

我10种有色产量7年世界第一

证券时报记者 魏曙光

本报讯 中国有色金属工业协会统计显示,2008年中国10种有色金属产量2519万吨,是1949年的1894倍;从2002年到2008年,10种有色金属产量连续7年居世界第一,期间年均增长16.4%。

近年来,中国已成为有色金属生产、消费均居世界第一的大国,产业整体实力显著增强,在国际同业中的地位明显提高。统计同时显示,2008年中国有色金属进出口贸易额达到874亿美元,是1978年的108倍;2007年有色金属行业实现利润1464亿元,是1978年的120倍。目前,已有两家有色金属企业入围世界500强。

市场人士预期

金价年底有望见1400美元

证券时报记者 魏曙光

本报讯 国际金价周三继续延续强势格局,全天大部分时间站在1000美元上方。至于未来金价是否持续攀升,金顶黄金投资公司总裁兼首席投资官陶行逸认为,在黄金基本面与需求面长线偏多的情况下,下半年金价见到1300-1400美元/盎司的可能性非常大。

周三,国际金价继续站在1000美元上方,延续前一个交易日的强势格局。8日,国际金价昨日一度突破1007.45美元,创下历史次高纪录,仅次于2008年3月17日的历史最高价1030美元。

对于金价是否会继续往上攀升,国内著名黄金投资专家、金顶黄金投资公司总裁兼首席投资官陶行逸认为,金价的突破已经形成,涨势已经确立。他甚至预期,在黄金基本面与需求面长线偏多的情况下,下半年金价见到1300-1400美元/盎司的可能性非常大。

陶行逸认为,金价的旺季通常在9月始,直至次年的2月结束;淡季则在6至8月。回顾过去的4次金价“冲千”的尝试,按先后序分别出现在3月、7月、2月、6月,其中2、3月为上升旺季的结束;而6月与7月则处在淡季当中,需求均不足以支撑金价的进一步上行。但本次上升与以往不同,突破发生在旺季刚开始的9月份,换言之接下来的6个月里都是支持金价上升的旺季。因此从季节性看,金价的上行还有非常充足的时间。

国家粮油信息中心发表报告 干旱使农作物小幅减产

证券时报记者 魏曙光

本报讯 国家粮油信息中心昨日发表9月国内主要粮油作物产量预估报告。报告预计,由于天气干旱,国内玉米和大豆将较去年小幅减产。

国家粮油信息中心9月9日发布《中国主要粮油作物产量9月份预估报告》,报告预计2009年中国玉米产量为16,550万吨,较2008年减少42万吨,减幅0.3%。主要考虑到旱情可能造成减产。同时报告预计,2009年大豆的产量为1,450万吨,较2008年减少105万吨,减幅6.7%,相比上月预测缩减了50万吨。

报告维持2009年油菜籽产量与8月份预估不变。从报告的内容来看,部分作物产量的下调虽不能改变国内农产品供应充足的局面,但在一定程度上缓解了市场供应压力,对价格有一定的利多影响。

期市日评

沪锌:继续震荡

受美原油反弹及美元走低影响,商品期货冲高。伦锌向上测试2000美元/吨阻力未果,回稳至1971美元/吨收盘,涨2.66%。LME锌有望继续维持高位震荡态势。

相对外盘而言,国内沪锌主力合约相对较弱,日内高开低走,最高点15970元/吨,收盘报15650元/吨,但未曾跌破昨日均价。现货普涨250元/吨,交投一般。建议静待技术回调机会作短线抛空。操作上建议观望或日内波段进出。

连豆:耐心等待

由于欧美股市全线走强,美元指数下跌,创年内新低收盘,周边市场全面上涨,带动美豆反弹,上涨14.4美分。连豆,收盘于3595元/吨,相对于昨日收盘价下跌5元;在对美盘反弹做出提前反应的前提下,昨日又进入震荡格局,豆粕、豆油的偏弱也同样拖累大连日内的涨幅。

操作上:中长期多头思路可依据3540-3490强弱进场,时间上需关注盘面日线M60和M10的具体反应来决定交易机会;空头思路在盘面没有有效上破日线M60和M10之前,可逢支撑减仓操作,短线以日内短线为主。

(金瑞期货)

弱势美元引发大宗商品全线攀升

证券时报记者 魏曙光

由于美元指数近日跌至今年以来的最低水平,导致大量资金进入商品市场对冲美元贬值风险,直接推动大宗商品全线攀升。业内人士预计,美元弱势后期仍将持续,大宗商品上涨仍值得期待。

