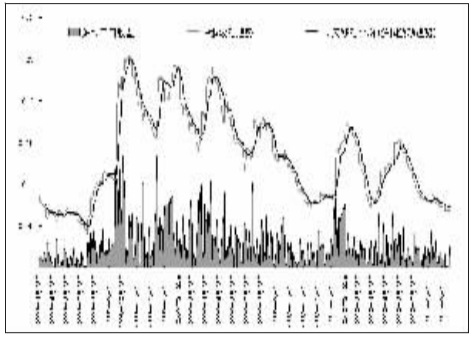


南华策略

沪铜上涨空间有限



评论: 上图是沪铜历史波动走势图。从图中可以看出,沪铜波动的高点和低点一般是行情的转折点,主要是在于转折行情,多空争夺较为激烈,导致行情波动较大。自2010年7月沪铜大幅上涨以来,沪铜波动率一直处于下降通道中。特别是最近一直处于低点附近,这也是沪铜涨势一直能持续的主要原因。另外需要注意的是,沪铜波动率已经处于历史低点,并且内外盘比价持续创新低,沪铜的上涨空间值得商榷。

(南华期货)

南华期货 NANHUA FUTURES 中金所全面结算会员 您身边的风险管理专家 全国统一客服热线: 400 8888 910

大商所探索 规则导向型”服务模式

证券时报记者 魏曙光

本报讯 大连商品交易所昨日在北京举行2010年度期货业务培训。大商所相关业务部门专家就交易所交易、交割、结算、风险控制、市场监管等规则体系、核心制度及工作流程等进行了系统讲解。来自北京、天津、河北、山东、陕西、东北等地近200名会员单位代表参加了培训。

大商所相关负责人介绍,自2008年起,大商所期货学院启用了视频会议系统,面向会员单位每周开展各类讲座及业务培训。今年以来更是组织了多场交易、交割、结算、技术、监察方面的业务讲座及答疑,培训覆盖全体会员及全部期货公司营业部。与此同时,大商所发挥北京、上海、广州三个地区市场发展总部贴近市场、贴近会员、贴近投资者的优势,开展针对当地会员及现货企业特点的业务培训,以深化会员对市场规则制度的理解,增强会员合规经营、风险控制和客户服务水平。

据记者了解,本次大连商品交易所期货业务培训除期货公司报名踊跃以外,也吸引了大量现货企业和普通投资者报名参加。此次北京培训结束之后,大连商品交易所随后将在长沙、深圳、上海三地相继举办系列期货业务培训,目前三地报名总人数已超过500人。

欧佩克上调 今年全球石油需求增长预期

证券时报记者 魏曙光

本报讯 欧佩克最新月度报告指出,因受各国经济刺激举措支撑,2010年上半年全球经济增长好于预期,并上调2010年全球石油需求增幅预期。

欧佩克在10月月度报告中将2010年全球石油需求增幅预期调高10万桶/日,并将2010年非欧佩克成员国的石油供应预期调高10万桶/日。报告指出,夏季高温与美国驾车高峰因素支撑第三季度石油需求增加,但该需求增幅将弱于此前两个季度。

欧佩克预计,经济合作与发展组织(OECD)成员国所实施经济刺激举措的逐步撤出,可能是导致2010年下半年石油需求增幅放缓的原因之一。报告还预计,2010年欧佩克原油需求将可能较2009年减少30万桶/日。

当前,欧佩克公布的最新统计显示,10月11日一揽子油价上涨49美分至80.44美元/桶,而前一交易日为79.95美元/桶。

与此同时,国际能源署也发表报告称,海上石油生产目前提供全球三分之一的石油需求量。但是,这个比例在今后的几年内将迅速改变,预计在2015年前世界的一半石油供应可能来自海上石油生产。

这份报告还指出,新的海上深水油气钻井作业的任何延期可能对石油市场产生严重的影响。在英国石油公司今年4月份在墨西哥湾发生严重的原油泄漏事故以后,美国禁止在墨西哥湾海域进行深水海上钻井作业并制订了新的规则来确保墨西哥湾4月份的原油泄漏事故不再重复。

