

政策博弈供需 连玉米短期高位震荡

格林期货 郭坤龙

近日连玉米期货在国家政策导向和基本面供需影响下剧烈波动,主力 1109 合约上周五在央行加息预期引发的市场恐慌性抛售下大幅下滑,随后本周一又在东北地区强降雪引起的短期供应忧虑下报复性反弹,而周二期价又再次回吐前日绝大部分涨幅。从短期来看,国家调控预期和供需之间的博弈仍将是影响市场的主导性因素,在基本面出现新的变化前,连玉米高位震荡的可能性较大。

国家调控预期短期压制期价上行。我国 10 月 CPI 同比上涨 4.4%,创 25 个月以来的新高,而其中食品价格“贡献率”为 74%。国内通胀水平的不断提高使得市场预期国家将继续加强宏观调控,而作为基础性粮食品种的玉米势必将面临较大的政策压力。据有关报道称,近期食品价格上涨过快已引起国家相关部门的高度关注,国家发改委等部委及各地政府近期可能跟进出台一揽子控制物价上涨的措施,具体可能包括限价、菜篮子”市长负责制、价格补贴以及严惩囤积居奇等,尤其加大对炒作棉花和玉米行为的惩罚力度。市场对国家加大调控力度的预期短期内将对玉米期货价格构成较强的压制作用。

东北天气使得国内短期供应趋紧。自今年我国北方产区新玉米上市至今,市场供货能力始终十分有限,究其原因主要在于产区新玉米上市原本就已较往年推迟,而收购价格的一再上涨更是激起了多数农户的惜售心理。目前产区农民多采用分阶段销售、待价而沽的售粮策略,这在一定程度上限制了市场供应能力。据了解,目前吉林省内玉米主流收购价格在 0.75~0.84 元/斤,水分 22%~26%不等,但由于农户具有强烈看涨意识,大范围玉米收购工作略显困难。而近期东北地区的强降雪天气更是使得市场短期供应进一步趋紧。暴雪天气直接导致东北地区运力紧张,进而延缓当地的粮食收购活动,部分产区玉米购销活动甚至已基本停滞。

国内饲料需求强劲支撑玉米价格。近期我国生猪价格继续保持上涨的势头,据有关统计显示,11 月 8 日~12 日当周,全国猪粮比价从上周的 6.85:1 涨至年内新高的 6.89:1,全国自繁自养出栏头均盈利涨至 317 元/头左右,这是年内首次突破 300 元大关并再创新高。而 2009 年同期头均盈利为盈利 121 元/头。同时,受肉鸡价格上涨带动,近来部分地区鸡苗补栏也有所升温,局部地区存栏水平已回升至 7 成左右。受良好的养殖收益推动,国内饲料需求较为强劲,这将对玉米价格构成有力支撑。据了解,11 月上中旬畜禽单价料保持增长态势,其中肉禽饲料销量环比预计增长 5%~10%,猪料销量环比预计增长 2%~5%。

综上所述,国家调控预期短期将压制期价上行行动能,但国内玉米短期供应在东北暴雪天气影响下进一步趋紧,国内强劲的饲料需求对玉米价格构成支撑。因而,连玉米短期更趋向于高位震荡。

索罗斯连续三个季度 减持黄金头寸

证券时报记者 黄宇

本报讯 据美国证券交易委员会周一公布的文件显示,曾认为黄金是“最后的资产泡沫”的索罗斯,第三季度继续减持黄金,而另一位明星基金经理约翰·保罗继续押注黄金,黄金 ETF 仍是其第一大重仓股。

据索罗斯基金管理公司提交的文件显示,截至今年 9 月 30 日,索罗斯基金减持了 547689 份 SPDR Gold Trust。据统计,出售的这部分黄金占该基金 SPDR Gold Trust 总持仓的 10%。今年前两个季度,索罗斯基金连续减持 SPDR Gold Trust,不过,但目前仍是该基金的第一大重仓资产。SPDR Gold Trust 是全球最大的黄金 ETF。

因美元持续贬值以及通胀忧虑升温,今年金价创下历史纪录高点。今年 1 月,索罗斯曾表示,黄金是最后的资产泡沫,并称在泡沫初期买入是理性的。不过,自此之后,索罗斯减持了 SPDR Gold Trust 总持仓的 24%。

