

■广发聚焦

加息释放收紧预期压力 工业品价格将继续逞强

广发期货发展研究中心 许江山

中国人民银行周二晚决定,自2010年10月20日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。央行此次对利率的调整,主要是针对高企的通胀水平和资产尤其是房地产价格。

利率调整除了存款利率,贷款利率本身的变化,还改变了存贷利差期限结构的变化。此次利率调整就改变之前的利差期限结构,使得短期存贷利差相对长期来说有所扩大。

第一,有利于整个银行业利润的提升。因为银行的存款主要以短期存款和活期为主,此次利差期限结构的变化将会给银行业带来比较实质性的利好;第二,利差结构的变化也可能改变整个储蓄的结构,会提升居民储蓄更加倾向于较长期存款。

之前一段时间国内股市的上涨主要是基于流动性逐渐宽松的基础上,外汇占款急剧增加,居民存款活期化,新增贷款和M2同比增幅超预期,流动性的宽松是大盘前期向上的重要基石。

美国中期选举渐行渐近,选举之后一系列财政货币刺激政策必将淡出。笔者认为,11月2日的美联储例会前后将会迎来美国股市的四季度最高点。

总的来说,基于四季度国内流动性收紧以及外围股市对内盘的支撑将会减弱的判断,股市将面临较大的压力,向上空间将会比较有限。

广发期货 全国统一服务热线 95105826 中金所全面结算会员 诚信 专业 创新 图强

联合国粮农组织称 全球库存下降将支撑大米价格

证券时报记者 黄宇

本报讯 联合国粮农组织周三表示,全球最大的大米出口国库存明年可能下降,这将加剧全球供应紧张,支撑大米价格。

联合国粮农组织高级经济学家卡尔贝称,明年全球大米将面临供应紧张局面,美国可能调低大米产量,一些主要出口国的库存形势将比今年更加紧张。

据统计,泰国、越南、巴基斯坦、美国以及印度占全球大米贸易的80%。美国农业部预计今年这些国家的大米出口将较去年上升8.4%,达到2470万吨。

受巴基斯坦和泰国洪灾、美国产区干旱导致单产下降以及菲律宾稻田遭受台风“黏鱼”摧毁,从今年6月份低点至今,美国糙米期货价格上涨了51%。

卡尔贝认为,大米价格不可能下跌,因全球两大米出口国泰国和越南原本指望丰收来增加国内库存。

美国大米生产商协会主席怀特·罗伯茨表示,恶劣的天气使得本已紧张的供应局势更加糟糕,泰国大米出口价格今年年底将达到550美元/吨,届时菲律宾将进口大米满足国内需求。

玉米期货两年来首度成交过百万,期现价差迅速拉大

买现卖期 玉米期现套利机会出现

银河期货 孙禹

近期,早籼稻、玉米、小麦等谷物价格均出现大幅上涨,成交量更是出现激增。21日,玉米期货合约总成交量为225.46万,而上一次玉米期货合约成交量超过百万,是在2008年国庆节之后的几个交易日。

此次行情始源于2010年10月份美国农业部公布的供需报告,报告中显示,预计美国2010/11年度玉米产量为126.64亿蒲,低于市场预期

年度玉米结转库存为9.02亿蒲式耳,低于市场预期预测的11.48亿蒲。尤其此次将结转库存调至14年来最低,此消息强烈刺激了多头情绪,当晚美国玉米期货价格涨停收盘,节后大连玉米期货跟随涨停。

出口旺季即将到来,在全球小麦减产,谷物需求增长的背景下,国际市场采购热情升高,美国农产品出口数量预计放大,因此美盘农产品价格易涨难跌。

国内玉米现货市场价格震荡调整,其中华北和东北产区呈现偏强走势,但是农户较为成熟的售粮心态,使得上市数量长期维持在较低水平,企业库存不断降低,为维持正常生产的话只能提价收购。

粮商积极收购的局面。虽然这种状况存在被动和主动上的差异,但是对于市场价格来说都形成明显支撑。

国内玉米期价的上涨动能,还来源于其他谷物价格上涨的提振。早籼稻现货继续维持温和上涨走势,市场购销活动尚可,主体对后市抱有看涨信心。

但是,随着价格上涨,风险同时加剧,套利机会也随之出现。当前,

玉米市场期现套利的利润空间就非常可观。以长春地区为例,新玉米挂牌折干价为1750元/吨,如果按照此价格进行收购,烘干之后加上期货交割费用,总成本不会超过2050元/吨,而明年1月份期货玉米价格为2122元/吨,买入现货同时卖出期货预期利润超过70元/吨。

库存所剩无多 糖价年底将上7000元

证券时报记者 李哲

白糖价格创新高,早已不是新闻。一年半时间内,糖价涨幅逾130%,且创15年高点后,迄今并没有停下脚步。

此轮糖价飙升势头是从2008年底开始的,当时占国内食糖产量60%以上的广西食糖报价只有2700多元/吨,但随后几乎以每个季度500元/吨的价格,连续突破3000元/吨、4000元/吨、2009年底突破5000元/吨。

