对白银的追逐。

据最新调查显示,尽管投资者对经济的看法依然悲观,但认为基本面将在未来一年好转的乐观情绪正在不断上升,但是,仍然有7成以上的投资者认为相比通缩,通胀是更大的威胁,美联储印钞战术令物价出现飙升正是投资者所忧虑的。

从黄金周K线看,金价继续前期的上攻之势,且上周曾经短暂突破前期形成的M头通过颈线向上的直线。5日均线成近期金价走势的“引路人”,技术指标显示多头氛围没有明显改变。金价上周一台阶的走势虽然有所放缓,但站稳在高位台阶,仍然为后市留下了悬念。

综上所述,本周我们预计金价可能仍会维持高位震荡,小幅上升的思路。银价中期仍然看涨。在大趋势尚不明朗之际,不建议投资者加大注入资金进行方向性押注。中线多单继续持有,注意设好止损,如金价有继续企稳950美元之势,逐渐介入调整仓位,否则可考虑前期获利仓位减仓一半。(高赛尔研究中心)

进口居高不下 中国需求仍是铝价重要支撑

强劲的国内需求依旧是铝价上涨的动力。中国海关总署近日公布的2009年6月及1-6月原铝、氧化铝、铝制品以及铝土矿等进出口分项数据证实了这一点。

对比出口和进口,我们可以很清楚地看出:除了氧化铝以外,出口的同比变化多为负值,并且是巨幅缩减;而进口除了铝土矿减少以外,其余科目的进口基本上同比都是大幅上涨的;尤其是原铝,进口同比增长达到24796.68%。天量的进口增长和国内外价差导致的套利密切相关,但目前通过计算进口成本,进口的利润不再,而两市的比价目前也已经远远低于比价成本,可以预计未来的进口量将会有所衰减。

大量的进口铝锭,对国内的价格势必会产生拖累作用。上半年原铝一共进口超过了100万吨。这个数量差不多相当于我国目前一个月的产量。大量的进口铝锭,加上复产,又遇上消费淡季,铝的价格尽管在节节上升,现货销售却一直没有好转。

进口铝锭要分两种,一种是质量比较好的,主要来自澳大利亚,在国内销售时会有一定的升水;另一种主要来自俄罗斯和哈萨克斯坦,在国内销售时会有一定贴水。由于建筑铝材对铝的偏好不是太大,因此这些贴水的铝锭对于建筑铝材的需求来说,将会有更大的优势。

氧化铝是唯一一个进口和出口同时增长的品种。进口增长很好理解,因为复产的需要,国内电解铝厂需要大量的氧化铝作为原料,而出口发生增长则很难说明国外氧化铝的需求强劲,因氧化铝的出口量10798吨相对进口量526120吨而言差距较大。而整个上半年氧化铝也仅仅一共出口了28935吨。

从进出口结构上来看,我们仍旧可以看到中国需求仍旧是支撑铝价的重要因素。事实上,随着中国经济的快速复苏,全世界目前都把眼光聚焦到了中国。中国需求的好坏,将成为铝价,乃至所有大宗商品价格走势的重要参考标准。

事实上,供大于求的局面是路人皆知。目前之所以价格上涨,主要和货币供应的增长以及对于未来铝需求的预期看好紧密相关。铝价未来走势很重要的一点,是未来振兴的复苏需求是否能够被增长的需求快速消化掉。

(长城伟业期货 董长征)

流动性推动工业品期货超预期上涨

农产品期货明显走弱,而受国储二次拍卖影响的连豆更是尾盘跳水

证券时报记者 游石

本报讯 受央行将继续实施适度宽松货币政策的影响,昨日国内A股和工业品期货市场全线上扬,并创下本轮反弹行情的高点。分析人士表示,宽松货币政策促使反弹行情深入发展,建议投资者关注受益房地产投资的相关品种。

