

广发聚焦

沪胶上涨新空间已打开

广发期货 刘孝毅

天气不佳可能使2010年全球天然橡胶产量增幅受限,目前整个天然橡胶产业链库存水平不高,而需求依然保持旺盛势头。股市的价差结构预示胶价的下跌风险不大。我们认为,沪胶已迈入3字头的时代,胶价在中长期依然值得看好。短期来看,胶价受东南亚多异常天气的影响而持续走高,而美联储新的量化宽松政策的落实使整个市场表现亢奋;目前沪胶已突破了近两周的强势横盘区域,新的上涨空间已经打开。

天然橡胶主产国恶劣天气不断。10月上旬中国海南遭受暴雨袭击,10月下旬印尼苏门答腊遭受地震引发的海啸的冲击。近几日本国普降大雨,泰国南部爆发洪灾。11月3日第五大产胶国越南遭受暴雨,第四大产胶国印度近期也有暴雨天气的可能。根据世界气象组织的报告显示,中等偏强的拉尼娜现象已经在太平洋赤道地区形成,并可能持续到明年第一季度,从而使冬季与往年相比明显偏冷。10月初发生在海南和东南亚的暴雨天气就是拉尼娜现象的表现。

只就泰国南部而言,目前季节每天产胶约15000吨,估计暴雨和洪水对泰国割胶的影响不会低于10天。因此,泰国天然橡胶产量可能有10万吨以上的损失,约合泰国年产量的3%-4%,全球年产量的1%。

目前天然橡胶产业链库存并不高。上海期货交易所库存仍然属偏低的水平,青岛保税区库存也处于正常水平,下游工厂的原料库存不多。日本天然橡胶库存增加,但也并不高。

海外汽车市场总体平稳。美国和日本汽车市场持稳,而欧洲因为消费补贴政策逐步退出而有所下滑,印度汽车消费仍保持旺盛势头,中国汽车消费增长势头良好。中国汽车工业协会数据显示,前三季度中国汽车销量逼近2009年全年水平,预计今年全年国产汽车产销有望突破1700万辆。近期中国汽车企业纷纷制定雄心勃勃的产能规划,到“十二五”规划最后一年的2015年,仅从已经统计的汽车集团的信息来看,就已经达到3800万辆。加上未统计在内的(如福建汽车集团、众泰汽车、陕西汽车等),总体规划产能可在4000万辆,远超过中国汽车工业协会、工信部乐观估计的3000万辆。

由于经济形势的好转和汽车市场的发展,海外轮胎企业对行业的看法变得非常乐观,并纷纷大幅扩大生产能力,调高未来几年的盈利水平预期。10月份中国轮胎企业的开工率仍然较高,轮胎厂主要用的是之前采购的便宜的原料。但10月份胶价大幅上涨,下游轮胎企业对胶价的接受能力有限,需求受到抑制。随着时间的推移和轮胎价格的上调,轮胎企业的承受能力将逐步上移。

综合来看,我们认为沪胶指数上涨的目标区域可能在36000-38000元/吨。新的升势或许不会像10月上旬一样猛烈迅速,而可能以曲折反复的方式来演绎。操作上,中线多单继续持有,近期仍将有新介入机会,不建议做空;留意买入套保机会,留意期现套利和买近抛远的跨期套利机会。

广发期货 logo and contact information: www.gfqh.cn, 全国统一服务热线 95105826, 中金所全会员 诚信 专业 创新 图强

渣打银行称 强劲需求将推升铜价

证券时报 记者 黄宇

【本报道】渣打银行称,中国庞大的需求,加上供应紧张,这将使得铜市缺口将持续到2014年,铜价牛市将延续。

渣打银行全球商品研究主管迈克尔·海昨日在韩国首尔举行的一个研讨会上称,因需求仍相当强劲,而供应出现大幅下降,毫无疑问未来铜价将继续表现良好。

因需求增长、铜库存下降,加上美元持续走弱,上个月铜价涨幅达5%。

迈克尔称,铜市供需缺口将持续到2013年,甚至2014年。尽管目前铜的表现不算太好,不过其走势主要是基本面推动。2008年7月LME3月铜创下纪录高点8940美元/吨,目前铜价在8490美元附近交投。

