

期市博客

PTA期货拨云见日

8月初,PTA以典型的“M”顶中止了年初以来气势如虹的涨势,随即就是近两个月的一路深跌,并在国庆前回到4月初6600元/吨的水平。国庆节后,PTA连续拉涨,这让部分市场人士感到困惑,是长期跌势中的技术性反弹,还是趋势的扭转?

从宏观方面来看,虽然细节上尚有争论,但是全球经济稳步复苏是各方所公认的事实。美元指数持续走低,从而推动大宗商品价格上涨。

目前PTA产业链出现了好转的迹象。原油方面,美元走软,使其从9月底开始上演绝地反弹,已开始冲击75美元的前期高点。虽然冬季取暖油消费旺季尚未到来,库存高企,但消费的预期好转及弱美元政策为油价提供了一个中长期支撑。而对于PX,市场的担忧主要在于第四季度巨量扩充的产能。由于上半年PX供应紧张,价格高企,各生产企业加快了产能扩充的步伐,预计年内,国内将投产近400万吨/年的产能,这将会使未来PX供货非常充裕。但我们也要看到,市场已经对PX扩产做出了反应,其价格已下滑到成本线以下,日韩等地的生产企业已采取了下调开工率的动作,而近期PX报价也出现了筑底企稳的态势,预计后期下跌可能性较小。所以,上游原料将对PTA提供成本支撑。

在下游聚酯、化纤产品方面,从国庆节前开始,产销状况已有明显好转,开工率在不断上升,库存持续下降。虽然有部分分析人士指出,由于欧美消费仍未大幅度展开,而且随着贸易保护主义抬头,纺织品频频遭反倾销诉讼,PTA产业链的终端纺织品出口难以好转,但是我们要看到,近期纺织品企业的订单的确在明显增多,而且国内订单占主导。这可以归因于国内经济复苏稳健,扩大内需政策产生效力,而且进入冬季,成衣销售也将迎来季节性回升。

唯一值得关注的利空因素在于整个产业链的利润过于集中于PTA这一环,特别是近两个月,PTA利润持续维持在高位。对于产业链长期稳定而言,有利润重新分配的要求与趋势。但是我们认为,这可能不一定必须由PTA降价来解决这个问题,而且产业链利润分配还涉及到体制等因素,所以这不能成为PTA看跌的有力理由。

从以上这些因素看来,虽然有一定的投机因素在起作用,但总体而言,PTA的此轮上涨已开始由上一轮的流动性推动转为稳步复苏的实体经济推动。所以,我们认为节后的PTA上涨是一个长期趋势的扭转,而非下跌中的技术性回调。

(广发期货发展研究中心 李嵩)

连塑反弹空间不大

一直以来,作为能源化工产业链最末端的LLDPE,深受最终上游原油及直接上游乙烯的双重影响,主要表现为成本传导和心理左右,但近年来,原油、乙烯以及LLDPE之间关系越发复杂,不再仅仅是简单的成本传导,而更多的偏向于产业链带来的供需层面。

例如2008年底至2009年初原油下跌,乙烯和LLDPE价格却在上涨。而在刚刚过去的长假期间,价格变动关系再度发生变化,为原油上涨,乙烯下跌,LLDPE上涨。如果单单从产业成本传导和心理因素分析,明显说不通。而这次变化实际上也同样延续了产业链带来的供需层面的影响。

油价上涨,而副产品乙烯受自身供给层面影响,价格连续暴跌,而LLDPE亦更偏向于自身基本面的制约,10月开始的需求增加提升了价格的上升空间。

据了解,目前石化下游厂商订单类型不同往年,更多的偏向短单,而长单有较明显减少,这使得市场不确定因素大增;厂商为避免库存占用资金而选择随行就市,备货相当谨慎,而一旦短单到达则被动备货,因此使得市场价格波动性更大。一方面,9月进口量的确有较明显的回落,国产9月新增产能也在节前降价抛售及“十一”长假期间得到了一定程度的消化,加之期货大涨鼓动了投机需求抬头,故而市场显现阶段性货紧价涨。