近日,全球股市反复上涨,金价突破1000美元/盎司关口等因素,提升了投资者的风险偏好,并打压美元指数近期连续下跌。与此同时,欧元区经济数据表现良好,二十国集团(G20)财长赞成继续采取经济刺激政策,以及联合国的一则报导,引发了市场对美元作为全球储备货币长期地位的担心,均使得美元出现进一步下滑。

美元指数下滑趋势加大,周二下跌多达1.2%,至77.05,创7月31日以来单日最大盘中跌幅。周三,美元指数出现小幅反弹,但是仍在年内低点附近徘徊。截至北京时间15点18分,报至77.32。外汇交易员普遍预计,美元指数在跌至年内新低之后,可能会延续跌势。

受美元走软等因素影响,国际金价和油价在8日大幅上涨之后,9日继续攀升但涨幅有所缩小。其中,8日,国际金价突破1000美元,创下2008年3月份以来历史新高,而纽约

市场油价也涨至每桶71美元之上,盘中涨幅一度超过5%。截至9日北京时间15点18分,纽约金价报每盎司1000.2美元,上涨1.7美元;纽约商品交易所10月交货的轻质原油期货收于每桶71.25美元,上涨0.15美元。受外盘刺激,国内期市相关产品也大幅走强,上海期货交易所黄金期货价格全线冲高回落,主力合约0912收盘价220.65元/克,与前一交易日持平;燃料油主力合约0912收盘价4128元/吨,涨幅2.87%。

弱势美元也进一步刺激了金属价格上涨,铜、铝等金属价格逼近或者再创历史新高。此外,由于主要铜产国智利遭遇泥石流袭击,一条通往主要铜矿的道路被泥石流掩埋,这对铜供应产生了影响,铜价上升明显。

9日,上海期货交易所铜、铝等基本金属价格全线上升,铜主力合约0912收盘价50120元/吨,而伦敦期铜价格仍在每吨6530美元的年内记录高位附近徘徊。受不断恢复的需求刺激,5个月以来,铜价已经上涨了约50%,同时LME的铜库存也从低点的约27万吨上涨至目前的31.5万吨。

对于弱势美元影响大宗商品后期走势的问题,南华期货分析师张一伟

预计,美元指数跌势仍将持续,年内有可能再创历史新低,并带动大宗商

品价格的持续上升。根据苏格兰皇家银行(RBS)的数据,在过去20年里,美

元欧元在9月的表现一直列全年倒数第二,12月则是全年最差。

美元未来仍是险滩重重

东航金融 姜山

在黄金突破1000美元关口的同时,美元指数创出近一年来的新低,周二全日下跌幅度多达1.2%,也是7月31日以来单日的最大盘中跌幅。由于大宗商品表现强劲,欧美股市持续走强,加上技术破位引发的抛售压力,美元指数短期内仍将遭遇沉重压力。

大宗商品和黄金的强劲表现,是造成美元创出新低的首要因素。大宗商品的出色表现,显著提振了相关货币的汇价走势,其中以澳元表现最为强劲,盘中一度升至0.865美元上方,加元亦逼近8月初创出的汇价高点。随着全球经济逐渐脱离衰退而进入复苏通道,大宗商品的表現仍有进

一步向上拓展的空间,由此也将对商品货币形成更多的助力。

欧美经济数据表现良好,市场信心增强则是另一导致美元下挫的因素。尽管8月美国失业率创下26年以来的新高,但市场对于非农就业人口减少数量的大幅下降显然更为关注,因为这可能意味着失业人口总量将停止上升,从而为经济的恢复增添更大的动力,道琼斯指数因而在9200点上方止跌,并再度逼近9500点关口。而本周公布的欧洲经济数据表现也十分出色,德国7月制造业订单月率增幅强于预期,出口则连续3月回升,法国央行则将三季度GDP增长预期调整为

0.3%,由此也带动了欧洲股市回稳。欧美股市上升所带来的市场风险偏好情绪增加,显著帮助了非美货币赢得市场青睐。

除此之外,联合国贸发会议的一份报告引发的对美元储备货币地位的担忧,也是美元下跌的又一推手。该报告表示应通过建立一个新货币来降低美元在国际贸易中的作用,以此防止新兴金融市场遭到投机活动的欺骗,联合国应建立一个全球储备银行发行货币并监管成员国的货币汇率走势。尽管这一报告过于理想化,可实现度极低,但在美元的下挫中,也为市场提供了一个极好的打压借口。

