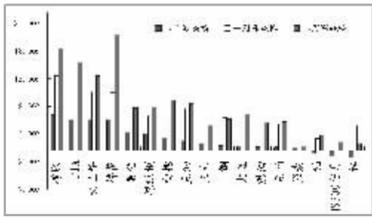


南华策略

商品多头建议减仓



评论:上图是国内商品和HS300指数期货最近涨跌幅对比图。可以看出,最近两周商品市场大幅上涨,橡胶、PTA、聚乙烯、棉花强势上涨,受外盘影响较小的商品螺纹钢一改前期弱势局面。而前期涨幅较大的商品铝锭却较弱势,这种情况在本年度3月份的时候也似曾相识。另外HS300指数期货市场持续弱于商品市场,这种现象在未来几个交易日肯定会发生改变。也就是说,商品市场虽然可以继续看涨,但是继续做多商品短期对于多头的风险大于收益,建议投资者多头减仓。

南华期货 NANHUA FUTURES 您身边的风险管理专家 全国统一客服热线:400 8888 910

摩根士丹利最看好金属铜

证券时报记者 李辉

本报讯 摩根士丹利称,随着全球需求增长导致库存下降,加上美元贬值刺激商品投资需求增加,铜将引领基本金属反弹持续到2011年。

摩根士丹利澳洲首席经济学家彼得·理查森表示,除了美元贬值外,基本面因素也支撑金属价格上涨。他表示,基本金属中最看好铜,其次是锡和镍。

据国际铜业研究组织称,明年精炼铜市场将出现需求短缺的局面,这将是2007年来首次。理查森表示,相比其他基本金属,铜市场更有可能出现供应短缺,而且铜市场流动性更好。

摩根士丹利表示,因中国需求复苏,且美元贬值,调高2011年铜价预估至3.6美元/磅,还将2012年铜价预估调高至3.8美元/磅。此前,高盛也调高了铜价预估,该行预计未来1年铜价将涨至11000美元/吨。

自美联储主席伯南克8月份表示考虑进一步实施宽松的货币政策以来,CRB商品指数已连续11周上涨,创下1977年以来上涨时间最长纪录。而美元指数自6月7日的今年高点至今已下跌12%。

今年10月全球制造业指数表现良好,美国和中国制造业均出现上升,支持了商品价格。理查森认为,这反映了全球经济实际增长。数据显示,美国工厂订单10月份出现5个月以来最大增速,而中国的制造业同期创下6个月最大增速。德国10月制造业指数从前一个月的55.1上升至56.6,印度10月工业指数从前一个月的55.1上升至57.2。理查森表示,令人关注的是德国和印度制造业和工业产量表现强劲。

高盛分析师周二表示,随着新兴市场需求增长,发达国家需求改善,铜市供需缺口将继续扩大。“我们认为市场还没有完全反映这些情况”。

对于近期中国囤积抛售铝、锌等储备金属,理查森表示,即使铜价上涨,中国也不会抛售储备铜。他认为,中国囤积没有足够的储备铜来影响市场。现在最好是耐心等待需求回落打压铜价走低,然而逐渐买入,再在铜价飙升时卖出。

油菜籽收成不佳 欧盟将增加大豆进口

证券时报记者 黄宇

本报讯 总部位于汉堡的油籽分析刊物油世界周二预计,因油菜籽收成不佳,欧盟2010/2011年度大豆进口可能按年增加100万吨,至1430万吨。这意味着在此期间欧盟大豆压榨量可能上升100万吨,至1345万吨。

油世界称,欧盟2010年/2011年度油菜籽压榨量预计将减少约100万吨或4%。油世界表示,今年欧盟油菜籽产量大幅下滑,以及全球市场上出口供应不足,欧盟本季的油菜籽加工将受限。油世界估计,欧盟2010年夏季油菜籽收成降至2034万吨,2009年夏季为2179万吨。

油世界补充称,乌克兰等油菜籽生产国收成较低,意味着欧盟的油料压榨商将选择压榨大豆。

“金融期货之父”梅拉梅德昨日参加“中国中期国际论坛”时表示

美联储滥发钞票 商品价格仍将上冲

证券时报记者 魏曙光

本报讯 世界最大期货交易所芝加哥商品交易所集团终身主席、金融期货之父梅拉梅德昨日参加“中国中期国际论坛”时表示,美联储推出的第二轮定量宽松货币政策下,美元将继续贬值,大宗商品价格短期内仍将上冲。

梅拉梅德认为,美联储推出第二轮定量宽松政策迈出了非常危险的一步,匆忙推出第二轮措施毫无必要,也无法为美国经济注入活力。他表示,这只能加速美元贬值,刺激通胀压力明显升温,而这对美国毫无益处。

统计显示,自美联储主席伯南克8月份表示考虑进一步实施宽松的货币政策以来,CRB商品指数已连续11周上涨,创下1977年以来上涨时间最长纪录。而美元指数自6月7日创下的今年高点至今已下跌了12%。

