

上海黄金期价创上市新高

证券时报记者 李哲

本报讯 随着美元指数迭创新低点,市场对黄金作为货币替代投资工具的热情持续升温。周二,上海黄金期货价格全线上涨,并创下黄金期货上市以来最高点。

昨日收盘,上海期货交易所期金全线上扬,主力1006合约以233.73元/克高开,收盘在234.59元/克,较19日结算价上涨3.59元或1.55%,盘中最高达234.86元/克,再创黄金期货上市以来新高。

当日,国际金价也继续上扬。现货金亚洲交易时段盘中上扬,接近上周所及纪录高位每盎司1070美元上方,纽约黄金期价也再次逼近1070美元下方。业内人士指出,美元指数不断下滑,推动市场投资资金涌入黄金市场避险,而金价的不断上升,也吸引了投机资金的买盘进场。

据统计,全球投机性期货净多头头寸已达创纪录规模。上周五公布的黄金持仓报告显示,截至10月13日,纽约商品交易所(Comex)投资者和投机者持有的黄金净多头头寸创纪录高点,净多头增加了200万盎司,至3246万盎司,超过了9月22日报告的纪录3079万盎司。

瑞银最新报告指出,由于10月13日当周金价大涨,并于10月13日触及1064.30美元/盎司,黄金净多头增加不足为奇。报告认为,金价过去几个月内一直与Comex黄金头寸息息相关;大量净多头令当前继续追高金价值得谨慎。但历史先例值得研究:黄金净多头于2007年10月创下新高,当时金价约为760美元/盎司,但这并没有阻止黄金在2008年3月创下新高1032美元/盎司。

对全球7大主要黄金ETF的监控数据显示,截至2009年10月16日当周,全球7大黄金ETFs持仓总量为1385.744吨,较前一周增加2.33吨。同时,全球最大黄金ETF-SPDR Gold Trust其持仓量上周五为连续第7个交易日持平。不过,截至10月18日当周,ETFSecurities持有的黄金总量下降了15.5吨。

套利和库存压制 沪胶暂难上破

大越期货 黄辉

最近沪胶升上19000元,结合良好的技术图形,市场看多情绪强烈,但笔者看来,上涨并非一蹴而就,虽然大趋势向好,但短期价格无力突破。

天胶本次上涨直接动力来自外盘的支撑。进入10月以来,海外天胶现货市场出现大幅上涨,受台风、地震、需求旺盛及泰国政府言论提价的多重利好因素的提振,泰国3号烟片胶美元报价从9月底的2170美元/吨回升至当前2400美元/吨附近,印尼20号标胶从9月底的2080美元/吨回升至当前2300美元/吨附近,涨幅惊人。而这一直接后果就是国内进口成本的抬高,以泰国3号烟片胶2400美元/吨计算,以完全关税方式进口到国内后成本大致在22500元左右,对比当前国内全乳胶现货18000元的售价来看,国内应有相当幅度的上涨空间,从这一点看,价格难以回落。

不过,从实际消费情况来看,市场几乎没有按照完全关税方式进口的意愿,一些下游企业采用来料加工方式进口,而更多的企业则采用复合胶作为原料生产,因为复合胶进口免收关税,成本大大降低,成为市场主流交易标的。当前国内市场复合胶市场主流售价为18300元/吨左右,而进口成本在18500元/吨左右,和期货市场价格差距不大。因此虽然外盘天胶完全关税进口成本远远高于国内市场价格,但由于其不是市场主流交易方式,因此缺乏实际指导意义,对于市场来说更多的是心理影响。

其次,分析胶种来看,印尼20号标胶上涨幅度更为强烈,对比其和3号烟片胶的价差来看,两者价差从以前的200美元以上缩小到80美元左右。这是由于季节减产、地震因素导致印尼20号标胶供应数量减少,市场开始抢购高价20号标胶最终影响3号烟片胶价格上涨。而这背后根本因素在于全球汽车市场在各国政府政策刺激下需求旺盛,从而带动轮胎消费增长。

期货价格不断上涨后和现货价格差距逐步拉大,这自然引发期现套利活动的兴盛。中橡网电子市场成交活跃,和销区交投不畅形成鲜明对比,主要是由于有资金进行买入电子市场现货转抛期货1001合约的套利活动。而交易所持续增加的库存也说明了这一问题。截止上周末,交易所总库存达到105157吨,仓单达到75495吨,都达到近3年的新高。显性库存的持续增加,也从侧面说明消费的疲软和供应的充裕。在当前可预期的时间内,消费市场难以出现较大幅度的改善,现货价格难以大幅上涨;如果期价持续拉升,结合当前现货市场表现来看,多头将遭到套利空单更大的压力。