具体到期货合约上,正逢移仓换月的关键时期,市场上2个合约同时活跃,但走势却大相径庭。新主力L1001无论是节前的下挫还是节后的反弹都明显弱于L911,在10月12日和14日分别走出一根长上影线的阳线,更是显示了它的上行乏力,但L911却一路涨势如虹。不过,此种情况不会持久。一方面,部分空头会迫于无奈离场,单边持仓会在一定程度上下降;而另一方面,鉴于目前国内产量的高企以及不算低的社会库存,300-400元/吨的期现价差利润空间,仍会促使现货商逐步参与到仓单的制作上来,由此只要仓单制作过程及时跟进,则价格仍会进一步回归到合理水平。而新主力L1001后市基于供给压力的难以舒缓及需求旺季的逐步淡去回归弱势的可能性很大。

(象屿期货 周玮)

创一年新高 国际油价突破75美元

欧佩克上调2009年与2010年的全球石油需求预期

证券时报记者 魏曙光

本报讯 受欧佩克上调全球石油需求预期及美元疲软影响,NYMEX原油期货14日亚洲电子盘突破75美元,创下2008年10月份以来新高,这也是原油期货价格连续第5天上涨,而今年迄今,国际油价已累计上涨逾64%。

截至北京时间昨日16点,NYMEX 11月原油期货上涨72美分,至74.87美元/桶。该合约亚洲交易时段盘中突破75美元关口,最高报每桶75.15美元,为2008年10月中旬以来最高价。

业内分析师指出,美元兑一篮子货币昨日再创新低点,以及欧佩克上调全球石油需求预期,成为昨日推动国际油价继续上涨的重要动力。亚洲

汇市14日早盘,因全球股市反弹显示经济面临转折,促使投资者撤离美元资产,美元指数再创新低点逼近75关口,而对于全球复苏的乐观气氛升温,促使投资人押注大宗商品涨势持续。

此外,欧佩克上调2009年与2010年的全球石油需求预期,预计2009年全球石油日需求减少141万桶,至8424万桶。2010年全球石油需求预计停止下跌,日需求将增加70万桶,至8490万桶。2010年的大部分石油需求增长将发生在非经合组织国家,主要是中国、中东、印度与拉丁美洲。多数需求增长将发生在工业、运输与石化部门。

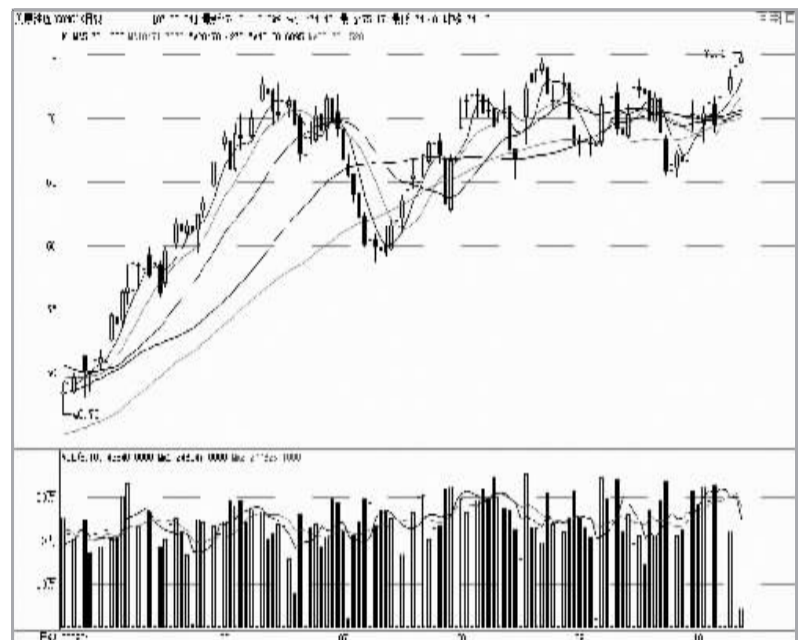
欧佩克在月度报告中指出:受财政和货币政策推动,全球经济正显示出复苏迹象。”不过欧佩克还称:考虑到原油市场疲弱的基本面因素,比如

