

期市博客

欧美经济复苏 将带动 PVC 继续反弹

PVC 合约自上市到 8 月中旬创出上市新高期间,价格上升通道一直保持通畅,近两周受整个商品市场恐慌性下跌影响,PVC 期价也顺势出现大幅回落,短期已经基本消化了利空因素。上周三主力 0911 合约价格一度跌破 7200 元大关,在空头获利平仓的推动下期价随后 7250 元到 7300 元之间获得了明显的支撑。

近期国内 PVC 现货市场走势疲态显现,这主要是受期价大幅下滑利空影响,但是上游厂家在原料成本支撑及控制产销开工等因素影响下,报价回调有限。贸易商手中多为高成本货源,在追逐利益的驱动下,也不愿意降低价格出货。下游制品企业观望心态逐步显现,接货意愿不强。总体而言,现货市场目前处于供需双方僵持的局面,但随着欧美强劲反弹推动国内 PVC 期价反弹,9-10 月 PVC 传统消费旺季需求的启动,PVC 现货市场状况将大大改观,反过来也有利于推动期价的进一步上涨反弹。

上游原料方面,7 月份全国电石产量为 130.4 万吨,同比增加 1.8%,1-7 月份的累计产量同比减少 10.6%。受此影响,目前国内电石价位总体维持高位运行,华北、华南、华东等电石销区的部分地区货源偏紧,上述地区主流报价维持在 3000-3300 元/吨之间。亚洲乙烯方面,受原油上涨提振,乙烯报价趋稳。目前 PVC 市场报价高位盘整延续,五型电石料主流报价在 6600-6800 元/吨左右,乙烯料报价在 6800-7100 元/吨。上游成本的高企,是导致近期现货市场报价相对坚挺的重要原因。

国际市场方面,美联储主席伯南克对经济形势乐观的讲话和美国房地产市场利好的数据,刺激美国股市大涨,道琼斯指数和标普 500 双双创出年内新高,受此提振,商品市场也出现大幅反弹上涨,这大大提振了市场对于经济复苏的信心。与 PVC 价格走势相关性较高的原油市场近期也刷新了年内最高点,尽管短期会有反复,但只要欧美经济的复苏预期能持续下去,在没有突破 80 美元之前,短期内原油还不具备大幅下调动能。

总体来看,PVC0911 合约 8 月 12 日创下上市最高 8035 元/吨后一直震荡下跌调整,至上周五 8 个交易日已经回调了 800 元/吨,回调幅度约 10%。综合考虑,我们认为 PVC 大幅回调已经充分释放了利空因素,短期已转入反弹时间。从目前周边市场来看,短期内 PVC 市场仍然是反复向上。目前距离公布下一阶段的重要经济数据还有一段时间,在此阶段,如果 PVC 下游消费需求数据也明显改善,那么 0911 合约后期走势有可能冲击前期高点。如果美元筑底或出现不利的数据,那么商品市场特别是工业品市场有可能会形成高位震荡的局面,则 PVC 短期维持 7200 元到 7500 元的箱体,中期有可能继续回落。(金元期货 冯伟民)

上期所:期货研究 应引领舆论正确对待期市

证券时报记者 李辉

本报讯 近日,上海期货交易所举行了 2009 年“期货公司创新与发展”征文大赛颁奖仪式,上期所总经理杨迈军在颁奖仪式表示,期货公司的研究工作要指导期货市场发展的实践,引领舆论正确对待期货市场。

杨迈军在发言中指出,当前如何深刻认识和充分发挥期货市场的功能,使期货市场更好地服务并服从于国民经济的发展,是期货行业中每一个人需要深入探索和思考的问题。杨迈军表示,期货公司研究工作的重要性在于:首先,研究工作能够让我们认清期货市场发展中存在的问题,指导期货市场发展的实践,也能让社会更好地认识和理解期货市场;其次,研究能够使得我们的市场参与者正确、有效地利用市场,引领舆论正确对待期货市场。

杨迈军说,去年爆发的国际金融危机使得衍生品市场和期货市场饱受争议,一些大型国企参与国外衍生品交易损失重大,更加加深了社会上对衍生品市场的误解。但是,我们看到,在金融危机的冲击下,场内市场由于透明度较高、流动性较强、监管制度较为严格、监管措施灵活多样,不仅自身运行平稳,其价格发现和套期保值的功能更加凸显。这就需要广大市场研究者通过实实在在的研究,剖析、宣传成功的案例和失败的教训,找出失败的原因,而不是将责任全部推到衍生品市场和期货市场身上。