梅拉梅德指出,第二轮定量宽松政策QE2的实质就是美元贬值,而

美元贬值的结果,将导致各国争相令本币贬值以增加出口竞争力,形成事实上的货币贬值竞赛。尽管这并非美联储的本意,但客观上导致这一恶性循环。从实际效果来看,第一轮宽松政策的效果并不明显,即便美联储启动第三轮量化宽松政策,也将无法达到预期效果。

美元的贬值给整个世界带来风险。在谈到该政策对大宗商品期货市场的影响时,梅拉梅德认为,短期看,该政策对大宗商品期货市场行情产生

的提振效果非常明显,但由于脱离供需基本面,仅凭大量资金涌入的支撑,这种看似牛气冲天的涨势蕴含风险,因为价格随时可能暴跌。”

梅拉梅德表示,货币超发确实会引发通货膨胀,从长期来看一定会引发通货膨胀,导致货币贬值。针对市场关注新兴国家是否会重演1998年金融危机,他认为,东亚新兴国家已经学到了很多经验教训,经济体质现在更加强健。不管是韩国、新加坡、泰国还是中国,都有相应的外汇储备,而且中

国有相当大的储备,会保护这些国家的汇率稳定。

新兴国家受到美联储宽松政策的影响比发达国家更厉害。”梅拉梅德建议,新兴市场应当进一步增强实力,加强经济平衡能力,而托稳自己的货币,不要让它过度的升值。他建议中国政府,加强期货和衍生品市场的参与力度,因为可以通过期货和衍生品市场对风险进行保险,他还认为中国应该拥有货币期货市场和期权交易市场。

PTA价值重估 中期目标看13000元

永安期货 冯良

近日PTA期货价格连续跳涨,一路上冲,至10日收盘已经连续4个涨停板,尽显强势。分析其原因,笔者认为有以下几个方面的因素。

资金推动商品价格上涨。本轮国家对楼市调控的持续时间较长,部分资金进入股市以及商品市场。自金融危机以来,各国开动印钞机,货币供应量暴增,在全球范围内推高资产价格,全球性的通胀压力显现。同时人民币面临持续的升值压力,热钱进入中国市场逐利。由此也使得国内资金供应呈现充裕的状态。

棉花价格高企,下游产销价旺,PTA价值重估。棉花价格目前接近33000元的高点,短纤与棉花的差价仍然保持在13000元以上,激发纱厂采购短纤的热情。同时,棉花与PTA的比值已创下历史新高。11月以来,聚酯涤纶、粘胶、棉花、纱线行情持续冲高,涤纶长丝、短纤价格更是连续多日出现一天三次上调产品价格的火爆场面。下游产品的涨价幅度大大高于原料,从11月以来PTA涨幅在2500元附近。但从长丝到短纤再到切片的涨幅都在4千元以上,短纤的涨幅甚至高达6200元/吨。笔者认为,这是中长期内



支持PTA价格走高的重要因素。即使下游需求步入淡季,涤纶价格也会因为高棉价的支持而保持高位震荡。因此PTA期价加速上涨也相对合理。

上下游产业投资不匹配,导致PTA产能偏紧。10月份以来,受上海石化、宁波台化、大连逸盛装置检修影响,国内PTA开工率由原先的90%以上降至76%。与此同时,韩国三南、三星、KP以及印尼三菱、台湾东展也分别进行检修,这使得亚洲PTA现货领域供给后期会较为紧张,从而对

PTA期货价格形成支撑。

上下游产能投资周期错位,市场对未来一段时期的供需面的预期太高,也导致了短期内PTA行情大幅上涨。聚酯行业自2010年下半年开始到随后的两三年时间里也进入一个集中的投产周期,2010年和2011年两年聚酯新增产能达1200万吨左右。PTA集中的头站周期主要集中在2012年前后。短期内上下游产能的不匹配导致原料环节的供需环节在进入2010年后一直维持相对平衡的格

期钢成价值洼地 补涨在所难免

海通期货研究所 田岗锋

本周国内钢材现货价格上涨明显,尤其以线材、螺纹钢上涨显著。11月9日,螺纹钢期货主力合约RB1105经过前一日的短暂调整后,高开高走,多头买单与空头斩仓盘推动价格快速上扬,盘中一度突破4900元/吨。在10日的交易中,受获利回吐以及A股连续走弱的压力,期钢展开回调,尾盘收报4770元/吨,较上一交易日下跌44元;持仓量减少17.56万手。

伴随钢材期现价格的上涨,各钢材品种社会库存出现大幅回落,线材、螺纹钢社会库存下降幅度分别为6.33%、10%。9、10月份节能减排的效用开始初步显现。中国钢铁工业协会在11月8日发布的旬报显示,10月下旬会员单位粗钢产量为1463万

吨,全国估算值为1719.9万吨,日均产量分别为133万吨和156.4万吨,与中旬基本持平。旬报同时显示,10月全国粗钢日产量为158.6万吨,环比9月的161.8万吨略有下降,降幅约为2%。

通胀预期强烈及生产成本持续高企,是推动本轮钢价上涨的主要原因。近期各钢厂频繁上调出厂价格,河北钢铁对11月出厂价格追涨80元/吨,沙钢对11月上旬出厂价格螺纹钢维持不变,线材上调50元/吨。酒钢对螺纹钢出厂价格上调100元/吨。钢厂普遍上调出厂价格,且幅度、频次增加,显示出其对后市较为乐观的态度。