长春以北玉米减产幅度小于预期

证券时报记者 游石

本报讯 吉林玉米减产调研活动第二天,小组一行从长春出发,朝东北方向依次途经九台、吉林、舒兰,最后至榆树。调查方式仍以实地勘察和农民走访为主,勘察点4处,走访农民10余户。

九台和苏兰均隶属于吉林市,榆树属长春市管辖,是全国最大的产粮县。第一站,调研小组来到距长春市约20公里的九台县管辖的杨家岗村进行田间取样。这里平地玉米长势很好,土壤表层较湿,玉米棒基本没有发现“秃尖”,垄距为65cm,株距为25cm,1平方米地有9株,植株高290-300cm,玉米棒长20cm左右,并

且颗粒饱满,预计基本不会减产。

一行人继续前行,达到古榆树村。先进行田间采样,发现采样区由于坡地缺水的原因,玉米长势一般,植株高270cm左右,玉米棒长24-25cm左右,“秃尖”约1成左右,整体颗粒较为饱满。随后小组成员分至各农户家走访,据农民介绍,吉林以北地区要比南部地区晚熟,加上前几天下了雨,所以减产情况不像想象中那么严重,预计减产1-2成,后期如果下霜推迟,还有挽回损失的机会。成本方面,农户每垧地总投入成本在5200-5300元左右。去年每垧收益大约4000元左右,今年减产收益将会明显下降。

中午调研小组抵达吉林市稍作

休息后,向舒兰方向进发。途径牛家村,小组注意到该村岗地较多,土壤表层较干,能看到裂痕,预计由于缺水,玉米产量会明显小于平地或洼地。但在测量过程中,却发现玉米生长情况较好,植株高240-250cm,棒长22-24cm,“秃尖”仅多一成左右,颗粒较为饱满。同行专家认为,可能是稀植的原因,植株生长较好,不过同样地块单产预计还是不如去年。

为了进一步掌握岗地玉米生长情况,小组在舒兰县路边一岗地采样。结果显示,这里玉米棒长普遍较小,“秃尖”约1-2成,预计整体产量

会减少3-4成。

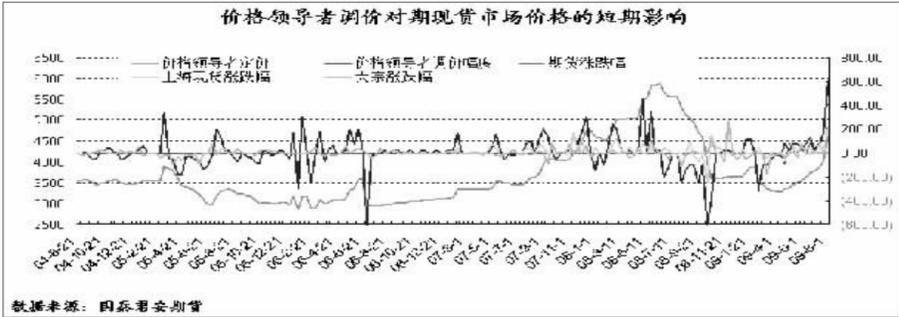
最后,小组到达目的地榆树县,天色已晚。简单小结,与第一天相同,农民普遍反映干旱对今年玉米产量造成严重影响,但单产在15000-25000斤/公顷不等,高于长春以南地区走访所得到的数据,也高于去年丰收年的吉林省平均单产14360斤/公顷数据。分类来看,占土地少部分的沙地玉米面临绝收,岗地玉米干旱严重的将减产50%左右,而平地、洼地玉米受灾程度最轻,但减产幅度也在10-20%之间。

第三天,调研小组将重点对榆树、扶余、德惠进行考察,敬请关注。

吉林玉米生产调研系列之二

价格领导者的市场影响力

国泰君安钢材期货研究中心 翟旭 林小春



牛市中钢厂调价的特点

当时市场产生一段持续性的牛市趋势时,钢厂的提价幅度往往呈现稳步增大的特点,并且领先于市场;此时钢厂的定价的预期性成份在不断加强,财务目标等目标的实现越发依赖产品提价来增厚利润;而市场往往在基本面的推动下在一个月之类能够迅速补涨,将价差拉回到长期合理范围内。

钢厂在趋势中有时会发生涨价中的预期幅度过大,并且在二旬内价差持续超过300元/吨,钢厂会根据价差进行价格小幅调整,但这个调价并非是市场的领先指标,更不能据此判断钢厂的态度。