从沪胶主力持仓成本来看,当前多头主力1001合约持仓成本在18800元附近,行情要想继续上涨,或者有新多资金买入拉升,或者空头平仓。短期来看,这些都不现实。

综上所述,沪胶虽然下行空间不大,但短期上行困难重重,库存不消化,套利空间不封杀,价格难以持续走强,回落买入是更好的选择。

沪铜站上5万关口 面临需求考验

证券时报记者 李哲

尽管美元指数一再下滑迭创年内低点,且原油期货价格也连创年内新高,但是这些利好因素显然并没有给金属市场带来太多的刺激。在过去的一周内,金属价格基本上维持高位震荡走势,国内金属现货价格涨跌幅均在1%以内,下游需求的不确定性正在考验市场的乐观情绪。

尽管隔夜外盘利好重重,道指刷新12个月高点,美国原油连续8天至80美元关口,美元指数再创逾14个月低点,伦敦场内铜也大涨近4%,但周二沪铜高开幅度并不大,盘中一度跌穿5万关口,主力合约尾盘放量收于50210元/吨,表现仍远弱于外盘及市场预期。

兴业证券有色金属行业研究员刘建刚认为,由美元带动的基本金属价格

上涨只能是短期行为,当美元阶段性企稳时,由于当前下游需求的不确定性以及市场对产能过剩的极大担忧,将导致金属价格再度回落至前期平台。

“考虑到目前较低的产能利用率水平以及2010年缓慢恢复的西方国家需求,我们认为基本金属在未来一年内难以形成真正的牛市。”刘建刚说。

中投证券分析师张镭认为,虽然全球经济复苏已然确立,但主要原材料采购仍显示的消费状况与乐观预期还有差距,有色金属价格从“预期”转向“确认”。上半年有色金属价格在流动性充裕、需求恢复预期以及通胀预期等因素的推动下大幅上涨。但是,进入9月份以来,在充裕的流动性和美元贬值的背景下,有色金属价格表现

乏力,有色金属价格转向“确认”的阶段,将更多地取决于实体经济的恢复和供需状况。

另外,尽管今年前三季度金属价格大幅上涨,但交易所库存仍在持续增加根据上周的统计,全球三大市场(上海、伦敦、纽约)的铜库存均大幅增加,总量突破了50万吨。库存的增加,说明近期基本金属下游需求没太大改观,供需压力依然较大。

张镭指出,澳大利亚央行加息的举动使市场对于紧缩的预期有所提前,未来全球货币政策紧缩及退出机制的启动的预期发生显著变化,美联储回收流动性预期也愈加强烈,金属价格的压力也越来越大,未来价格存在下滑风险。

不过,中信证券有色金属分析师



李道阳则认为,对于金属价格影响来看,尽管上周美元的贬值没有能激发金属市场的乐观情绪,但阶段性美元的疲弱仍是金属价格的重要支撑,特

别是美元的疲弱仍有助于支撑有色金属价格的走强。LME铜和沪铜双双向上突破近期平台位置的上沿,技术上标志着新一轮上涨即将展开。”

白糖产销乐观 更需理性定价

银河期货 熊梓敬

新榨季产销形势乐观

广西产量预计持平或略增。主产区广西甘蔗种植面积比上年减少80万吨,甘蔗涨势不太良好,现在尚难定论广西新榨季产量。目前大致有三种版本的提法:第一种提法认为广西新榨季产量达850万吨,第二种认为820万吨左右,第三种认为760-800万吨。预计未来一段时间,随着业界人士到广西考察甘蔗长势,760-800万吨的提法将成为主流。

云南产量预计略减。主产区云南甘蔗种植面积比去年减少29万亩,预计入榨量比去年减少107万吨,产糖率从去年的12.83%降至12.38%,亩产从去年的3.86吨/亩增至3.81吨/亩。综合看,新榨季云南产量预计为202-210万吨,同比减少13-18万吨。

北方甜菜糖预计大幅减产。北方甜菜糖产区由于春播期间遭遇干旱及风灾,新疆甜菜种植面积万亩减少29万亩左右,黑龙江减少71万亩左右,内蒙比减少36万亩左右,北方甜菜糖种植面积保守估计将减少130万亩,预计北方甜菜糖将减产30-35万吨,也就是说新榨季产量约为55-60万吨。