杨迈军最后强调,期货市场的研发人员要深入思考实体经济和虚拟经济的联系,一定要坚持“虚拟经济服务和服从于国民经济发展”的宗旨,使研究、创新和市场运行有利于实体经济的发展,有利于市场风险控制,有利于套期保值者和投资者参与和使用期货市场。只有这样,期货市场才能获得持续稳定的发展,期货市场的从业人员才能更好地实现个人价值。

证券时报记者 游石

本报讯 受国内股市下跌,以及淡季因素滞后显现的影响,昨日国内钢材市场大幅下挫,终结持续 3 个交易日的反弹行情。分析人士表示,由于钢材消费处在基础设施和房地产建设的空白期,而供应又凸显过剩压力,若基本面得不到改善,钢价仍有可能继续下行。

昨日,国内上证指数下跌 2.59%,受此影响,国内期品种也普遍走低,其中又以钢材期货跌幅居前,螺纹钢主力下跌 2.71%,报 4240 元/吨,线材跌 2.37%,报 4120 元/吨。

据了解,现货消费不畅,以及房地产预期调整是导致目前钢价下跌的主要原因。格林期货彭耀说,之前,在国内急剧扩张的信贷规模和各地产商争相拿地的氛围作用下,市场普遍看好房地产业对钢材的消费拉动,各大钢厂纷纷提价,贸易商也敢于大量囤积货源,掩盖了下游行业的真实需求。但

是随着国内货币政策微调,7 月信贷骤降,以及房地产行业运行数据低于预期,令市场迅速恢复清醒,价格向基本面回归,由于市场追涨杀跌心态的存在,价格波动非常剧烈。

国家统计局日前公布的数据显示,1-7 月,全国房地产开发企业房屋施工面积 25.07 亿平方米,同比增长 12.5%,但增幅比 1-6 月回落 0.2 个百分点;房屋新开工面积 5.50 亿平方米,同比下降 9.1%。1-7 月,全国房地产开发企业完成土地购置面积 16309 万平方米,同比下降 25.8%;完成土地开发面积 12789 万平方米,同比下降 14.4%。

从销售和价格的情况来看,1-7 月,全国商品房销售面积 41755 万平方米,同比增长 37.1%。其中,商品住宅销售面积增长 38.8%。商品房销售额 19600 亿元,同比增长 60.4%。其中,商品住宅销售额增长 65.3%。7 月份,全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 1.0%,涨幅比 6 月份扩大

0.8 个百分点;环比上涨 0.9%,涨幅比 6 月份扩大 0.1 个百分点。

彭耀认为,在通胀预期下,国内房地产快速启动,但不断高涨的房价在吸引投资性需求的同时,却压缩了正常的购买需求,这也预埋了楼市未来面临政策调整的可能。在此背景下,地产商往往采取快速购地、快速开发、快速销售的策略,一旦销售跟不上,地产商会快速撤离,但这会导致楼市复苏后劲不足,并拖累钢材市场需求。

另外,钢厂扩产和贸易商竞相降价则构成了供应端的主要利空。据统计,7 月份,国内粗钢产量达到创纪录的 5068 万吨,而 8 月上旬国内钢铁企业日均粗钢产量估算为 186 万吨,相当于年产量 6.79 亿吨,环比上升了 11.37%。由于供应剧增,但需求疲弱,形成市场价格下跌预期。贸易商和投机资本心态恶化,争相出逃,导致市场进一步暴跌。

当前,国内建筑钢材市场运行状况相当尴尬。西本新干线专家团队指



出,首先是供给格局的尴尬,建筑钢材产能释放充分,所带来直接后果是各地库存在需求淡季的持续增加。其次,是资金政策面传导到建筑钢材市场的尴尬,资本逐利性加剧了市场投

机氛围,炒作日益盛行,以至于各类信息充斥市场,混淆了视听,另一方面,资本后期客观受到政策面因素影响的效应也日益突出,真实需求的释放预期正在遭遇质疑。

供应压力沉重 大豆期货难言大涨

证券时报记者 李哲

本报讯 受供需基本面利好刺激,国内外大豆期货价格小幅反弹。不过,分析人士预计,由于美国大豆将突破创纪录的 32 亿蒲式耳,市场后期走势压力巨大。

25 日,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货价格维持在 10 美元上方。当天,大连商品交易所大豆期货价格涨跌互现,主力 1005 合约上涨 8 元,收盘于 3719 元/吨。