价差中并不完全代表了钢厂的态度和预期,因为根据历史的数据来看,财务目标对定价的影响可能导致价差更大幅度的波动。价差一

熊市中钢厂调价的特点

一般情况下比较稳定,根据我们的统计,87%的概率下维持在300元/吨以内。小概率的大价差往往最先出现在牛市和熊市末期,这也和钢厂在牛市中随着市场情绪亢奋不断调整预期,并在牛市模式大幅提高调价幅度有关,“贪婪和恐惧”同样发生在钢厂身上,这也是市场拐点的领先指标之一。

在牛市趋势中,根据钢厂定价进行趋势投资,不如买入并持有钢材期货合约,毕竟钢厂也是趋势投资者。牛市中钢厂调价一般不会为当日市场带来负面刺激,大多数情况下市场反正正面,但在不同阶段,市场反应有所不同,总体来看,从牛市初期到末期,钢厂调价幅度不断增加,市场的短期反应呈倒U型曲线分布。

钢厂定价对钢材期货影响系列研究之三

钢厂定价的逻辑

要考虑价格领导者对市场的影响力,必须以钢厂定价的逻辑为起点。由于在定价的决策过程中,对未来价格的预测只是钢厂考虑的自变量之一,而且调价涉及到幅度和节奏等其他一系列的问题,钢厂定价和市场价格的表现发生差异是很正常的事情。因此,对于仅仅考虑价格预测进行趋势投资的投资者而言,单单盯住钢厂定价进行投资决策是危险的。

钢厂也是“趋势投资者”

探寻钢厂定价的逻辑,只是研究钢厂定价市场影响力的起点,钢厂经过一系列的流程制定出来的价格政策究竟对市场影响如何,我们下面逐一分析。

钢厂往往假设上涨趋势的存在,“宁可信其有,不可信其无”,通过试错来调价,当现货市场的价格持续上涨半个月以上时,钢厂率先假设新趋势的来临上调价格,如果市场最终并没有显示这是一轮新趋势的形成,则钢厂再将价格回调。而对于下跌趋势,钢厂往往相对滞后和被动,这体现为下跌趋势中持续的高价差。一般而言,价格领导者往往需要通过一个月左右的时间来辨认和确认趋势;换言之,钢厂在价格拐点附近往往会后一个月。

熊市中钢厂调价的特点

当熊市时期,钢厂的调价价格幅度往往出现持续性的滞后市场变化,这与钢厂在定价中的垄断地位有关,也和预期有关;这与预期的熊市中钢厂的库存目标占更大的权重有一定的差异性;可见,熊市中的钢厂调价不具备领先意义,此外,熊市中钢厂对市场的拐点的判断也明显滞后于市场。

熊市中和牛市中相同,钢厂降价幅度最大时,往往接近熊市的尾声,但此时市场的反映和降价幅度呈正相关关系。同样,熊市降价不能给当日市场带来一个正面的刺激。我们认为在熊市中,参考钢厂调价来进行钢材期货投资并无多少意义。

最近公布数据显示,2009年全球大米将减产。8月美国农业部发布的最新报告显示,2009/10年度全球大米产量、消费和期末库存数据下调。2009/10年度全球大米产量预计为4.335亿吨,环比减少1550万吨,同比减少1140万吨,基本上与2007/08年度水平相当。大米产量下调的主要原因是,主产国印度稻米减产情况严重。与全球大米减产相对,美国及中国经济形势正逐渐好转,新年度对大米的消费将有所增加,因此长远看来,是全球大米减产加上市场对大米消费的刚性需求,使得新年度全球大米供需偏紧,有望对后期大米价格产生一定的支撑作用。

由于北方出现严重旱情,将使今年我国的秋粮产量下降,其中吉林等玉米主产区受灾比较严重。秋粮产量的下降,将对早稻稻价起到支撑作用。而如果水稻减产也将提振稻价。此外,近期南方大部也现秋旱,引发市场对今年中晚稻减产的担忧,这也一定程度上提振稻价。

国内早稻已收割上市。虽然早稻上市之初,由于加工企业观望,农民惜售,一度使早稻收购进行缓慢。但随各地早稻最低收购价预案的启动,收购情况出现好转。由于早稻收购价格持续徘徊在最低收购价附近,后期托市收购比重或许还将上升。并且随着早稻收购的进程,市场货源逐渐减少,前期收购量较小的粮食加工企业将加大收购力度。预计新稻收购情况将逐步好转,并有带动整体稻市逐步摆脱弱势格局。

综合以上观点,全球大米供需偏紧,提振全球大米价格。东北旱情、降温都将对我国秋粮产生不利影响,从而利多稻价。我国政府对农业的扶持态度及早稻最低收购价,则为早稻稻价提供了坚实的底部支撑。