上周有媒体报道央行年中经济工作会议将防通胀列入工作重点,一度引起市场的担心。但随后正式披露出来的信息显示,央行要继续把促进经济

平稳较快发展作为金融宏观调控的首要任务,保持政策的连续性和稳定性,坚定不移地继续实施适度宽松的货币政策,促进经济金融健康发展。

受此影响,国内工业品期货在经过上周短暂震荡后,昨日又恢复上涨。其中,能源化工板块中燃料油涨0.97%,橡胶涨0.64%,塑料、PTA和PVC的涨幅也均在2%上下,金属板块中铜涨3.36%,锌涨3.92%,螺纹钢涨1.85%,线材涨1.73%,之前有券商机构推荐的铝更强势涨停,其主力AL0911合约收报于14865元/吨。而

与之形成鲜明对比的是,农产品延续之前疲弱态势,大豆、小麦、白糖等品种昨日收阴。

市场人士预计,未来一段时期内,我国继续实施适度宽松的货币政策,将对商品市场形成有利的多头氛围。

格林期货彭耀表示,通胀预期是推升商品市场的主要动力,近一年来,由于各国央行纷纷向市场注入流动性,在挽救经济的同时,也增加了未来通胀的可能。大量资金在实体经济产能过剩的情况下,部分进入股市和楼市寻求机会,从而推高了两个市场。对于大宗商

品来说,由于其具备一定金融属性,也被视为规避通胀的渠道,所以看到目前不少商品持仓量和价格的不断攀升。

但是,通胀预期在经济数据上尚未得到充分反映,目前国内CPI和PPI依然呈现负增长,央行近一个月来虽然有通过提升正回购、发行定向央票等方式回笼资金,却并未将防通胀列入工作重点。

对此分析师认为,通胀的风险仍需值得警惕。象屿期货朱鸣元指出,根据历史数据,低利率必将引发未来高通胀,之间通常存在2-3年时间差,

2009年第一季度美联储利率触底,2010-2011势必引发全球市场高通胀。目前,货币供应量持续上升,但同时受到货币乘数下降的影响,尚未出现明显通胀迹象。不过随着全球经济触底乃至复苏,一旦货币乘数提升,势必将加速全球通胀。

具体到期货品种上,朱鸣元认为,铜、钢材以及PVC将受益于国家基建和房地产投资,未来可能会有较大的市场机会。不过需要注意的是,钢材、PVC产能过剩,而铜市场上金融资本特性不稳定,价格可能波动剧烈。

乐观情绪推动 金属期货全线大涨

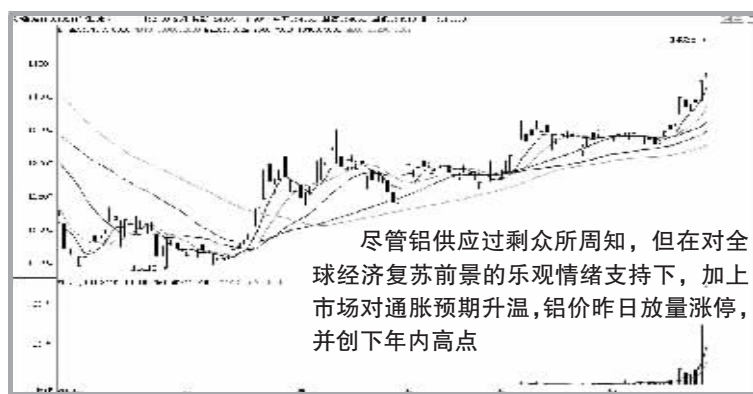
各品种均创年内新高

证券时报记者 李哲

本报讯 在对全球经济复苏前景的乐观情绪支持下,加上市场对通胀预期升温,使得金属期货价出现连续上涨,并不断创下年内新高。分析指出,流动性泛滥的背景下,金属期货后市仍有上升空间。

昨日,金属价格延续了上周涨势且均创出了年内新高。沪铜和沪锌主力11月合约收盘分别上涨了3.36%和4.11%,报44930元/吨和14565元/吨,而沪铝主力则少地收于涨停板,报14865元/吨。

实达期货分析师李游认为,中美两国在最近的申明中都强调维持上半年的宽松货币政策不变,而市场通胀预期因此得到加强,这正是推动本轮金属暴涨的最主要因素。美联储主席伯南克近期在国会证词中称,美国经济仍相当疲弱,收紧货币政策的时机还不成熟,尽管经济及金融市场状况近期有所起色,但联邦基金利率仍



