

期市博客

物价指数多角度影响期货价格

国家统计局11日公布的数据显示,8月份CPI下降1.2%,PPI下降7.9%。尽管这两个重要指标仍为负数,但其对期货价格的影响是多方面的。

首先,尽管CPI、PPI指数仍在下降,但下降速度明显缓和,如CPI比上月降幅缩小0.6个百分点,PPI比上月降幅缩小0.3个百分点;8月份CPI环比上涨0.5%,PPI环比上涨0.8%。这说明国内前期实行的积极的财政政策和宽松的货币政策已经见效,国内经济已经走出低谷。当前阶段CPI、PPI指数降速放缓不仅进一步锁定了期货价格下跌的空间,还为期货价格在未来一段时间提供支撑作用。

其次,尽管CPI、PPI降速放缓,环比增长,但从绝对值上看,CPI、PPI仍为负数,这说明当前阶段经济仍未完全走稳,宏观经济仍存在很多不确定因素。CPI、PPI为负的表现一定程度上会压制市场做多信心,抑制期货价格上涨的高度,对期货价格产生一定的利空影响。

鉴于CPI、PPI指数变化对期货价格具有双重影响,短期内,这个因素在一定程度上会拉长国内期货价格震荡整理的周期。

但从长期看,当前阶段CPI、PPI仍未负值,说明近期内市场上通胀压力并不是很大,当前阶段对经济复苏威胁较大的因素不是通胀的危险,而是通缩危险。从国家政策取向看,适度宽松的货币政策不仅有继续实施的必要性,而且还有继续实施的空间和可能性。

央行网站11日发布的数据显示,8月份人民币各项贷款增加4104亿元,不仅高于7月份信贷数量,还大大高出近段时间以来市场各方预期。由于截至目前为止,国内信贷总量已经达到8.4万亿左右,专家预计2009年新增信贷将达到9.5万亿元,宽松的信贷环境不仅为市场提供了充足的流动性,还进一步坚定了市场信心,这些因素将对期货价格产生长期利多影响。

总体来看,尽管短期内国内期货价格大幅上涨的空间不大,但继续下跌的空间也比较有限,预计国内期货将在近期内维持震荡整理的行情。

从长期看,随着国内经济增速进一步加快、世界经济企稳回升、加上各国继续实施的经济刺激政策的见效,期货市场在震荡整理之后再现一轮上涨行情也不是没有可能的。

(格林期货 李永民)

塑料将继续区间震荡

受美国轮胎特保案的影响,塑料期货周一跌停,并跌穿了10000点。随后的几日,塑料期价在10000点附近来回拉锯。但是在综合分析各种因素后,我们认为塑料的行情短期内仍将维持震荡,突破的可能性不大。

原油近几日的连续走高直接提振了塑料期货,但国内供给过剩矛盾突出。2009年1-8月PE累计产量为497.7万吨,同比减少2.1%;2009年1-8月我国初级形状的塑料累计进口1.591万吨,同比增加28.1%。我国塑料市场的增量基本被进口货所占据。今年上半年,塑料原料进口量骤增。今年上半年共进口聚乙烯进口量500余万吨,接近去年全年进口量。

再从国内的新增产能来看,9月,福建联合的新建聚乙烯装置已经建成,乙烯裂解装置也开始运行;独山子石化的100万吨乙烯装置和下游配备30万吨HDPE装置60万吨全密度装置原计划于16日开车。由于装置小故障,推迟1-2日开车。但是增产已成定局,两者共计产能为170万吨,增长将超过40%。

国内的增产和国外的进口而带来的供应压力将是未来起主导作用的矛盾。

消费仍无大的利好消息。出口方面,2009年前8个月我国塑料制品出口累计为422.15万吨,同比减少14.2%。国外经济的迟迟不能恢复造成的需求减少仍在制约着外需的增加。

从国内来看,理论上9月份会是农膜生产需求旺季,但旺季不旺的特点已是不争的事实。不但是塑料,很多的品种都表现出了旺季不旺,淡季不淡的特点。这主要是受到了信息透明度不断增大的影响,众多的贸易商开始反季节行事,相应增大或是降低库存,从而平抑了价格的大幅波动。消费旺季到来却未能给市场真正的带来如预期的拉动作用,一些地区的农膜的开机部分是有所提高,但是幅度却是远小于市场的预期。