中国进口需求旺 大豆牛步恐加快

证券时报记者 李哲

昨日中国海关公布的统计数据显示,中国大豆进口仍远远高于上年同期水平。在通胀预期下,相关部门和机构上调大豆进口规模预期,全球大豆牛市步伐将呈现加速上涨态势。

来自海关总署9月进出口数据显示,我国9月份进口大豆为463万吨,略低于8月大豆进口量477万吨,从6月份进口量620万吨的创纪录高点继续回落,但仍远高于上年同期水平。中国1-9月大豆进口4016万吨,增长24.1%。国内压榨产能扩张及豆油进口下降导致了大豆进口量同比大

幅增长。中国大豆进口数据甫现,全球农产品期货市场一片欢呼声。美国芝加哥交易所大豆期价飙升至1200美分附近,国内大豆期货价格也出现进一步攀升,在第四个交易日连续增仓上行,主力合约1105最高报价4295元/吨。

与此同时,国内权威部门也纷纷上调了后期国内进口大豆规模的预期。中国商务部昨日上调10月进口大豆预期,在12日发布的大宗农产品进口信息显示,9月进口大豆实际

到港414.76万吨,10月预报到港415.18万吨。而商务部原先估计10月到港332.18万吨。

昨日,国家粮油信息中心最新预测报告也表示,预计第四季度进口大豆到港量同比提高360万吨。其中10月份进口大豆到港量为380-400万吨,11月和12月分别为470-480万吨和480-500万吨。同时,中国厂商正在积极寻求明年3-5月份或者5-7月份进口大豆。

业内人士指出,在市场流动性泛滥的背景下,美农业部10月报告大

幅调降2010年美豆产量预估,而拉尼娜气候对南美大豆生产的潜在威胁也令人担忧。在更加吃紧的全球供给形势下,强劲的出口需求,尤其是来自中国的大量采购势必将为市场价格的上涨提供助力,市场对大豆价格看涨的心理明显。

值得注意的是,当前国内市场正等待收储政策的出台,市场预期收储价格上调。国内大豆现货价格预计整体将维持稳中向上的趋势,期货市场也将保持多头格局。不过由于国内供应充裕的基本面和国家

调控措施制约,国内大豆期价涨幅仍将逊于外盘。

10月12日,国家发改委将2011年白小麦、红小麦和混合麦最低收购价分别提高6%、8%和8%,至1860-1900元/吨(0.93-0.95元/斤)。新的最低收购价与最近的小麦市场价(农业部数据)十分接近,这为今年以来粮食价格的上涨提供了支撑。此举还显示出政府在控制粮价平稳上涨的同时提高农民收益的意愿。大豆方面,业内人士预计,将接近9月份大豆平均价格水平,超越同期水准。

多头主力卷土重来 沪胶接过牛市大旗

证券时报记者 游石

本报讯 国内汽车产销两旺,美元贬值推升通胀预期,这两项理由足够促使资金大举加码做多橡胶期货。昨日,主力合约Ru1103增仓34000余手,上涨4.78%或1400元,收于30675元/吨,创自2006年5月以来的新高。有市场人士判断,胶价或已进入主升浪。

9月初,因传言大日期货坐庄被查,橡胶期货曾出现短期暴跌行情。然而,“十一”长假过后,随着市场氛围转暖,橡胶期货以四连阳上涨14%的强劲走势,一举重回上升通道。其中最近两个交易日里,主力合约Ru1103连续增仓放量上涨,持仓量回到9月初时的水平,价格亦逼近四年前的纪录高点。

从交易所公布的持仓数据来看,浙商期货、上海东亚、新湖期货、国泰君安分列位列多头阵营前四席位,并在昨日进行了大规模加仓,共计约增持多单8700手。这四个席位总持仓量增至3.6万余手,占市场单边13.3



万手持仓量的近三成。而前期多头主力浙江大地昨日仅增仓128手,排名跌至第六位。值得注意的是,浙江大地最近两日也在大举开仓空单部位。空头阵营方面,除中国国际和南华期货共持有1.2万手空单外,空方没有明显主力。排名第三至第六的浙商期货、永安期货、国泰君安、浙江大地四席位持仓,似乎更像对锁保护性质。其余零散空头席位也并不成规

模,空头持仓集中度偏低。

现货市场橡胶供应仍然紧张。据浙商期货分析师介绍,今年全球气候异常,进而导致全球天胶供应出现旺季不旺的窘境。年初,我国云南主产区在开割期前遭遇百年不遇的大旱灾,造成云南地区一定的减产;而海南地区今年开割以来加大了乳胶生产力度,同样挤占了部分干胶的生产,对我国天然胶产量增长产生负面