全球原油库存处于高位以及欧佩克的大量闲置产能,有必要继续监控经济状况和原油市场走势。”

南华期货分析师张一伟指出,欧佩克上调其全球石油需求预期,而此前国际能源署(IEA)已经上调其预期,这增强了市场对于能源需求前景将好于此前许多人预期的乐观情绪。”

当前,原油价格已经连续第5日大涨,市场看涨氛围浓厚。根据纽约商品交易所最新统计显示,看涨油价明年3月将突破125美元的期权买盘,大增8倍;3月份125美元买权未平仓合约,更由789张暴增到6867张。

除此之外,美国中西部的寒流,出现霜冻的报告,预示着冬季提前开始。油市指望极度寒冷的冬季来推升取暖油需求,以结束库存的空前高涨。



持仓攀升 需求刺激豆粕一路上行

招商期货 詹志红 杨霄

中国长假期间,CBOT农产品走势发生了重大的转变,美豆呈现探底回升格局,900美分再次显现出强劲支撑。上周五USDA供需报告数据低于市场预期,同时美豆的强劲需求数据正抵消产量创新高所带来的利空影响,随后美豆盘面的利空已经基本消化完毕。从量能上看,美豆期货总持仓量稳步增加说明市场人气正在逐步积聚,反弹级别正在加大。作为市场化程度高的连豆粕品种节后强势上行,同时量能的稳步增加为期价的进一步上行打开了空间。

进入10月份以来,美元指数持续下跌,并于近几日破位下行。美原油再次攀升近前期阶段高点附近,并且从量能配合情况上看,很可能将突破前期高点。澳洲央行的加息再次挑动这市场对通胀预期增强的敏感神经,黄金价格刷新历史新高。这些因素对商品市场都起到较强的利多效应。

美农业部10月9日公布了最新大豆月度报告,报告小幅上调美国2009/10年度大豆产量及期末结转库存预估,当初盘面大幅上涨,揭示了市场对美豆丰产的利空已经基本消化,市场的焦点未来可能更多的转移到需求上来。

从期货总持仓量变化趋势上看,美豆、玉米、小麦产品期货总持仓量出现企稳上升的趋势,尤其是美玉米、大豆的量能配合良好,正在强化玉米、大豆市场见底的信号。若美豆下游产品的总持仓量能够实现企稳稳步回升,则将助推美

豆的反弹空间。同时,本周以来国内豆粕期货也增仓明显,截至10月14日,大连交易所前20名会员多头持仓256926手,当天多头增仓38406手,资金对豆粕市场显示了浓厚的兴趣。这些因素均为未来连豆粕打开上行空间提供了坚实的基础。

节后由于美豆持续震荡上扬,进口大豆到港量较少,提振了油厂挺价信心,加上节前的大量预售以及节日期间的相继停机,豆粕现货不断吃紧,油厂力挺豆粕价格,使豆粕现货涨幅不断扩大。

当前饲料企业豆粕库存整体较低,豆粕库存平均在10-15天左右,与前期养殖低估期间并无太大差异,饲料企业依然保持相对谨慎的态度,因此豆粕市场还

存在潜在的库存需求。截至10月14日,国内沿海多数地区豆粕价格稳中趋弱,部分地区报价突破3600元/吨,但与9月30日相比,各地区报价均大幅提高,哈尔滨地区工厂豆粕价格提高80元/吨、大连地区豆粕现货价格提高250元/吨、江苏地区豆粕现货价格提高120元/吨。养殖业补库带动豆粕需求好转,豆粕现货市场近期强势有望延续。

综上所述,美豆基本面已经逐步从前期产量利空中转移到需求上来,同时配合着期货总持仓量能的稳步增加,我们认为期价在1000美分附近短期整理后将继续上行。连豆粕站稳2800元关键点位后,现货价格及资金的涌入将为期价进一步打开上涨空间。