渣打银行预计今年第四季度铜均价为7850美元/吨,高于第三季度均价7282美元/吨。该行预计2010年铜均价为7369美元/吨,2011年年均价为8325美元/吨。

渣打银行称,由于智利和秘鲁减产,铜市供应不太乐观,而中国的需求仍然强劲。预计2011年铜市供应将从今年的过剩11.2万吨转为短缺72.3万吨,供需缺口在2012年将扩大至120万吨,2013年扩大到150万吨。

据国际铜业研究组织上个月预测,2011年铜市将出现供需缺口43.5万吨。目前LME铜库存为36.6万吨,创下去年10月以来最低水平。今年以来,LME库存水平下降了27%。

美联储“靴子落地” 资金回流期市

昨日国内商品市场全线走高,化工品有望领涨第二波行情

证券时报 记者 游石

【本报道】国内商品期货市场在经过连续2天减仓后,昨日随着美联储会议结束,一举增仓61.7万手,推升文华商品指数创下201.82点本轮行情的高点。分析人士认为,美联储定调宽松货币政策,进一步增强市场通胀预期,在此情况下,国内期货各品种还将轮番上涨。

昨日,美联储公布6000亿美元量化宽松规模,由于该数字在市场预期范围当中,国际金融市场相对平静。双向指标美元汇率虽然下跌,但未明显破位,使国内商品市场空头仍对美元指数构筑双底抱一丝希望。然而,国内开盘后,各品种经过短期小幅下调,即

随着买盘涌入而快速走高,反映商品市场整体运行的文华商品指数全日上涨1.63%,全日成交1560万手,持仓量增加61.7万手至1085.8万手。

分品种来看,文华食油指数涨3.38%,持仓增加17.6万手;文华石化指数涨2.76%,增仓10.9万手,是拉动昨日市上涨的主力板块。其中,豆油和PTA又是板块当中的龙头。PTA期货主力合约上涨4%至涨停,日增仓6.6万手。根据交易所公布成交信息,昨日华泰长城快速大增持多单1.17万手后,以1.67万手多单一举跃居多头阵营首席,而排名首位的浙江永安增持多单0.74万手,至2.13万手。

分析人士认为,从资金流向来看,油料、石化板块有望成为下一个阶段

的市场热点。因为通过对各个板块品种逐一分析,可以发现:前期龙头棉花、白糖在经过大幅上涨后,正面临政策加码调控的压力,且获利回吐盘也可能随时涌出,新入场的资金往往不愿介入;而粮食类品种直接关系民生,天气通胀炒作题材已基本消化,目前进入盘整期,短期缺乏操作机会;有色金属与美元汇率挂钩,目前还需观察美元指数是否真正破位,加上有色金属与外盘金属联动性太大,不利操作;另外,钢铁板块正逢房地产调控,在通胀题材下只能被动跟涨。因此,前期涨幅相对较小,且有基本面支撑的油料、石化品种,极有可能借煤炭涨价、电力紧张、春节前油脂需求旺盛等题材,在随后的板块轮动中上涨。



随着美联储利率会议结束,昨日国内商品期市大幅增仓61.7万手,文华商品指数创下201.82点本轮行情的高点。

热钱将加快涌入商品市场

证券时报 记者 魏曙光

【本报道】美联储昨日宣布启动第二轮量化宽松政策,美元指数应声下跌,大宗商品价格进一步攀升,市场通胀预期越发强烈。业内人士预计,在大量热钱的推动下,大宗商品价格将全面泡沫化,且将整体超越2008年的前期高点。

根据定量宽松的定义,美联储将

购买长期政府债券,由此向经济和银行超额准备金注入同等数额的现金。市场对这一行动的预期已经在过去一段时间内打击了美元相对于其他货币的价值,推升了大宗商品价格。

任何注入额外流动性的措施都利空美元,将其推向新低,而热钱将疯狂涌入新兴市场 and 大宗商品市场。”