对索罗斯的减持举动,有分析师称,索罗斯应该“只是逢高获利了结”,这并不表示他改变了对黄金市场的看法,因为投资者仍然面临通胀上升的风险。

现货金价今年涨幅高达 24%,并在 11 月 9 日创下 1424.60 美元/盎司的历史纪录。2008 年的金融危机动摇了投资者对货币的信心,包括鲍尔森在内的基金经理大举增持黄金资产。

美国证券交易委员会公布的文件还显示,截至今年 9 月 30 日,鲍尔森基金仍然持有 3150 万份 SPDR Gold Trust,仍是其第一大重仓股;埃里克·明迪奇掌管的誉邦资产管理公司出售了 200 万份。

狂飙后连遭重挫 商品市场踌躇不前

证券时报记者 魏曙光

期货市场的调整从来都是以剧烈波动来表现的。摆在投资者面前的问题是,市场的风云突变,究竟是牛市途中的超级修正,还是就此转势成空。对此,分析师建议投资者更多关注市场供需基本面,而不是流动性。

自 11 月 10 日,中国央行宣布上调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点以来,市场改天换日。11 月 11 日,中国 10 月宏观数据出炉,CPI 同比上涨 4.4%超乎预期;11 月 12 日,中国股市和商品遭遇“黑色星期五”突袭;15 日,市场继续下挫;16 日,商品期市多数品种再度大挫,期指继续下行。

究竟是牛市途中的超级修正,还是就此转势成空?金瑞期货分析师李想认为,投资者目光转向的时

刻已经来临,因为在当前的基本金属价格中已经充分计入了美联储量化宽松计划对市场的影响,甚至略有过头。我们建议将目光转向宏观经济基本面和基本金属行业自身基本面。”他说。

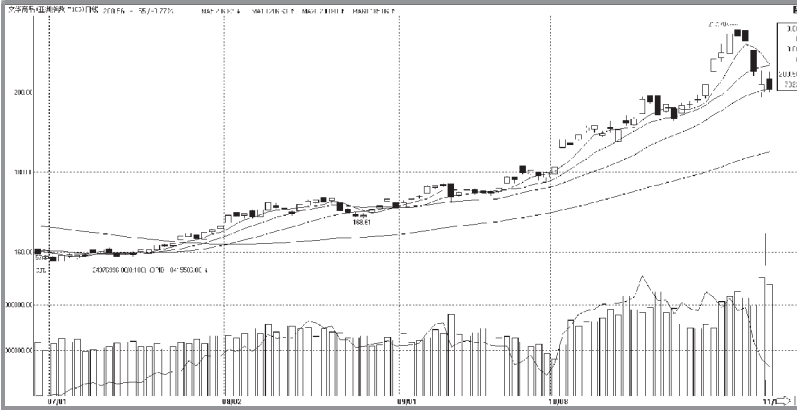
我们认为,在未来 6 个月内,投资者需要关注那些能够真正影响和改变未来经济增长、企业资本支出、通胀以及行业供需基本面的因素,只有这些才决定了基本金属所处的宏观经济环境和价格的潜在演化趋势。”李想认为,投资者需要关注中国经济复苏力度以及美国经济中自发动能对经济的支撑强度,中国节能减排对前期严重过剩的金属,如铝、铅及锌等的基本面的改善程度,以及基本金属下游需求情况。

他认为,当前价格里面结构性成

分已基本修正合理,不存在大幅修正要求。因此除了供应短缺的铜可能会因为向短缺支付溢价进而推动价格上行外,其他基本金属价格不存在大幅上涨的可能。

新湖期货公司首席策略分析师叶燕武认为,近期美元的波动已远非所谓技术性背离,而是极有可能在孕育一轮几乎所有人意料之外的“历史性转折”。历史总有相似之处,回顾上世纪 70 年代的大滞胀,就在全世界准备抛弃美元本位之际,美元指数步入超级牛市,价格从 90 点直接上涨到 150 点,与之对应的黄金从 850 美元/盎司暴跌至 300 美元/盎司下方,原油从 30 美元/桶高位直线跌至 5 美元/桶。

更多市场分析师对于金属后市仍抱有乐观看法。海通期货分析报告



近期商品市场剧烈震荡,持仓量明显下降

认为,如今的调整更多的是多头的主动减仓行为。从交易层面来看,金属期货市场持仓量继续减少,说明多头平仓的风险继续释放,但 LME 市场一直没有减仓,总持仓 15 日已经上

升到 31 万多手。从延迟到周一公布的 CFTC 持仓报告来看,截至 11 月 9 日的一周,基金多头增持 2981 手,而且减少空头 1900 手,说明市场看涨气氛仍在。