在广西产量持平或略增,云南和北方甜菜糖减产的情况下,预计新榨季可供食用白砂糖同比去年1243万吨持平或略增,约为1250万吨。

消费方面,由于今年广西现货从2900元/吨低开高走至目前4200元/吨附近,有利于消费增长,今年消费预估为1370-1390万吨。考虑到新榨季高糖价抑制消费,保守估计明年消费将同比增长2.6%,达到1420万吨的水平。明年全国刚性供需缺口约为150-200万吨。

糖市需要理性的价格

新榨季供求有150-200万吨的

缺口,国家将启动储备来弥补供需缺口,因此注定了明年是一个政策市。明年将更多地考验政府的调控智慧,尤其是调控的时间和力度等核心问题。

从国家的糖业战略方针来看,糖价在4000元以上,很多替代品尤其是甜味剂的生产又将开足马力抢占食糖消费份额,对国内食糖产业的培育不利。另外,明年一旦糖价过高过热又将刺激农民扩大甘蔗种植面积,尤其是广西主产区的种植面积还有想象空间,难免造成2010/2011榨季由于产能盲目扩张带来的恶性循环。

食糖行业发展有两大趋势:1、糖料价格将稳中有涨,因为糖料价格必须与相关大宗农产品维持合理比价关系,云南蔗料播种面积还将受到烟草行业的威胁。2、国内糖行业前景长期值得期待,糖价低点

将逐步抬高,在新榨季如此好形势的景下,预计广西销售均价不低于4150元,云南均价不低于4000元。价格跌多了将挫伤行业的积极性,一个行业的健康发展也需要原始资本积累,明年将是糖业打根基、增加实力的一年;暴炒也是过分哄抬又为行业发展埋下祸根。

对新榨季糖价乐观的预期下,为了行业的健康发展,更需要理性的价格。理性表现在:1、主导大集团不惜售,顺价销售,赚取合理利润,同时也留给流通商一定的利润,达到整个产业链多赢的目的。2、国家调控透明,有前瞻性,与主产区现货价格联动性,有组合拳的措施,切忌出现捉迷藏、含混晦涩,以免导致糖价剧烈波动,对消费增长不利,甚至错失黄金季节销售良机。国家宏观调控最好在榨季初就制定出一套好的调控政策。

供给不足 支持国际糖价上涨

本报讯 英国糖业贸易公司Czarnikow本周一表示,在全球食糖供给短缺的背景下,估计只有国际糖价上涨进而挤压掉部分需求才能够满足剩余的供给要求。

虽然预计2009/2010制糖年全球食糖供需缺口会降至700万吨,但对已经消耗殆尽的全球食糖库存来说,仍然个不小的压力。

过去两个制糖年以来,印度从一个出口500万吨的食糖净出口国沦为需要进口400万吨才能满足国内需求的国家,为全球食糖市场拓展了900万吨的需求空间,如此巨大的转变是全球食糖市场难以在短时期内承受的,所以才导致了糖价的大幅上涨。

目前印度的进口多依赖巴西,不过,今年巴西频繁的降雨又降低了甘蔗的出糖率。(黄宇)

今年马来西亚棕榈油产量可能低于1770万吨

本报讯 据马来西亚棕榈油局主席表示,今年马来西亚棕榈油产量可能减少到1750万吨,达不到上年创纪录的1770万吨,因为年初沙巴州以及沙撈越州的暴雨中断了收获,并影响了棕榈果的生长。

他说,今年棕榈油产量可能因为去年十月到十二月期间油棕榈生产商减少化肥用量,对今年棕榈油产量造成影响。(黄宇)

2009/10年度澳大利亚小麦产量预计为2350万吨

本报讯 据美国农业部发布的最新报告显示,2009/2010年度澳大利亚小麦产量预计为2350万吨,比上月上调了50万吨。

澳大利亚农作物预测公司近来预计2009/2010年度澳大利亚小麦产量为2310万吨。该公司表示,小麦产量数据上调的主要原因在于西澳洲以及南澳洲的小麦单产高于预期。

澳大利亚农业资源经济局近来预计今年全国小麦产量为2270万吨。(黄宇)

资金博弈 钢材期货震荡加剧

国泰君安期货 翟旭 魏博

国庆节之后,螺纹钢期货1001合约成交量和持仓量快速放大,价格震荡下跌,快速向底部靠近。10月12日,多头坚定拉涨,期价连续放量上攻,至10月19日,价格从底部最低点3610元上冲至最高点3961元,最大涨幅为9.7%。

10月19日1001合约再次冲高至涨停附近开始回落,持仓量下降约9.3万手。部分主力多头席位开始获利减仓,多头逼空行情暂时告一段落,10月20日,螺纹钢1001合约价格回调,多空争夺激烈,价格分歧仍然存在,目前尚不能判断本轮资金博弈行情已经结束。