报告预测,2009年我国玉米产量为1.63亿吨,较2008年的1.6591亿吨减少292万吨,减幅1.8%。预计2009年小麦产量为1.1495亿吨,较2008年的1.1246亿吨增长249万吨,增幅2.2%。报告预计,2009年我国稻谷产量为1.958亿吨,较2008年1.919亿吨增长390万吨,增幅2.0%。

报告预测,2009年我国大豆的播种面积为880万公顷,较2008年的913万公顷减少33万公顷,预计今年大豆产量为1450万吨,较2008年减少105万吨。

报告预计油菜籽总产量为1350万吨,较2008年增长140万吨,增幅11.6%。(魏曙光)

国家粮油信息中心调低今年玉米产量预估

本报讯 国家粮油信息中心昨日发布10月份最新预估,因东北旱灾导致减产,将我国2009年玉米产量预估值下调250万吨,同时将稻谷产量预估上调110万吨,维持2009年小麦、大豆、油菜籽产量数据不变。

同时,国家粮油信息中心维持2008年及2009年的主要粮油作物播种面积数据不变。

报告预计,2009年我国玉米产量为1.63亿吨,较2008年的1.6591亿吨减少292万吨,减幅1.8%。预计2009年小麦产量为1.1495亿吨,较2008年的1.1246亿吨增长249万吨,增幅2.2%。报告预计,2009年我国稻谷产量为1.958亿吨,较2008年1.919亿吨增长390万吨,增幅2.0%。

报告预测,2009年我国大豆的播种面积为880万公顷,较2008年的913万公顷减少33万公顷,预计今年大豆产量为1450万吨,较2008年减少105万吨。

报告预计油菜籽总产量为1350万吨,较2008年增长140万吨,增幅11.6%。(魏曙光)

花旗集团上调中短期金价预期

本报讯 花旗集团周二在一份研究报告中表示,鉴于美元持续疲软,且投资者需求上升,该行已调高短期和中期内的黄金价格预期。

花旗称,其将未来三个月金价预期由950美元/盎司上调至1025美元/盎司,将未来6-12个月金价预期由975美元/盎司调高至1050美元/盎司。

花旗表示,尽管基本面相对疲软,但我们依然相信,金价受到了美元走软、投资者需求结构性上升和美元储备及投资组合多元化的推动。”

此外,花旗还预计,今年金价为996.50美元/盎司,明年则将升至1036.60美元/盎司。

由于各国央行可能寻求将美元储备多元化,美元兑欧元及其它主要货币纷纷下挫,从而推动现货金近期不断刷新纪录高位。周三早盘,金价创下了1072美元/盎司的历史新高。(黄宇)

钢材价格疲软事出有因

东航期货 殷静波

从螺纹钢期货上市以来的运行情况看,作为新的品种,其价格涨跌不但没有影响现货,反而受制于现货价格的引导。近期,由于钢材出厂价格与现货市场价差过大,导致炼钢厂不断下调钢价。12日,宝钢股份在10月份价格的基础上,大幅下调了11月份钢材出厂价格,这对疲弱的期货价格来说无疑是雪上加霜。

钢铁行业本身属于周期性行业,不但有其兴衰更迭的大周期,也受季节性因素的影响。今年炼钢企业压制的产能在经过5.6月份充分酝酿准备后,最终在7-8月份逆势爆发,钢铁生产形成了淡季不淡的格局。9月份,国内粗钢产量再创历史新高,增速比7月份加快9.4个百分点,导致钢材库存持续上升。到10月初,国内重点城市的钢材社会库

存已达到1242万吨,国庆长假期间就增加了100多万吨,其中螺纹钢库存总量增加27万吨,与去年同期相比,国内螺纹钢库存增加165.56万吨,增幅高达66.52%。进入10月份后,钢材消费将逐步步入淡季,国内钢材市场供给压力有可能进一步增大,同时宝钢出厂价下调后仍与现货市场存在大约500元/吨左右的价差,因此未来钢价有继续下调的空间。

