

期市博客

受益通胀预期 棕榈油强劲补涨

近阶段,受国内股市连续出现较大幅度调整的影响,国内商品市场整体出现回落整理态势。但在市场流动性仍旧充裕的大背景下,商品市场整体不会立即转入跌势,尤其是农产品期货,前期上涨幅度和近期调整幅度相对工业品期货而言幅度有限。其中作为领涨油脂品种的棕榈油上周冲高回落,周线报收一根阳十字星。其主力1005合约自7月上涨以来,成交量及持仓量不断增加,市场参与程度越来越高。其走强主要还是由于受通胀预期和厄尔尼诺气候可能导致明年棕榈油产量减少这两大因素影响所致。此外,国庆、中秋节之前的棕榈油需求有所增加,也是支持近期价格强劲补涨的一大利多因素。

消息面上,据马来西亚棕榈油局8月10日公布,马来西亚7月份棕榈油期末库存较上月141万吨减少5.6%至133万吨,比市场预计的下降3.7%至135万吨要少。产量较上月增加3.02%至149万吨,低于市场那预计的5%-8%。出口较上月增加13.23%。根据马棕榈油近几年的出口数据,8月的出口较7月仍将增加,主要是中国和印度的节日需求,所以8月份的出口数据仍将上涨。

国内现货方面,截至上周五广州地区报6050元/吨,与前周持平。天津地区报6200元/吨,上涨100元/吨。日照地区报6150元/吨,上涨50元/吨。随着期货上涨带动,现货市场跟随调价,在市场买涨不买跌的情绪下及双节将至,现货成交略微好转,价格也带动了前期压库的部分库存得以释放。目前按照马来西亚上周出口商8、9月份24度棕榈油FOB报价730美元/吨折算,进口成本在6400元/吨,较前周上涨400元/吨。

总体看,尽管股市连续下跌,但是在全球经济并未出现继续走衰迹象,最重要的是,在市场流动性并未收缩前,商品市场上涨行情还没有结束。而本轮棕榈油的反弹是由通胀预期强烈所带动,特别是油脂品种在去年通胀期间涨势表现得非常凌厉,强化了棕榈油对市场资金的吸引力。从技术面看,棕榈油仍处短期上升趋势中,各项指标均呈现多头排列。在本周一马来西亚棕榈油局公布的数据利多刺激下,场外资金大举增仓,拉开了本次上涨的号角。后市期价有望在资金及基本面支撑下挑战前期5、6月份反弹高点。

(金元期货 冯伟民)

全球汽车业复苏 推动胶价上扬

证券时报记者 魏曙光

本报讯 在经历了2008年的惨淡经营之后,受各国政府刺激汽车消费的政策引导,全球汽车业出现明显复苏。良好的市场销售数据,带动了以橡胶为原料的轮胎需求上升,而橡胶价格也在去年12月低点基础上实现了翻番。昨日收盘,上海期货交易所橡胶连续价格收盘于18005元/吨,上涨510元,涨幅2.92%。这个价格较2009年年初涨幅已超过80%,而较去年12月份价格已翻番。不过,这个价格较前期高点28420元/吨,还有一万元的差距。

“作为橡胶下游的汽车业需求强劲推动作用明显,且中国汽车业发展速度超出市场预期,对于橡胶价格稳步上行起到了重要支撑作用。”经易期货分析师冯征宇表示。

据中国汽车工业协会最新公布的前7月国内汽车产销最新统计数据,1-7月,我国汽车产销分别达到710.09万辆和718.44万辆,同比分别增长20.23%和23.38%。我国汽车行业的复苏带动了轮胎行业回暖。今年1-6月,我国轮胎累计产量达3.04亿条,同比增加10.1%。与此同时,北美和欧洲的汽车销售也止跌回升。欧洲德国法国等受政府刺激汽车消费的政策引导,汽车销售数据良好;日本汽车销售下滑幅度减缓;全球最大的汽车消费国美国也出现转好局面——美国通用重组进展顺利,新的融资计划有望落实,通用今年第二季度销量环比增长了两成,而福特在逃过破产保护的劫难之后,在第二季度成功实现盈利。

通常而言,7月和8月是国内和国际天胶供应的旺季。不过,在经历了2008年橡胶价格惨烈下跌之后,产胶国加大了收储力度,减少了市场供应。目前,泰国和马来西亚降雨天气及印尼南部正处于干旱越冬季节影响,导致市场供应偏紧。泰国上周表示,泰国政府已将橡胶干预计划延长至2010年底,以协助橡胶价格继续由近7年低位回升。当前,泰国指标RSS3泰胶价格已经回升至每公斤2美元以上,而去年12月仅为1.10美元。分析师指出,市场投机性库存正在加大,这些库存是指消费者看涨后市而进行的囤货和现货生产商因惜售而增加的存货。