中国中期研究院首席策略分析师付鹏认为,在过去的数月中,已经看到资产泡

沫不断膨胀,美元的持续贬值推升新兴国家的汇率,持续上涨的商品价格推升了新兴国家的通胀预期。

一德期货研究院院长陈瑞华表示,国内商品价格上涨将是大概率事件。面对超发货币可能出现的贬值,商品市场正是这些热钱的最好流入方向。

华泰证券分析报告认为,在流动性充裕的情况下,市场通胀预期越发强烈。同时,国内外实体经济回升势头

依然向好,固定资产投资规模不会减小,国内市场对有色金属的需求会保持相对旺盛,金属价格走势仍有继续走高势头。标准银行最新报告也认为,金属市场仍将稳步上涨,经过短期观望之后,新一轮定量宽松的启动完全符合市场预期,观望者将加快进场步伐,推动金属价格走向新高。

相对于金属价格的稳步抬升,农产品的上升势头更为强烈,各个品种

创新高成为常态和习惯性动作。统计显示,截至昨日,除了白糖创下30年新高,棉花继续走向400年历史新高之外,泰国大米价格昨日大幅上涨了3.6%,创下了7个月来的最高水平,美国大豆也创下17个月来新高。

市场的通胀预期进一步加大了商品的上升趋势。相对工业品来说,农产品在通胀预期的环境下的波动空间更大。”永安期货研究院院长隋东明指出。

多重利好支撑 PVC 期价将继续走高

永安期货 孔亮 刘志葵

前期随着下游PVC制品企业的阶段性补库完成,PVC市场供需紧张状况略有缓解。但是近期经过调研我们发现,随着原料逐步消耗,缺货问题再起波澜,特别是冬季到来,在加运棉花运输和保证电煤运力的大格局下,华东地区PVC供应紧张状况将加剧。我们认为,后市在成本抬升、原料不足、运力紧张和仓单流出等因素的支撑下,PVC1101合约的价格将进一步上行,有望冲击8500元一线。

随着今年下半年节能减排进程的加速,PVC的成本端面临巨大压力,其中最显著的是电石价格大幅上涨。而电石价格上行的主要驱动力是电石紧缺驱动的电石利润大幅上行。近几个月,伴随着电石去库存化,电石利润水平不断攀升,至历史高位附近。伴随电石价格不断上涨,给予PVC价格以成本端的强劲上行驱动力。我们预计随着限产政策持续,电石价格仍将进一步上行。

后市运输紧张的问题也将推升PVC价格上行。我们发现,产销地价差是衡量运输紧张状况的核心指标。如果运输出现紧张状况,那么势必造成销区供应量相对紧张,销区价格将上升,表现为产销地价差拉大。经过核算,我们认为380-400元/吨的产销



地价差反映了合理的产销地运输成本。近期产销地价差再度拉升,预计后市仍将持续拉升。主要是因为进入11月份,天气较为寒冷,动力煤运输需求旺盛,运输替代效应显现。而且北方天气开始转冷,货运受阻现象屡有发生。

综合看,运输问题是当前需要重点关注,特别是北方天气的变化。这将是现货层面对PVC价格走势影响最为关键的因素。

近几日,销区PVC供应状况再次恶化。近段时间,电石法和乙炔法之间的价差在大幅下滑之后随着供应

改善而反弹,这种供应改善一部分是因为下游备货周期结束,另一部分也是因为供应略显宽松。而近期华东地区两者价差再次大幅缩窄,则说明PVC的华东销区供应紧张状况再次加剧。笔者认为,这将在后市进一步支撑PVC价格上行。

此外,从期现价差角度看,PVC1101合约一段时期贴水现货达到历史高点,我们认为后市贴水幅度将收窄。主要是因为该合约实盘量近5万吨,届时交货将不会顺畅。目前留给空头交货的时间已经不多,且未来北方天气的季节性规律是不利于