尽管铝供应过剩众所周知,但在对全球经济复苏前景的乐观情绪支持下,加上市场对通胀预期升温,铝价昨日放量涨停,并创下年内新高

将可能在较长一段时间内继续维持在接近零的水平。而中国政府近日明确申明支持适度宽松货币政策不变。在全球经济复苏仍存在很大的不确定性的情形下,全球宽松的货币环境在下半年仍将得以维持,通胀预期将继续攀升。”李游指出,通胀预期使得交易员对世界经济可能不会长期陷入萧条的乐观情绪正在上升,这也推动铜价自7月8日以来上涨了17%。而中国消费数据的利好也给市

场提供了良好的基础。 经易期货分析师冯征宇认为,经济危机以来,有色金属行业是受到需求下降冲击比较大的行业,需求下降导致关停产能的比例很大。而近期经济呈现复苏迹象以后,需求回升开始导致供应吃紧,铜铝铝都有这方面的因素。据了解,中铝6月需求情况已经改善,已经计划在8月提高产能。 通常而言,夏季是金属传统消费淡季,但国内房地产和汽车行业的快

PTA向上格局将持续 未来稳步看涨

永安期货 莫建建 毛晓婷

2009年5月中旬以来PTA行情进入调整,经过6月一段时间的横盘整理,进入7月开始了新一轮上升通道。PTA期货逆势上涨,表现十分强劲,连创反弹以来新高,连续突破7000元、7150元压力位。

近期纺织服装生产形势趋好,内需有所恢复,出口仍在下滑,但幅度收窄;棉花需求缺口扩大,增加了对化纤短纤维的需求;产业用纺织品带来了持续增长点。与去年同期相比,2009年1-6月PTA的消费比去年同期增长3%以上,可见在金融危机背景下,PTA需求依然相当旺盛。

目前,多数PTA生产商库存水平较低,贸易商在过去2个月的盘整行情中基本出货,社会流通货源相对有限,交割仓库仓单396张实际偏低水平的库存,为PTA价格的走强提供坚实的基础。

过去4个交易日PTA强势上行,内盘现货价格从初期的7200元一线涨至7550元/吨水平,外盘现货成交价也从周初的865美元涨至900美元以上,周涨幅在400元和35美元附近。期货主力合约PTA0909合约也从周初开盘的7260元涨至7646元/吨,周涨幅也同在400元附近。但是目前的价格高点,与PTA市场历史平均价格相比仍偏低。

前期由于新PX产能的推出,市场多数人士看空后市,但近期PX供求关系并未如预期那样供过于求,所以行情并没有像预期的那样走弱,反而表现十分坚挺。6月投产的中海油惠州的80万吨PX装置和福佳大化70万吨的PX新装置,其运行负荷均没有完全开足,对现货市场的供应量有限。而且日本几个装置执行减产保价措施,抵消了一部分PX新增产

量。需求方面,由于PTA利润空间增大,近两个月PTA装置的运行负荷大大提高,整个亚洲地区,PX的需求量快速增加,而且新增量很快被消化,使PX供应量并未出现预想的过剩,加上聚酯产品行情也顺利推涨,使PTA也稳中趋强。我们要清楚地知道“产能过剩并不代表产量过剩”,市场的供给平衡需要时间来调节。

随着PX新产能的逐渐释放,将会使后期PX供应紧张的形势缓解,但具体程度需要看新车的开车状况和下游聚合的开工,过剩短期尚早,未来2个月,PX价格将保持高位运行的态势,如果原油等石化产品持续上涨,则有可能演绎比较大的行情。

展望后市,今年下半年,无论是发达国家,还是发展中国家,维持宽松货币政策的基调不会轻易改变。在

宽松货币环境的支持下和各国政府经济振兴政策刺激下,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。

纺织行业方面,中央应对国际金融危机决策和部署推动国内需求持续回升,以及对纺织服装出口退税调整等政策的积极效果逐步显现,行业结构调整和产业升级稳步推进,纺织行业经济运行已经从今年1-2月的低谷逐步恢复,二季度以来的多项指标表明行业开始企稳回升。内需对行业稳定回升的第一拉动作用不断加强。