金鹏期货副总喻猛国指出,白糖的例子能够旁证橡胶近期的走势——近期国际原糖期货价格因基本上印度旱灾减产而大幅走高,而国内白糖库存充裕,但是国家和地方放储时间推后的消息,导致白糖本周一出现了涨停上升的情况。“通胀是未来最大的基本面。”他说。

证券时报记者 游 石

本报讯 昨日,受国内公布7月份重要经济数据的影响,A股市场出现止跌迹象,商品市场则普遍上涨。分析人士表示,虽然CPI和PPI的跌幅继续扩大,但在第四季度转正的可能性极大,商品期货市场整体受流动性和通胀预期的推升,将继续惯性上涨。

国家统计局公布数据显示,7月份居民消费价格(CPI)同比下降1.8%,连续6个月实现负增长;工业品出厂

价格(PPI)同比下降8.2%,连续8个月负增长。另外,央行同日公布,7月份人民币各项贷款增加3559亿元,较6月份的15304亿元大幅下降。

相较之前几次国内股市和商品期货市场的剧烈反应,本次相对偏空的数据并未对市场造成太大影响。由于近期央行和银监会对信贷及资金面释

放出一系列微调信号,加之上周有媒体报道四大国有商业银行新增人民币贷款不足1800亿元,较6月份出现大幅削减,因此市场对信贷增速放缓

已提前预期反映。从上周二开始,国内股指连续5个交易日收阴,同期国内商品期货市场也进行了小幅调整。昨日,经济数据公布后,国内股指反而止跌,上证综指微涨0.46%,报收于3246.73点。商品市场的表现则更为强劲,尤其是软商品和塑化类品种大幅

扬升,农产品板块也集体补涨。其中,燃料油和白糖期货在周一冲击涨停后,昨日抄底资金继续增仓,分别推升期货主力合约上涨2.58%和3.88%,品种短期呈现强势。棉花和

PTA期货则先经过上周的下跌调整,本周重新掉头上扬,昨日分别涨了2.28%和4%。此外,橡胶、PVC双双上涨超过3%,玉米、小麦、大豆等农产品的涨幅则在1%上下。而前期表现抢眼的有色金属因受外盘及美元指数反弹的不利影响,昨日市场交投清淡,价格窄幅波动,且资金有流出迹象,铜、铝、锌共计减仓近2万手。

分析人士表示,从结构上来看,塑化类、农产品可能是下一轮市场反弹的热点,比如燃料油、PVC、白糖这些

品种都在增仓,市场资金可能寻求国内价格自主性强且涨幅相对较小的品种作为突破,因为这些品种在CPI和PPI第四季度转正的预期下,会出现交易性的投资机会。而前一轮受益于经济复苏和通胀预期的有色金属、钢材品种,由于经济复苏的基础并不牢固,在信贷增速放缓的情况下,可能表现会相对较弱,但未来几月,如果房地产、民间投资及出口其中一项或几项能超市场预期,上述品种行情走势则将会是另一番景象。

郑糖上演逼空行情

周一,白糖市场各个盘面继续大幅上涨,在中小散户获利平仓作用下一度高开低走,但郑盘收盘仍然高踞,大量多单压着高价收盘。收盘时,1005合约报4788元/吨,较前一日上涨179元,涨幅为3.88%。

现货盘和期货盘步调一致但走法不一,显示了郑盘多头资金已经基本上甩开了2008/09榨季的基本面,凸显其金融属性,多头开始死磕空头,直到有人投降为止。

前期多头资金曾经犹豫过一阵子,但青海会议无疑坚定了多头的信心,为上涨行情添上一把火。青海会议期间代表们互相切磋,共同探讨,并达成共识,有些双向开仓的与会代表纷纷打电话布置工作,砍掉空单、加码多单,于是出现了周一的封涨停板和昨日的大幅上涨。尽管昨日没有封住涨停,也许近期内甚至有回落的可能,但是目前这种涨势不会就此结束。多头已经充分体会到了对手的强悍,所以有备而来,不达目的誓不休休。

这几天的上涨多少带有一点情绪因素,除了社会游资有备而来以外,原来某一阵营的许多成员由于主力的反复,联盟开始分崩离析,纷纷倒戈,空军主力几成孤家寡人,曾经到处发动原来盟友做空,但都被委婉拒绝。在糖价刚刚回升,整个行业尚未达到保本微利目的的前提下,广西出库地方储备也令人匪夷所思,曾有人扬言可以全部买下这点储备,毕竟国际糖价如此高踞,加工成A级白砂糖出口利润甚丰,甚至留后销售,时间升水也很巨大。地储出库的利空,反而变成了去掉头上一把剑的利多。