交易商对于美国大豆的国际需求前景,尤其是来自中国的需求前景看好。有消息称,由于中国大豆产区遭遇干旱威胁,中国在未来两个月内或将大量进口美国大豆。上周 5 个交易日,美国农业部每天均报告

有私人出口商向中国出口大豆。

美国农业部公布的最新年度农作物生产进度报告显示,在截至 8 月 23 日的一周里,美国大豆生长优良率为 69%,比前一周提高 3 个百分点。不过,大豆结荚率为 85%,比前五年均值低 7 个百分点。大豆生长进度落后,令市场忧虑早期霜冻有可能会影响大豆成熟,并最终影响到大豆产量。供需两方面的因素最终推动大豆价格自 8 月 13 日以来重新回到 10 美元上方。

此外,中国大豆产区遭遇干旱,产量可能受损,近期大量采购美豆,美豆新作出口旺盛。截至 8 月 13 日当周,大豆出口检验报告显示出口检验量为 757.9 万蒲式耳,略高于前周的 665.4 万蒲式耳。

由于国内外大豆的价差,今年以来我国进口大豆数量居高不下。海关周一公布的数据显示,7 月进口大豆 439 万吨,同比增加 25%。1-7 月,中国累计进口大豆 2648 万吨,较上年同期增加 28%,但 8 月大豆到港约为 280 万吨左右,9 月大豆到港量初步预计在 250 万吨左右,后市港口大豆压力有望减小仍将对大豆价格提供一定支撑。

不过,国内产区大豆现货市场行情变化不大,受囤货持续抛售及国家可能补贴油厂传闻影响,油厂及贸易商总体观望心理较强,市场交投清淡。国储大豆拍卖将于 8 月 26 日继续进行,拍卖总量仍为 50 万吨。

截至目前,国家已经完成了 5 次临储大豆的拍卖,实际成交量仅

2.03 万吨,成交率低下,显示市场普遍对拍卖价格难以接受。目前国家补贴油厂的传闻还未得到证实,市场预计 26 日的拍卖成交状况难有明显好转,对现货市场影响不大。

北京东方艾格农业咨询公司总经理黄德钧预计,今年美国大豆产量将突破创纪录的 32 亿蒲式耳。虽然,国内大豆主产区自播种以来遭受干旱以及洪涝的影响而减产已成定局,但是美豆增产幅度远远大于国内减产水平,这也是造成国内外大豆期货价格涨幅落后于金属期价的主要原因。此外,大量的国家储备大豆,却又因高于市场价格而无法有效回流市场,从侧面也反应了企业对于大豆价格走高的怀疑。在美国新季大豆丰产的预期下,后市大豆价格备受压力。”

商品投资基金资金 流入规模增逾两倍

本报讯 据追踪基金的研究机构 EPFR Global 称,商品投资基金资产规模今年增长了约 70 亿美元,是一年前增幅的 3 倍。

据这个行业研究机构称,截至今年 8 月 19 日,商品投资基金资产规模达到 858.7 亿美元,本月 6 日最高达 896 亿美元。去年同期,投资原材料的资金规模增加了 20.5 亿美元。

今年以来,铜价已翻倍,油价涨幅达 66%,路透/Jefferies CRB 商品指数的涨幅达 13%。业内人士称,经过去年的大幅下挫后,投资者认为是参与商品市场的良机,他们想要在新一轮经济周期来临前提前布局。

最近商品市场的上涨受到了美联储主席乐观预期和欧美改善的经济数据的提振。美联储主席伯南克上周五称,当前美国和世界经济已趋于稳定,近期内经济恢复增长前景向好。欧洲 6 月工业订单较前一月增长 3.1%,创 19 个月来最大增幅。

通胀也是一个潜在的风险,而持有商品资产则可以对冲这一风险。(黄宇)

美国罗杰欧期货公司称 糖价有望升至 30 美分

本报讯 美国罗杰欧期货公司(R. J.O'Brien)称,因全球供应紧张,未来 6 个月,原糖期货价格有望上涨 37%,达到每磅 30 美分。

今年以来,纽约原糖期货价格已上涨 88%,目前纽约原糖期货 2010 年 3 月合约在 23 美分附近。短期来看,纽约原糖期货 2010 年 3 月合约在构筑阶段性顶部。“罗杰欧期货公司高级副总裁杰夫·鲍墨称,不过,在明年 3 月份到期前,该合约价格届时有望升至 30 美分。