综上所述,PTA利多因素集中作用,其上涨动力仍然十足,后市向上的格局很可能要持续,未来稳步看涨,第一目标看到8000元,行情可以期待9000元,建议短期不要轻易做空。

早稻丰收成定局

可望创近八年最高产

本报讯 农业部有关负责人27日说,今年早稻丰收已成定局,预计总产量660亿斤左右,有望创近八年最高水平。

截至26日,全国早稻已收获7912万亩,占应收面积的89%。其中,海南、云南收获结束,湖南、广东收获接近尾声,江西、湖北、安徽收获过九成,广西收获近七成,浙江、福建收获过半。

据农业部统计,今年全国早稻亩产比上年增加5公斤左右,创历史最高水平;优质品种面积占77%,比上年提高2.7个百分点。同时,由于国家提高了早稻最低收购价,市场价格稳定,加之化肥等农资价格稳中有降,预计今年早稻种植效益比上年有所提高,扭转了近年来早稻种植效益连续下滑的势头。

据这位负责人介绍,今年国家进一步加大了对粮食生产的政策扶持力度,提高了种粮直补、良种补贴、农资综合补贴和农机补贴标准,大幅度提高粮食最低收购价,早稻稻、晚稻稻最低收购价分别为每百斤90元、92元,均比上年提高13元,并于2月初提前公布,有效调动了农民发展双季稻的积极性。(新华)

分析机构 Licht 下调

2008/09 年度糖产量预估

本报讯 德国糖业分析机构F.O. Licht上周五表示,将2008/09年度全球糖产量从今年3月份预期的1.573亿吨下调250万吨,至1.549亿吨,且较2007/08年度产量下降了1.5%。

Licht在声明稿中指出,下调2008/09年度全球食糖产量,主要是欧洲的增产预期远被印度、墨西哥、泰国以及巴基斯坦的减产预期所抵消。

同时该机构还警告称,从每周收到的各国甘蔗生产情况来看,估计2009/10年度食糖供给缺口或将继续存在,甚至将有所恶化也未可知。

Licht表示,已将2008/09年度全球糖消费量预估,由3月时估计的1.609亿吨降至1.595亿吨。2007/2008年度为1.584亿吨。预估全球2008/09年度库存占使用量比率为44.4%,低于2007/08年度的48.8%。预计2008/09糖业年度到9月30日截止时,总库存为7090万吨,低于上年同期的7720万吨。

(黄宇)

沪铜:延续升势



昨日沪铜主力0911合约高开一路增仓上行,尾盘上涨1.22%,收于44930元。现货铜升贴水情况仍不容乐观,企业订单也与前期无太大变化,此次背离基本面的上涨主要缘于资金推动和外围资本市场的普涨。经济数据的转暖引发市场风险偏好升温,美元温和下滑,同时在股市和原油走强提振下,铜价有望继续走高。前期多单继续持有。

连豆:全线飘绿



美豆上周五受利空天气和现货基差疲软的打压,美豆期货收低,回吐了前一周的涨幅。昨日连豆市场在外盘影响下弱势震荡,主力合约1005下跌27元报收于3481元/吨,交投冷清,国储的二次拍卖同样给市场增加了利空氛围。技术上看维持一个震荡区间,短期关注能否坚守3500元。本周三大豆继续开拍,起拍价是否调整时市场关注焦点。

强麦:弱势震荡



周一郑麦市场涨跌互现,呈震荡整理走势。主力合约WS1001尾市报收于2112元,下挫6点,持仓减少140手。昨日郑麦期价开盘后即在空方抛压下跌震荡,而后全天期价围绕在2110元上下窄幅震荡,交投萎缩。从图形上看,WS1001日K线报收阴线,场内观望气氛浓厚,预计郑麦期价仍将以弱势震荡为主。操作上以短线交易为主。(瑞瑞期货)

广发期货 logo and contact information: 全国统一服务热线 95105826