白糖价格的飙升,也带动了消费终端市场价格的上扬。作为食糖主产区的广西桂林、南宁、柳州等地,早在2009年春节前夕,食糖的价格已经涨到每公斤8-9元,9月份以来,一些超市的价格甚至上升到每公斤11元。

短短一年半时间,曾经一度风平浪静的食糖价格迅速突破6500元/吨的历史新高,业内人士更是预期,年底将会站上7000元/吨关口。



业协会秘书长张鲁宾分析认为,国内和国际市场的食糖缺口,致使食糖价格具有一定程度上涨空间。

统计显示,2009/2010榨季我国共生产食糖1073万吨,比上一榨季少产糖近170万吨;与此同时,全球白糖今年将出现780万吨的供需缺口。

面对迭创新高的走势,国家相继出台一些调控措施,包括储备糖拍

卖、加快食糖进口速度等。国家决定22日以竞买形式投放2010/2011榨季第一批21万吨国家储备糖,底价为4000元/吨,进行市场调控。

不过,针对食糖进口步伐加快问题,业内人士表示,当前国际市场糖价也在高位,进口成本甚至高出国内市场价格,预计大量进口的可能性并不大。

商品市场气氛狂热 内外油脂联袂上涨

新湖期货 吴秋娟

近期商品市场气氛狂热,国内外油脂市场继续走高。美元贬值推动国际商品价格上涨,尽管国内央行加息及国家拍卖植物油调控市场,但市场走势并未受到抑制而继续上行。

从大豆市场自身来看,缺乏持续上涨题材。虽然美豆市场一直在炒作出口需求旺盛,但笔者认为其并非推动美豆上涨的关键因素。推动美豆上涨的关键因素有两个:一是大豆玉米比价关系的修复,二是货币汇率因素。

除了相关品种的带动作用之外,货币及汇率因素对大豆走势影响明



显。国际市场宽松的货币政策令流动性十分充裕,在实体经济尚未恢复元气,虚拟经济受到资金青睐。这从商品市场创纪录的基金持仓规模可见一斑。

国内油脂市场对外依存度近70%,国际市场的上涨导致进口成本

增加,拉动国内市场上涨。同时,国内市场资金面宽松,也加剧市场涨势。面对通胀压力的加剧,国家19日宣布上调利率,20日进行植物油拍卖,分别从宏观及微观两个层面对油脂市场进行调控。

从期货市场表现来看,在拍卖当日及次日,油脂市场继续上行。由于市场对拍卖消息已有所消化,因此拍卖当天市场反映平淡。

国家通过加息收紧流动性,控制通货膨胀的意图明显。国家统计局21日发布的数据显示,9月份居民消费价格同比上涨3.6%,达到23个月以来的新高。

在外力拉动及国内打压的相互作用下,国内油脂市场后期震荡走势将加剧。但在油脂对外依存度高企的情况下,国内市场仍然跟随国际市场而走高。

沪铜:高位企稳

LME库存保持下降趋势,注销仓单维持旺季水准,欧美需求不仅淡季不淡而且旺季需求得以延续,这是支撑伦铜强势的根本原因。

螺纹钢:区间整理

周四,螺纹钢期货全天高开低走,各合约收盘涨跌互现。主力RB1005合约收报4427元/吨,微涨0.14%。

PTA:中期看涨

本周央行意外加息打乱了PTA多头步伐,加之前期涨幅过多存在技术性调整,PTA高位回落。下游聚酯产业链利润丰厚,加息对于已列入计划的聚酯项目动工是不会有影响。

标准银行称 量化宽松决定黄金后市

本报讯 标准银行周三发布研究报告称,投资者继续逢低买入黄金,预计这种情况将在未来两周里得以持续。

报告认为,美联储5000亿美元的量化宽松预期将维持黄金站稳在1350美元/盎司,但一旦美联储实际量化宽松规模低于5000亿美元,则黄金将被限制在1350美元/盎司以下。

报告认为,黄金支撑位为1331美元和1322美元,阻力位为1346美元和1352美元。(黄宇)

明年下半年棕榈油价 有望涨到3400林吉

本报讯 据CIMB集团分析师20日在行业会议上表示,近期内棕榈油价格站稳在2800林吉将非常重要。

印度分析师预计未来4-6个月内棕榈油价格有望上涨。棕榈油在植物油市场贸易中的份额显著提高,而豆油和菜籽油在美国和欧盟生物燃料行业的用量提高。

据印尼棕榈油协会副主席表示,2011年印尼毛棕榈油产量可能比今年预期的2100万吨增长6到7%。

澳大利亚小麦库存 可能低于原先预期

本报讯 据行业人士称,2009/10年度澳大利亚小麦期末库存可能为480万吨,比上年同期增长28%,比8月份的预测低了5%。

行业人士称,澳大利亚对孟加拉等国家加快小麦销售步伐,导致库存下滑。2010/11年度澳大利亚小麦收割工作已经开始,而欧盟小麦出口供应下滑,这意味着2010/11年度澳大利亚小麦出口将会提高。

分析师称,从全球需求角度来看,澳大利亚小麦出口需求将非常旺盛,因为供应吃紧。(黄宇)