与钢价上涨形成对比的是,原材料价格保持相对平稳。尽管市场前期

对铁矿石和焦煤价格上涨已有所预期,但铁矿石和焦煤价格上涨较为理性。目前国内现货矿价格依然保持在1300元/吨以下,焦煤价格上涨50元/吨。而进口印度粉矿(63.5%)国内港口价格徘徊在162美元/吨上下。原材料价格与钢材价格走势出现背离,这一方面的原因在于北方钢厂冬储备料已进入尾声;另一方面节能减产措施仍在持续,将抑制对原材料的需求。目前粗钢日产量降至160万吨以下,短期很难出现较大幅度的反弹。

从本轮推动商品上涨的资金流向来看,呈现出“板块轮动”的特征。黄金、有色金属与农产品成为上涨的先行品种,首先受到资金的青睐。而从上周下半段开始,资金开始关照化

工品种,PTA与塑料价格强势上扬,尤其是PTA连续三个交易日封死涨停板。在美联储“二次宽松”与强烈的通胀预期背景下,各品种纷纷创出历史新高或两年内高点,唯有钢材期货价格仍在本年度4月中旬的高点之下。作为最重要的资源之一,钢材无疑成为了商品中的价值洼地,其补涨的需求格外强烈。

目前期钢主力RB1105合约持仓量已自120.2万手的高点下降至102.6万手。而且,从11月10日呈现出的走势特征来看,属于多方主动平仓而空方顺势了结,包括前期介入的部分空头套保盘,也出现较大幅度的减持。因此,预计期钢短线或有调整,但整体上涨格局未变,建议投资者仍维持多头思维。

油世界称 明年棕榈油产量将创新高

本报讯 油籽分析刊物油世界周二称,2011年全球棕榈油产量预计较2010年增加320万吨至4940万吨的新高。

油世界指出,2010年产量将增加110万吨至约4620万吨,2011年棕榈油产量前景看好。油世界表示,在连续两年大规模低于均值的成长后,2011年的产量增长可能高于均值。主要产地降雨情形在过去10个月有所改善,这将反映在收成增加上。”

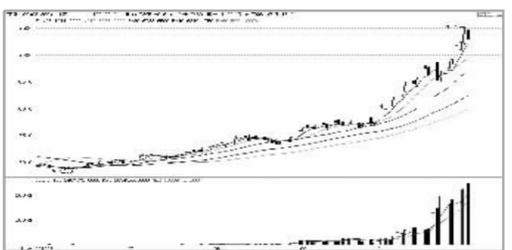
油世界预估马来西亚2011年棕榈油产量将增加至1820万吨,2010年估计值为1760万吨。印尼2011年产量则可望增至2390万吨,较2010年的预估值增加约220万吨。(黄宇)

沪胶:再创新高



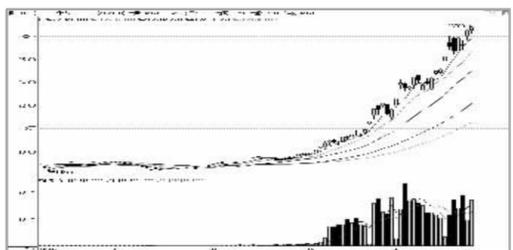
周三,沪胶震荡上行,再创历史新高。主力合约RU1105一度冲高至38400元/吨,报收于37795元/吨,涨2.89%。泰国南部天胶主产区受暴雨和洪水的困扰,割胶活动和天胶供应受阻,推动天胶价格走高。国内10月汽车产销154.1万辆和153.86万辆,同比分别增长22.5%和25.47%。1-10月汽车累计产销1462.38万辆和1467.7万辆,同比增长34.49%和34.76%。国内汽车产销两旺,支撑沪胶走高。后市沪胶将继续上行,RU1105将上攻40000元/吨的强阻力。

郑糖:冲高回落



周三,白糖期货冲高受阻,震荡回落。主力合约SR1109报收于7295元/吨,跌0.61%。南宁大集团新糖报价7660元/吨。中糖协预计,2010/11年制糖期将共生产食糖1200万吨。截至2010年9月末,全国累计进口食糖136.52万吨,累计出口食糖7.16万吨。市场担心国家将加息来调控物价,SR1109在7600元/吨附近有技术性调整的要求,但在7000元/吨有明显的技术性支撑。在充分调整后,白糖期货将继续震荡上行,后市SR1109将上攻8000元/吨的强阻力。

郑棉:增仓下行



周三,棉花期货跳空高开,增仓下行,主力合约CF1105报收于32350元/吨,跌1.52%。9日美国农业部发布了11月全球棉花供需预测报告,调低了2010/11年度全球消费量,全球棉花产量下调140万包,全球棉花年终库存量下调5%至4220万包,全球2009/10和10/11年度库存/消费比分别下降至37%和36%。利多数据助长国际和国内棉花价格。后市棉花期货将震荡上行,CF1105将上攻35000元/吨的强阻力。(东华期货研发部 陶金峰)