从现货销售角度看,由于中国钢铁行业的销售模式是经销商代理模式,中间商进货与出货之间普遍存在时间差,因此国内大中小型中间商普遍参与钢材市场的投机,从而产生放大效应:当实体需求上升导致钢价上涨时,中间商通过囤货待售,扩大价格和需求的增速;

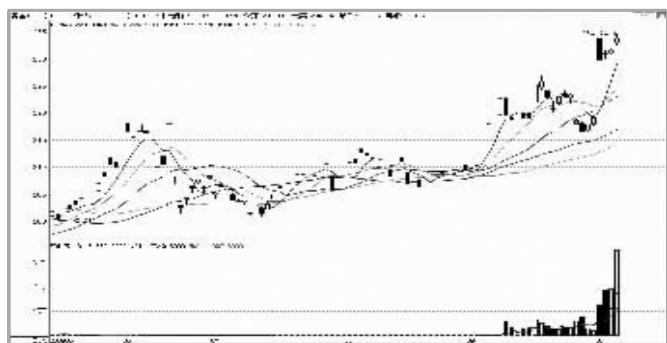
相反,当需求下降导致下挫时,中间商大量抛售囤货,扩大价格和需求的下降速度。毕竟今年年初钢价还到过3000元/吨以下的超低价,未来现货价格跌破成本也不是没有可能,这也使得部分贸易商偏向悲观,近几日空头在3680元一线位置大量建仓,杀跌心理可见一斑。

近期欧美连续对我国出口无缝管进行反倾销和反补贴调查,使贸易环境恶化,这对我国钢材出口短期有一定的冲击。中国9月钢材出口247万吨,较8月高出19%,但今年累计出口同比仍减少68%。随着西方发达国家贸易保护主义行为的增多,未来中国出口增长能否持续还有待观察。此外,从欧盟、美国和日本地区热轧指数连续三周维持不变,一定程度上也能说明国际复

苏较为疲弱,上半年短暂的复苏只是存货调整周期中的补库存阶段,各国在经历强劲复苏后出现调整的迹象也越来越明显。

以目前现货价格推算,部分小钢厂基本处于盈亏平衡点位置,这对钢材期货价格会有一定的支撑。但在目前较高的社会库存水平下,国内主流钢厂由于手里有合同定单,售出后仍有边际利润,加上资金流充沛,钢价尚未突破成本底线,其尚无减产之意,还有钢铁公司表示上半年已经减产,下半年不打算继续减产。总之,在地、制造业等下游需求暂时还没有显著增长的形势下,钢材价格整体反弹的动力不足,如果生产企业仍不采取限产措施,预计钢铁价格还将在底部震荡,且不排除继续下跌的可能。

沪金:再创新高



周三,上海黄金期货继续震荡上行,全日增仓5694手,主力合约AU1006报收于233.85元/克,涨1.05%,盘中一度冲高至234.74元/克,再创新高。美元指数连续疲软,14日盘中一度跌破75.5,再创近14个月来的新低,推动黄金价格继续上扬。预计后市黄金牛市难改,AU1006有望继续冲击241.5元/克的阻力位。

沪铜:小幅上扬



周三,沪铜低开高走,CU1001收于491.00元/吨,上涨0.51%。中国9月进口未锻造的铜及铜材399052吨,环增长23%,1-9月累计进口3367072吨,同比增长77%。国内铜进口大幅增加,超出市场预期,对于铜价有较强支撑。美元继续走软,智利Spence铜矿工人罢工等因素也对铜价有一定支持作用。预计后市沪铜将再次挑战51350元/吨的强阻力位。

豆粕:增仓反弹



周三,豆粕期货增仓反弹,全日大幅增仓75592手,主力合约M1001涨0.99%,报收于2865元/吨。临时存储大豆压力仍有待市场消化,而新大豆临时收储价格也成为影响后市大豆和豆粕价格的重要因素。9月中国进口大豆275万吨,较8月减少12%,进口大豆压力有所减缓。预计豆粕后市有望继续冲击3000元/吨附近的阻力位。(东华期货 陶金峰)