目前国际糖价也是不断创下新高,成为国内白糖出口的动力之一。中国海关总署昨日公布的初步数据显示,今年7月份我国食糖出口量为8053吨,高于6月份的4564吨。前7个月累计出口38648吨,同比增长16.1%。

尽管今年有流感和金融危机等利空因素影响,但是食糖消费仍呈刚性增长的态势,明年的食糖消费量在全国经济复苏甚至通胀预警下,实现再度增长仿佛没有多少悬念。在无法进行一般贸易进口食糖的情况下,国内糖价大幅上涨不容置疑。多头正是顺应这一潮流顺势而为,有厚可恃。

从盘后持仓分析,游资多头有进一步合围歼灭之势,多逼空的好戏正在上演。

(熊梓敬)

PTA持续逞强 有望冲击9000点

永安期货 莫建建 陈 希

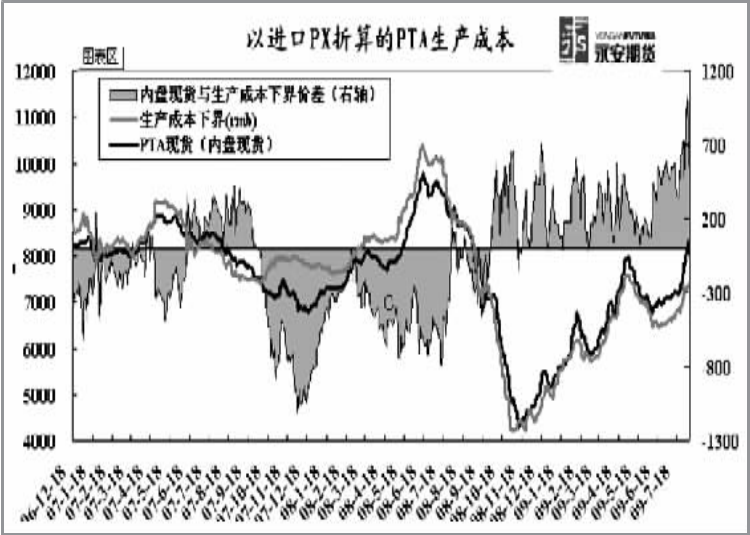
PTA909于8月5日创下8460的新高,现货也突破8000关口达到8250元/吨高点。之后出现震荡调整,PTA进行移仓换月,主力909合约缩量减仓,部分资金开始移仓至910合约。止跌企稳后,昨日PTA稳步上行直至封住涨停;受期货上涨带动影响,PTA现货市场行情同样迅速止跌走稳,回升至8150元/吨附近。

分析当前影响PTA市场的主要因素,我们认为主要有以下几点。

供应的寡头集中,提高了议价能力。PTA的高毛利已不是影响行情的主要因素,过去PTA上千元/吨的利润状态是正常的,最近的利润状态主要取决于供应商寡头力量的集中对于市场放货量的控制,使得其议价能力提高。国内5大主流供应商产能和产量基本占据市场总量的8成以上,外盘持续减少,影响力降低。

贸易萎缩,融资离场,无抛盘压力。目前PTA现货贸易不断萎缩,融资贸易几乎彻底离开市场,内外盘价差的缩小是最好的说明。现货贸易商在经历2008年的大行情后,心态普遍比较谨慎,操作减少,不少已经离开市场。随着宏观货币政策的放松,融资尚绝迹基本,没有抛压,进口数量减少,国内总体供应平衡,内外盘的价差一直维持在相对小的空间内,从原来的-800到目前的-100左右。

利润可观,矛盾不突出,成为行情继续拉涨的基础。PTA大涨行情之下,下游聚酯也得以跟涨。上周浙江半光聚酯切片现货成交价在9350-9500元/吨;华东涤纶短纤市场价格继续上移,主流报价上移在9900元/吨左右,送到成交价上移至9700-9900元/吨左右,华东涤纶长丝市场行情继续上行。进入本周,随着期货大涨和POY产销局部回升,虽然聚酯跟涨仍稍显滞后,观望的情绪在一定程度上仍存在,但是整体而言,由于聚酯原料和期货市场的持续上涨,下游聚酯经过一定的滞后仍将向上运行。可以说,本轮聚酯系列产品对成本的转嫁是比较顺利的。按照以往的判断,行情的结束总是产业链某个环节的矛盾激化,之后进行减产停产作为对