鲍墨称,到第四季度时,交易商将有更多证据来检测印度干旱天气对甘蔗产量的影响,以及巴西甘蔗产量状况。

据印度食糖厂商协会预估,印度 2009/10 榨季食糖产量可能在 1600-1800 万吨,低于消费量 2000 万吨。鲍墨称,如果新榨季产量在该协会预期内,这显然对于糖价是一个潜在利多因素。(黄宇)

市场分歧严重 金属价格高位震荡

证券时报记者 魏曙光

进入 8 月份以来,金属价格呈高位震荡盘整格局。业内人士预计,经过前期持续上行,大宗商品价格与基本面已经显示出背离迹象,技术性修复需求增强。

今年以来,国际市场大宗商品价格持续上涨,油价上涨近 62.9%,铜价上涨 60%以上,LME 金属价格从年初至今,涨幅已经超过 60%,金价也明显上涨。不过,进入 8 月份以来,金属价格呈现高位震荡盘整格局,LME 铜期价维持在 6000 美元左右,市场滞涨情况明显。

据东方证券最新研究报告显示,在 7 月份,金属消费呈现季节性回落,且供应逐渐改善。铜 7 月表现

消费环比下降 7.61%,铝 7 月表现消费环比下降 7.31%;报告预计 8 月金属消费将继续保持下滑趋势。

虽然中国金属消费放缓,但期货市场仍对欧美市场经济复苏带动金属消费拉升充满期待。诸多信号表明,国际经济已接近衰退尾声,恢复增长在望。欧洲以及日本第二季度的数据好于预期。

格林期货分析师李永民认为,当前市场的高位震荡盘整格局归因于市场分歧严重,部分做多头寸仍期待更多利好信号。但他也警告,美国经济数据仍喜忧参半,这一方面限制了大宗商品需求。目前,大多数商品仍显供大于求局面;另一方面,

全球定量宽松政策不会很快变化,美国降息可能要推到明年二季度。这些因素还会支撑商品价格高位运行一段时间。

中信证券研究报告也认为,金属价格呈高位震荡盘整,而美元贬值和流动性扩张预期将继续支撑金属的消费和投资需求,继续看好有色金属后期走势。

据中信证券测算,全球基础货币在过去的几年里一直迅猛增加,在 2009 年一季度已达到近 12 万亿美元,这是大致相当于美国 GDP 的 85%,中国 GDP 的 300%。基础货币的快速增长,主要得益于近十年来新兴国家和石油出口国快速

积累的外汇储备,以及主要工业国扩张的货币政策。

更主要的是,在金融危机期间,主要工业国家向市场注入了大量流动性,以确保其金融部门稳定,减缓经济衰退。但是随着金融风暴渐渐过去,盈利性便会成为“蛰伏”资本首要关注的问题。因此,从今年 3 月开始,这些资金从蠢蠢欲动渐渐变得很不安生,其最可能的流向就是商品市场和资产市场。

中信证券分析师李追阳认为,目前支撑市场的西方国家经济复苏、美元贬值及通胀预期强化”三大预期因素没有发生根本改变,有色金属价格有望保持强势。

沪铜:高位震荡



隔夜美国股市冲高回落,铜价冲高未果,但守住日间涨幅。周二沪铜延续涨势,但受国内股市大跌影响,午后一度转跌,全天窄幅震荡。受利好经济数据及伯南克关于美国经济好转言论影响,欧美股市纷纷创出今年新高,市场情绪面也迅速好转,这是大宗商品在今年高点附近保持强势的主要原因。操作建议:逢低轻仓做多,伦铜破 6150 美元止损。

连豆:高开低走



隔夜美豆在进口数据良好和霜冻担忧的提振下持续走高,昨日连豆市场高开低走,外盘的大幅上涨对其影响平淡。主力合约 1005 下跌 1 元报收于 3719 元/吨,收于一根十字星。技术上依然为震荡走势,方向不明确,多空双方在此采取观望的态度,短期震荡走势还将延续。操作上建议短线交易为主。

郑糖:重拾升势



昨日郑糖重拾上涨态势,主力合约 SR1005 收盘上涨 67 元,报 4729 元/吨。在全球供给严重短缺的大背景下,国内食糖供给在短期内存在缺口的可能性较大。而我们了解到,食糖主产地广西出现了连续数日的高温少雨天气,使得甘蔗田地出现了不同程度的旱情。笔者认为上周郑糖暴跌只是主力在借机洗盘,预计未来将恢复上涨态势。(金瑞期货)