对于节后期价的快速反弹,我们认为,在现货价格即将筑底的预期下,多头资金在现货市场尚未转好时

即介入市场,提前抄底,拉动价格逼空上行。10月20日钢材期货持仓量再次大幅增加,在多空双方互相博弈的过程中,预计短期内价格震荡盘整的概率较大。

近期资金博弈的情况对短期市场走势有较大影响,但是我们仍然认为决定价格中长期走势的因素来源于现货基本面。

目前建筑钢材市场需求面较弱,库存高企,钢价持续大幅上跌缺乏基本面支持。特别是近期期货市场拉涨带动了现货价格反弹,部分钢厂随后跟进上调出厂价格,钢厂上调出厂价格之后亏损情况得到缓解,减产动力将大打折扣。一旦市场广为期待的钢厂减产难以实现,钢材现货价格将难有较好表现。另一方面,建筑钢材现货

价格已有较大跌幅,逼近钢厂成本,钢厂贸易商下调价格的意愿不强,在钢厂减产预期较强的条件下价格下跌空间有限。在上有压力下有支撑的背景下,建筑钢材价格走出弱势震荡行情的可能性较大。一个典型的逻辑是钢价下跌,跌破钢厂成本,钢厂减产,减产推动钢价反弹,钢厂有利可图增产,钢价再次下跌,如此循环运行。在这种运行逻辑下,钢价持续大幅上涨或下跌的行情都较难实现,可能出现是超跌反弹、超涨回落的小行情。

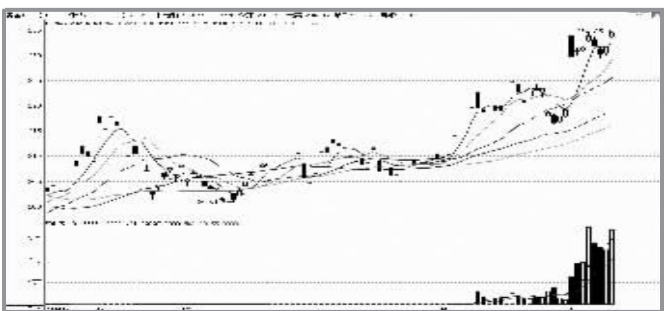
在钢价弱势震荡的假设下,我们认为后期价格运行的密集区间可能为3500-4000元。但由于近期资金推动型行情比较明显,价格可能出现超涨或超跌,一方面价格超涨超跌会给投资者带来较大的短线风险,但另一

方面也会带来较好的投资机会。

经过我们测算,4000元以上钢厂利润超过500元/吨,对于担心钢价下跌或者销售不畅的钢厂可以在期货市场卖出套保。而3500附近是我们根据钢厂历史亏损幅度测算出来的钢价下沿,一旦价格运行至3500元附近,并且出现钢厂减产迹象或者库存降低趋势,则可入场做多。

在根据预测价格区间进行操作的同时,我们也需要密切关注现货基本面变动,一旦现货基本面变动较大则钢价弱势震荡的假设将不成立,钢材期货的投资思路也需要随之改变。譬如:如果后期现货市场销售顺畅,价格持续攀升,现货库存下降,则3930元上方压力将会逐步减弱,不排除多头继续上拉价格逼空上行。

沪金:多单持有



周一纽约期金12月份合约收盘报1058.1美元,上涨6.6美元。美股表现良好,削弱了美元避险买盘,同时原油近期强势表现对金价都有支撑作用。沪金主力1006合约昨午高开并维持高位震荡格局,收盘报234.59元,上涨3.59元。沪金1006合约依然处于上升格局,短期阻力位236元附近,下方支撑在232元附近。前期多单继续持有。

连豆:多单减持



受隔夜美豆上涨影响,连豆高开,在空头主动打压下收于当日低点。1005合约收报3726元,下跌2元。昨日行情是否能走出高位盘整,中短期下跌状态还需观察。天气是影响大豆走势的主要因素,投机买盘亦提供大盘面支撑,美元疲软及股市上扬增添大豆市场多人气。操作上,连豆短线多单了结,中线多单减仓。

郑糖:上攻无望



昨日郑糖开盘后试图继续上攻,但由于上方压力较大,郑糖又重新回到了之前的弱势格局。截止收盘,郑糖主力合约SR1005收盘于4550元/吨,较前日收盘下跌35元/吨。全国各地的现货报价显得相对坚挺,这主要是上游糖厂库存较低,不急于出货所致。目前市场正处于消息的真空期,郑糖大幅反弹将很难实现。(金瑞期货)