再来看包装膜,包装膜作为LLDPE最大的消费用途一直比较平稳,但是,随着两节的来临对于包装膜的需求也会起到一定的拉动作用,但是对于价格的影响程度确实值得商榷。

两大石化集团作为厂商的垄断巨头,其定价策略将是影响市场价格的关键所在。之前曾传出它们将对一级代理商根据市场价结算;近日石化集团的低结后贴近市场挂牌,更是为以后的降价减库埋下伏笔。

尽管市场有种种的利空因素,但是短期内塑料下行的可能性仍不大。受到刚性需求和工厂本身利润的影响,在现有的成本下不会大幅下调价格。因此我们认为塑料的走势仍会围绕10000点进行区间震荡。

(银河期货 赵成珍)

证券时报记者 游石

本报讯 受美元贬值和中国可能提高铜管出口退税率的影响,隔夜伦敦铜大涨3.3%,收于6415美元/吨,国内沪铜期货昨日盘中一度冲上50000元/吨。分析人士表示,目前铜价正获得金融市场和现货消费两重支撑,价格有望维持高位震荡。

美元疲弱走势,成为影响近期商品市场的重要因素。自9月4日以来,美元指数连续10个交易日下跌,累计跌幅超过3%,由此提振商品市场普遍走强。期间,CRB指数上涨了6%,铜作为金属市场的龙头,也升至本轮反弹行情高点。在美元下跌和中国可能提高铜管出口退税率消息的支撑下,周三LME场内铜更大涨3.3%,收于6400美元上方。

有消息称,中国可能将于未来数月中提高金属半成品和制成品的出口退税率,包括有色金属产品中的铜管、铝合金型材等产品。今年3月,我国已将部分有色金属产品出口退税率提高到9%-17%,其中铜管和铝合金型材的退税率均为13%,离17%全额退税仍有距离。

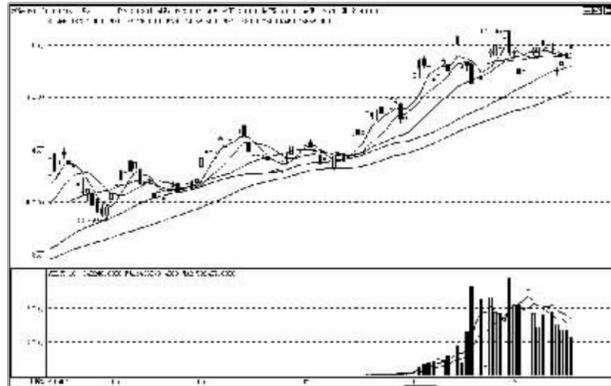
记者昨日就上述消息向金龙铜管、康强电子等公司有关部门负责人求证,并未获得证实。据介绍,之前市场就有关于国家会进一步提高退税的说法,主要涉及铜铝等有色金属精深加工产品,旨在鼓励加工贸易和促进高技术产品出口,提高企业开工率,不过具体文件还没看到。

对有色金属出口退税上调的可能性,国际期货金属部经理刘旭表示,铜是重要战略金属,不属于国

家鼓励出口类产品,因此其下游铜管产品出口退税率进一步上调的可能性不会太大。相对而言,中国一直是铝出口大国,近年来政策导向非常明确,引导企业由原铝出口转向下游板、带、箔、型材等加工产品出口,因此铝加工产品出口退税率还有上调的空间。

随着传统消费旺季到来,目前国内铜材产量快速增长。据统计局公布的数据显示,8月份铜材产量回升至85.1万吨,较7月份增加了6.53万吨,环比增长8.3%;1-8月份铜材总产量615.08万吨,同比增长17.3%。若剔除季节性因素,8月份铜材产量同比增幅更高达33.2%。

但细分来看,铜材产量迅猛增长主要源于电线电缆消费回升,而铜管加工再次显现淡季特点。8月份电力



电缆产量为190.47万千米,比7月份增加了12.8万千米,环比增幅7.2%。据易贸调查,9月份铜管加工企业

开工率回落,20家调研对象总产能超过100万吨,9月份总体开工率为59.2%,环比下降16.6%。

玉米期货五年交易额 7.26 万亿

第三届国际玉米产业大会昨日在大连举行

证券时报记者 魏曙光

本报讯 大连商品交易所总经理刘兴强昨日表示,玉米期货合约在大连商品交易所上市五年以来,累计交易量达4.53亿手,交易额7.26万亿元,成为与产业联系最紧密的品种之一。