影响。国际方面,受拉尼娜侵袭,东南亚三地主产区出现持续降雨,全年天胶产量恐将出现一定下滑。从前期印度降低橡胶进口关税、泰国征收出口关税这两国对待橡胶“一进一出”的态度上看,今年全球橡胶供需面还是整体偏紧的。另外,不论是全球天胶主产国还是消费国,显性库存均维持在低量水平。随着时间推移,一旦进入橡胶停割期,橡胶资源供需紧张的矛盾局面将更加彰显。

中国海关昨日公布数据显示,中国9月份天然橡胶进口环比、同比均增长19%,至19万吨的历史新高。1-9月期间,中国天然橡胶进口同比增长2.4%至134万吨。

而在需求方面,中国汽车产销强劲反弹带动对轮胎橡胶的消费。中汽协10月12日公布,9月份,我国汽车销售155.67万辆,环比增17.73%,同比增16.89%。其中,乘用车销售增幅明显,贡献率达到45.88%。今年前9月,我国汽车共计销售1313.84万辆汽车,同比增35.97%。预计今年我国汽车销售有望达到1700万辆。

农产品继续拓展上行空间

招商期货 詹志红 杨霄



美国农业部10月月度报告意外调低美豆产量数据,令今年大豆市场潜在供应紧张的状况变得醒目。市场不能接受来年美豆种植面积缩水抑或南美大豆减产等任何可能导致供应紧张的状况出现。在这种背景下,我们认为美豆类产品的上涨空间正被打开,美豆此轮上涨将有望延伸至1250美分上方。

美将再推定量宽松政策

10月12日公布的美联储会议纪要表明,如果物价持续低迷或者失业率过高,美联储应该购买更多美国国债或者实行新的通货膨胀策略。美国继续实行宽松货币政策预期将对商品市场,尤其是农产品的价格起到推动作用。

同时,美国原油期货的持仓量近段时间持续增加,而油价已有启动的迹象。而且油价突破2009年至今以来的90美元的压力位,将有望形成对整体商品的新一轮推动力。农产品可能将因生物燃料的概念更受追捧。

拉尼娜对南美产量潜在威胁强化

在市场对全球大豆库存仍旧维

持紧张格局的担忧背景下,新一轮南美大豆播种状况提前成为市场关注焦点。根据历史统计,在出现拉尼娜现象的年份里,南美大豆单产会显现明显下滑。而绝大多数模型预测,拉尼娜现象将在下半年不断加强,且有可能持续到2011年初。据天气预报称,未来1周,巴西北部大豆产区预计为炎热、干燥天气模式,10月初一次降雨带来的水分可能蒸发殆尽,而自南马托格罗索州向南地区的降雨有望令当地土壤保持足够的湿度,而从长期来看南美大豆主产区的降雨依然低于正常水平。

资金涌入为行情深化提供保障

资金来源不断地涌入农产品是反弹行情得以深化的坚实保障。目前农产品整体持仓量仍处于较为充足的量能水平,为行情的进一步深化上涨提供了保障。从资金的介入深度看,资金对豆类尤其是大豆、豆粕产品的后期走势仍是相对乐观。

截至10月5日这周,基金在大豆、豆油、玉米的净多持仓比例分别为27.6%、30.3%、30.85%左右,整体农产品的非商业持仓净多比例处于较高的水平,存在较强的调仓要求。我们通过研究两轮牛市中非

商业净多持仓比例与商品期货价格的对照关系可以发现,当一轮大行情产生后,即使非商业持仓存在着实际的调仓操作,但是对行情的深度发展并不会产生决定性的影响,但调仓的过程会减缓行情朝着原定方向发展的节奏。我们认为,农产品中玉米、大豆、豆粕过高的净多持仓会减缓行情向上拓展方向的节奏,但是不会改变行情原有的运行方向。调仓过程中行情若出现明显的回落,则将为投资者提供更好的介入时机。