运输的。而且近期运力仍以保障动力煤和棉花等物资的运输为主,况且熬到春运,又将遭遇客运的挤占。结合近期本已不多的仓单量持续遭遇仓单流出的问题困扰,而近月合约在价格高位依然有买盘介入,所以我们判断,PVC1101合约相对现货的贴水幅度势必将全数缩回。

综合上述分析,我们认为后市PVC现货价格将再次上扬,而PVC1101合约涨幅将更为可观。首先是成本端,随着后市可能的限产政策的加强,电石价格仍有抬升空间。预计有100-200元/吨的上涨空间。

其次是物流端。随着冬季北方天气逐步恶化,运输问题将进一步推升销区PVC的紧张状况,而汽柴油价格的抬升,亦将推升PVC的运输成本,后市物流端将给予销区PVC价格以200元/吨的抬升空间。

再次是仓单方面。仓单注册需求增加与运力紧张和现货紧缺导致所需仓单难以满足之间的矛盾,仍将使得PVC1101合约相对现货贴水幅度缩窄,甚至是相对现货升水。此外,PVC亦有200元/吨的抬升空间。

最终我们认为大连PVC1101合约价格将抬升至8500元一线,所以建议后市仍可逢低买入PVC1101合约。

谷物贸易商预计 粮价逼近2008年高点

【本报道】据贸易商称,受需求旺盛,主要出口国天气恶劣,供应紧张等多个因素影响,国际粮价稳步上涨,接近2008年的历史最高纪录。

恶劣天气已经影响到了全球主要生产国和出口国,从俄罗斯、乌克兰、加拿大、美国、德国、澳大利亚、巴基斯坦到东南亚地区。

联合国粮农组织(FAO)11月2日将食品价格指数上调至27个月来的最高水平,因为全球谷物、白糖和大豆价格上涨。目前该指数为197.13,比9月份上涨了4.4%,这是自2008年7月份以来的最高水平。

联合国粮农组织官员称,11月份食品价格指数下滑的可能性并不大,因为市场担心美国和俄罗斯农业产区天气干燥。

芝加哥期货交易所(CBOT)小麦、玉米和大豆期货价格已经分别突破了关键的7.00美元和5.80美元和12.30美元阻力位。贸易商称,本月CBOT12月小麦合约有望上涨到7.30美元和7.40美元/蒲式耳。

美国实施最新的经济刺激计划令美元走软,可能吸引更多的资金进入农产品市场,推动价格进一步上涨。

摩根士丹利称,明年春季美国耕地竞争将非常激烈,同样对价格利好。CBOT玉米期货价格可能上涨到6-7美元/蒲式耳。

(黄宇)

沪铝:缓慢上行



年内剩余时期,需求增速、减产继续、成本上升三大因素将对铝价形成良好支撑。国内伴随节能减排工作的进行,产量及社会库存将继续下降,或导致短期内市场供应短缺的预期抬升。能源、原材料及生产辅料等价格的抬升推升生产成本,将继续抬高铝价的运行底部。短期内铝价仍不改上涨趋势,运行区间将缓慢上移,预计沪铝主力合约主要运行区间拉宽至16300-17700元/吨。

沪铜:易涨难跌



在国内节能减排、亚运环保的影响下,铜材加工需求下降。其中铜板带箔生产企业开工率和预期订单疲软,远不及铜管生产企业。不过,铜价仍有上涨空间。LME库存减少,注销仓单维持旺季水准,Cash/3月贴水在12美元/吨附近低位徘徊,暗示欧美需求保持坚挺,全球供应紧张持续。美联储6000亿美元的公债购买计划很可能导致全球通胀,铜价易涨难跌。

PTA:强势涨停



周四PTA强势封涨停,创下PTA上市以来的历史新高。油价回升提振了原料PX价格上扬,成本支撑作用增强。随着冬季服装制品消费旺季的到来,PTA下游需求稳步上升,长丝短纤需求增加。此外,近期棉价快速上涨也带动了作为替代品的PTA市场的价格。未来年终的两个月是传统聚酯生产旺季,聚酯产量的刚性需求会促使PTA价格的再度走高。(五矿期货)