由国家粮食局、大连市人民政府和大连商品交易所联合举办的第三届国际玉米产业大会昨日(9月17日)在大连隆重举行,与会人士围绕玉米当前市场形势及未来趋势、玉米企业风险管理等主题进行了深入交流。

我国的玉米期货自从2004年9月22日恢复交易至今年8月底,五年间累计交易量达4.53亿手,交

易额7.26万亿元,日均交易量约38万手,日均交易额约60亿元,日均持仓量62万手。”大连商品交易所总经理刘兴强在大会上致辞表示。

刘兴强说,玉米期货价格与现货价格保持较高的关联度,并具有超前性。据抽样调查,吉林、黑龙江等玉米主产区有21%的农民在种植、销售过程中参考大连玉米期货价格。近年来,大商所参与玉米期货的法人客户数量年均均在2000个左右,法人客户交易量和持仓量分别约占总交易量和持仓量的16%和50%,产业客户参与度高于或等于全部品种的平均水平。可以说,玉米期货是市场功能作用发挥较好、与产业联系最紧密的品种之一。

尽管如此,刘兴强也同时表示,

我国玉米期货市场服务相关产业的功能还远未达到发达国家的水平。从市场规模看,美国玉米期货成交量是玉米现货产量的40多倍,而我国仅为2-4倍,说明我国玉米期货市场发展空间还很大。

从投资者结构看,在机构客户中,流通类企业是大连玉米期货市场的主要参与者,加工类企业和综合经营类企业所占比例较低,特别是玉米深加工企业很少参与。从持仓结构看,与世界最大的CME玉米期货市场相比,大连玉米期货市场的现货企业持仓相对不稳定。这些情况都说明,我国玉米期货市场在发展产业和机构客户方面还有很大的潜力可挖。证监会期货一部副主任宋安平

在国际玉米产业大会上表示,玉米期货合约在大连商品交易所上市五年来,许多玉米深加工企业和饲料企业通过参与大连玉米期货市场的套期保值交易,规避了价格波动的风险,改善了企业经营。我们也希望,玉米产业能进一步加深对期货市场的理解和认识,熟悉期货的交易规则,把握期货市场的风险特征,真正利用好期货市场为企业稳健经营和持续发展服务。”

国家粮食局副局长张桂凤在致辞中也希望玉米生产者、销售者以及加工、贸易企业能够更好地掌握期货这一现代金融工具,更好地利用大连玉米期货市场管理风险,指导经营,实现健康稳定的发展。

投资者加大增持 金价挑战历史高点

证券时报记者 李哲

本报讯 黄金价格周四继续上涨,并再创18个月高点。面对金价的不断走高,投资者增持力度加大,ETF和黄金期货市场多头寸正创下历史纪录,金价有望挑战前期历史高点每盎司1033.90美元。

美元在17日亚洲盘中继续全面走低,跌至近1年低点76.10。受美元走软推动,国际现货金扩大涨幅,盘中刷新18个月高点至1022美元。纽约黄金期货价格亚洲时段盘中创下18个月新高1024.7美元,而上海黄金期货主力合约也继续攀升,盘中最高触及227.20元/克,再度刷新近期高点。

业内分析师表示,近期美国经济数据向好,增强了市场的风险偏好,打压美元指数向下逼近76点关口,原油等商品也出现大幅上扬,美股继续强劲拉升,这些都带动黄金价格走高。

只要美元持续全面的颓势,则预计金价将延续涨势,但需特别关注欧元兑美元走势。”南华期货分析师张一伟表示,黄金和美元间的关联度加深,交易商正密切关注美元兑欧元的走势,以此来判断黄金的涨势是否将持续,以及价格会涨到何处。

美林证券在一份报告中预计,欧元/美元将在年底前升至1.50,未来几个月里,随着美元疲软,黄金投资需求可能进一步上升。报告称,由于

一些国家的首饰需求还是疲软,黄金相比于工业金属来说涨幅还是比较温和的,预计首饰需求会在今年下半年复苏。

金价和流动性上升之间存在很高的相关性,全球央行已表示短期内不会改变量化宽松政策,可见黄金还是受到了比较好的支持。”美林指出。

当前,投资者正由于金价突破每盎司1000美元关口而加大了增持力度,ETF黄金总持有量连创历史纪录。据统计,全球最大黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust,截至9月16日其黄金持有量升至1086.479吨,较之前一交易日增加7.628吨。