国内豆类油脂将维持偏强走势

目前全球大宗农产品市场牛市格局依旧,国际农产品仍处于上升通道,预计10月份国内豆类油脂将继续维持震荡偏强的走势。其中受现货市场支撑,连豆粕表现将会相对强劲,若美豆能够如我们预期的上涨至1250美分附近,按照两者的比价关系,则对应的连豆粕上涨空间应该在3600元/吨上方。而油脂价格可能会由于国储抛储的影响而波动更加剧烈。而价格的回调将为中长线多单提供重新介入的机会。

CRU预计 未来5年基本金属供不应求

本报讯 咨询机构CRU集团周二称,为满足未来五年工业化进程国家的旺盛消费需求,立即投资于新项目十分关键。

该机构在出席伦敦金属交易所(LME)年会活动时表示,投资者对大宗商品上市交易基金(ETF)等新型投资产品产生兴趣,也有助于推动2010-2015年间的基本金属需求和价格。

CRU集团经理暨有色金属分析师保罗·罗宾逊表示,其坚信工业化进程国家将继续消耗更多金属。虽然中国问题将带来短期波动性,但从根本上讲,基础设施建设投资会维持强劲。

他预计2010年价格将远超2009年整体表现,会比2009年高出15%-50%。CRU预计到2014年铜和锡价格将比2010年高出15%以上,同期铅、锌和铝价格将上涨0-15%,镍价将升高0-10%。

分析师认为,未来数年全球铜会出现供不应求,部分原因在于始于2007年的这场信贷危机当中,缺乏矿商投资。(黄宇)

力拓称

铜价强势将持续至明年

本报讯 矿业巨头力拓周二表示,预计强劲的铜价将持续至明年,因供给偏紧且需求前景良好,而产出正在转移至新兴地区。

不过力拓铜业部门业务发展主管马修·霍尔兹称,由于宏观经济形势的原因,力拓预计市场主基调仍将是震荡。他表示,由于供给紧张及需求前景看好,该公司对未来铜价仍将保持强劲非常有信心。如果从当前产出来看,则未来十年全球将需要增加600万吨的铜,这是一个十分巨大的数量。这相等于全球最大铜矿Escondida铜矿年产量的6倍。(黄宇)

全球2010/11年度食糖产量将增加7.7%至1.664亿吨

本报讯 行业分析机构德国F.O.Licht周二称,估计全球2010/11年度食糖产量将增加7.7%至1.664亿吨。

F.O.Licht在对2010/11年度首次食糖产量预估报告中称,2010/11年全球食糖产量将增加1190万吨。全球甘蔗糖产量将增加11%至1.337亿吨,而2009/10年度为1.205亿吨。产量增加是因为预计印度甘蔗糖产量增加800万吨,巴西甘蔗糖产量增加510万吨,而全球其他地区的糖产量预计大体持平。(黄宇)

沪金:小幅上扬

周三,受国际金价上涨鼓舞,沪金期货高开高走,主力合约AU1006报收于292.47元/克,涨0.65%。周二隔夜美联储公布的会议纪要显示,未来不久将再度执行量化宽松货币政策,刺激美元继续走弱,并带动国际金价上涨。美元持续贬值,各国货币争相贬值,货币大战催生黄金超级大牛市,黄金后市将继续走高。预计国际金价将上攻1370美元的阻力,AU1006将向300元/克附近的强阻力位发起冲击。

郑棉:减仓盘整

周三,棉花期货平开后,小幅波动盘整,全日大幅减仓30078手,部分资金选择离场观望。主力合约CF1105报收于23600元/吨,微涨0.08%。天气预报显示,未来三天大部棉区以晴好天气为主,有利棉花收晒,天气压力缓解。据海关公布,前三季度,我国纺织纱线、织物及制品出口563.3亿美元,增长30.7%;服装出口934.9亿美元,增长19%,棉花消费需求看好。预计后市棉花期货将在高位强势调整,CF1105将继续冲击25000元/吨大关。

豆粕:小幅上扬

周三,豆粕期货小幅震荡上行,全日大幅增仓74022手,资金正由M1105向M1109移仓。主力合约M1105报收于3413元/吨,涨0.98%。农业部12日发布的调查报告称,在截至9月29日一周内,生猪价格与前一周持平,从而结束了连续16周的恢复性上涨,猪肉、牛羊内价格保持平稳。海关周三公布,1-9月中国大豆进口4016万吨,增长24.1%。豆粕M1105多头态势明显,后市将继续上冲3500元/吨的阻力。(东华期货研发部 陶金峰)