抗。而目前激烈的对抗还没有开始,开始的标志是加工毛利的负数扩大到无法承受,这个方面值得我们引起关注。

宏观经济乐观情绪和通胀预

期推高商品价格,品种属性弱化,金融属性增强。今年以来,我国化纤行业供求格局正在改善,行业景气状况逐步回升,纺织行业的国际竞争力仍在提升,国际市场的份额

步步为营 LLDPE 重回上升通道

国泰君安期货 王永锋

近期原油价格在突破70美元后,维持高位整理的态势,但国内能源化工期货品种却抛开油价,走出了一波大幅上涨的行情,尤其是PVC,直接创出近日来的新高8025点。

我们认为,LLDPE等石化品种的大幅上涨有两个最基本的要素。一是市场流动性过剩,导致资金在期货和股票之间来回厮杀。这点最直接的体现,就是这段时间以来,股票和期货的联动性越来越大;二是,就能源化工期货品种的基本面而言,不管是PTA、PVC还是LLDPE,其基本面对都是利多的。虽然基本面对不足于支撑期货价格大幅走高,但随着消费旺季的来临,市场资金的炒作热情将高涨,从而会将基本面的利多因素过度拉大,进而推动期价的走高。

去年以来,出于应对金融危机的需要,全球各国联合释放流动性,随着全球经济复苏的来临,必将面临通胀的格局。通胀周期的预期将导致商品定价模式的改变,传统商

品定价模式中的供需均衡需要考虑一个新的因素,那就是金融资本创造的需求,这种新的定价模式放大了传统模式中的需求,从而推动价格的上涨。

近期国际原油价格突破70美元后,维持高位整理的格局,并不能给LLDPE的上涨带来支撑。但市场的预期就是未来油价肯定上涨,只是当前经济的逐步复苏需要油价保持低价位而导致其短期维持震荡走势。因此,油价上涨的预期将逐步推动LLDPE底部的上移。

从乙烯的价格走势来看,近期亚洲乙烯价格持续走低,目前,亚洲乙烯为940-941美元/吨CFR东北亚和1040-1042美元/吨CFR东南亚。由于终端用户仍有足够的合同货,因此不急于采购。此外,东南亚市场上,由于伊朗裂解装置正在逐渐恢复,市场货源也逐步增多。

从LLDPE自身的供需来看,国内供给方面,由于国内仍存在部分装置检修、福建联合石化和独山子石化的新产能投产都要等到8月

底9月初。此外,中石化、中石油对产量的控制,都导致市场货源有限,而贸易商手中的货源也是屈指可数,即使有存货,其购进成本也是非常高的,因而在低价位不可能抛售,从而限制了国内LLDPE货源的供应。进口方面,中东拉比格石化线性装置关闭,预计8月份来自中东的线性供应量将非常有限。此外,除美国货源外,东南亚和中东的货源优势都不明显,这也限制外盘货源的流入。而就需求方面而言,目前,北方地区部分农膜的开工率大致在40%左右,而随着8、9月份消费旺季的来临,对LLDPE的需求将大幅增加。

此外,中石化、中石油7月份的高结和8月份的高报,给市场信心起到了很大的支撑作用。如今,市场唯一需要担心的就是,一旦期货价格过度上涨,套保盘将不断涌出,从而压制期价的上扬。因此,预计后期LLDPE上涨的步伐依然会非常稳定,步步为营不失为当前剧烈波动市场中的一种好策略。

沪钢:止跌回升



昨日上海期货交易所螺纹钢9011合约在小幅低开后,震荡回升,尾盘涨34元,报收4658元,扭转了钢价接连下跌的颓势。螺纹钢期价止跌回升,是市场对后期看好的重要标志,尤其是在现货价出现明显下跌情况下。7月份进口铁矿石再创新高,出乎市场预料,暗示国内7月份钢材产量料将再次创出新高。操作上,建议投资者关注日内短线机会。

沪铜:等待指引



因美元反弹以及股市走弱打压,隔夜LME期铜冲高回落。昨日沪铜窄幅震荡,走势持稳,0911合约收报48480元,上涨400元。市场观望情绪加大。现货市场铜价回调,贴水的扩大对铜价上涨有一定拖累,多空分歧较大,市场静候欧美经济数据以及美联储货币政策会议后的声明指引。短期看,铜价高位震荡,交易上,建议观望。

连豆:创年内新高



周二大连豆类表现各异,连豆创下年内新高,油粕期价强势调整。A1005合约尾盘收于3798元,上涨43元/吨。在天气威胁减弱及报告前,隔夜CBOT大豆于高位回落。目前国内产区油厂库存明显偏低加上余粮寥寥无几,后期价格易涨难跌格局将越发明显。从近几日持仓来看,主力空头大量撤离,为近几日连豆的大涨奠定了基础。

(银河期货)