ETF Securities表示,在金价徘徊

在1000美元附近时,投资者对黄金投资品产生了新的兴趣,这说明他们都相信金价能在该价位基础上继续上涨。尽管投资需求不是造成近期金价大涨的主要原因,但现在开始这可能成为支撑金价的重要因素。

据美国商品期货交易委员会的最新统计,截至9月8日,纽约商交所黄金期货净多头达到224676手,刷新本轮牛市高点。瑞士银行分析师指出,黄金期中非商业账户和无须报告者账户净多头头寸高达290,211手,这意味着总投机净多头头寸高达2902万盎司。根据价格走势和未平仓合约数据分析,到上周为止,投机者净多头头寸可能已经增至3100万盎司左右。

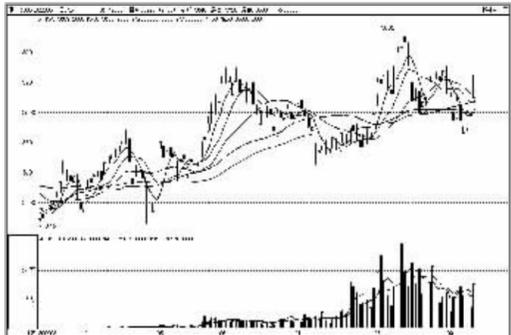
我国第四季度大豆采购计划已基本完成

本报讯 中国国家粮油信息中心(CNGOIC)周四称,目前中国今年第四季度大豆采购计划已基本完成,未来几周预计对近月大豆采购需求将会降低,对远月大豆采购需求仍将保持较高水平,而目前国内豆油供应充裕,豆油需求将保持较低水平。

该机构称,美盘大豆期价在连续两周下跌后,本周二因市场担忧后期可能出现霜冻天气暴涨近7%,国内厂商采购进口大豆观望心理明显增强。监测显示,截止至9月3日,我国累计购买2009/2010年度美国大豆1017.43万吨,是去年同期购买量的2.23倍,反映目前我国今年第四季度大豆采购计划已基本完成。调查参与者认为,未来几周我国厂商对近月大豆采购需求将会降低,但对远月大豆采购需求仍将保持较高水平。

(黄宇)

连豆:增仓上行



周四大连大豆在资金的推动下,大幅上涨。1005合约收盘3725元,涨75元,增仓26338手。15日,商务部表示将会继续关注进口大豆给国内相关产业的影响。此举令市场担心后期进口大豆可能受阻。而且随着消费旺季的到来,需求将会增加。近期产区低温天气也对大豆产量不利,国内大豆下行空间将有限。保持看涨思路。

(弘业期货 杨华)

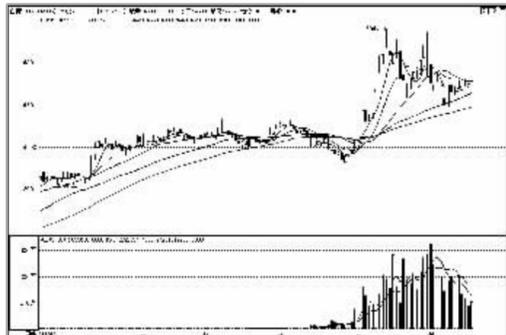
PTA:弱势延续



尽管隔夜原油反弹的影响,但周四郑州PTA弱势延续,911合约收盘6874元,跌48元。国内现货市场成交清淡,观望气氛较浓。因国内PX新增产能陆续投产,PX报价持续走弱。并且随着国内十一长假临近,下游需求有所减弱,从而导致成本需求双重压制,未来还有下跌空间。操作上保持空头思路。

(弘业期货 杨华)

郑糖:小幅上扬



昨日郑糖开盘后迅速拉升,主力合约SR1005收盘上涨48元,报4688元/吨。本周白糖现货市场比较坚挺,昨日全国各地白糖报价出现了小幅上调。目前白糖工业库存较低,厂家并不急于售糖,并且普遍存在惜售情况。目前郑糖上有抛储压力,下有减产预期,这两方面的因素使得郑糖短期内很难有大的行情。建议投资谨慎追涨。

(金瑞期货)