国内最大化工产品销售商远大物产研发中心称

化工产品价格仍处于上升阶段

证券时报记者 魏曙光

本报讯 国内最大化工产品销售龙头企业——远大物产公司近日表示,化工产品价格仍处于上升阶段,未来 5 年随着内需增长,国内塑料制品需求将大幅增加,化工产品价格将实现价值重估。

远大物产集团石化研发中心总经理石浙明近日在浙江宁波举行“2010 年聚烯烃期现货市场国际高峰论坛”上做出上述表示的。

这次论坛由大连商品交易所和国内最大化工贸易企业之一的远大物产集团共同主办。会议吸引了目前占全球聚烯烃产能 90%以上的国内外石化

巨头,以及大型石化贸易企业代表 150 余人参会。

浙江远大物产集团 2010 年塑料销售量预计将超 120 万吨,是国内塑料贸易领域的绝对老大,也是近年来塑料期货市场的积极参与者,更是塑料期货上市之后首家设立研发中心的塑料贸易企业。

化工产品(主要是聚烯烃类品种)正处于行业高速发展期。”石浙明预计,“十二五”将给石化行业带来巨大的发展机会,国内市场消费拉动下,塑料制品需求将大幅增加,展望未来 5 年,石化产品价格将实现重新评估,将实现 2003~2005 年铜价格一样,实现价格的巨大跨越,

塑料价格突破 2 万元高点的概率很大。

石浙明指出,从国际情况来,跨过刘易斯拐点之后,塑料相关制品消费上升非常明显,而内地消费升级将带动化工产品实现颠覆性价格变化。

2012 年全球化工产能扩张阶段将结束,预计将达到 3000 万吨产能规模,而届时如果按照 8%的国内静态需求增幅计算,市场供需仍将呈现紧张局面。”

统计显示,在过去的 7 年中,中国聚烯烃消费量的一半需要通过进口满足,化工(聚烯烃)生产行业经历高速发展,下游塑料加工行业发展稳定,原料需求逐年递增。同时,中国市场有

9.5 万家塑料加工企业,大量的中小企业消耗了原料的 76.7%,流通市场有 57.5%的原材料经过贸易商销售。

由于中小企业的采购具有很大的不确定性,而贸易商又以中小型的贸易商为主,其利润来自于对市场的博弈,这些也在某一个时段上加大了市场的波动。经过 2008 年金融危机之后,流通市场结构发生了深刻的改变,市场向大代理商集中。

只有充分掌握商品的金融属性,才能更好把握价格的长期趋势。”石浙明说,塑料期货日交易量最高达到了 154 万手,共 385 万吨,相当于现货流通的 312 倍,完全具有了市场定价权,只有积极参与才能加快发展脚步。

摩根士丹利称
黄金或将重返上周高位

本报讯 摩根士丹利周一表示,虽然黄金于上周五陷入了一波深幅调整,但相信金价完全有动力重新反弹至 1420 美元上方的历史高位。

摩根士丹利表示,由于爱尔兰债务问题引发欧债危机疑虑再现使得美元兑欧元强势走高,再加上商品价格的全线走低,致使金价于上周五遭受沉重打击。但是,随着美元弱势再现以及强劲的实物买盘需求的提振下,黄金将迅速重返上周高位。(黄宇)

俄铝称
2020年中国铝需求将翻番

本报讯 世界最大的铝生产商——俄国联合铝业公司称,到 2020 年,中国铝需求将翻一番。俄铝市场部主席周二在香港一个投资会议上称,来自亚洲的需求量增加,尤其是 9 月份中国成为铝产品净进口国后,俄铝将向世界最大的铝消费市场——中国销售更多的铝产品。

受节能减排影响,今年 9 月份,全国铝产量大幅缩减,中国成为铝产品净进口国。同时也推动全球铝价上涨。俄铝还表示,因受节能减排影响,中国铝产能还会继续下降。(黄宇)

俄罗斯谷物进口数据
下调至 400 万吨

本报讯 据俄罗斯农业咨询机构 SovEcon 表示,2010/11 年度俄罗斯谷物进口预测数据下调了三分之一,为 400 万吨。

SovEcon 称,进口数据下调的原因在于粮价上涨,供应偏低迫使农户提高国内牲畜屠宰率。

今年 9 月份俄罗斯活牛存栏量年比减少了 3%,创下了近几年来最大的单月降幅。生猪存栏量也出现了 20 个月来的首次下滑。(黄宇)

沪铜:维持弱势



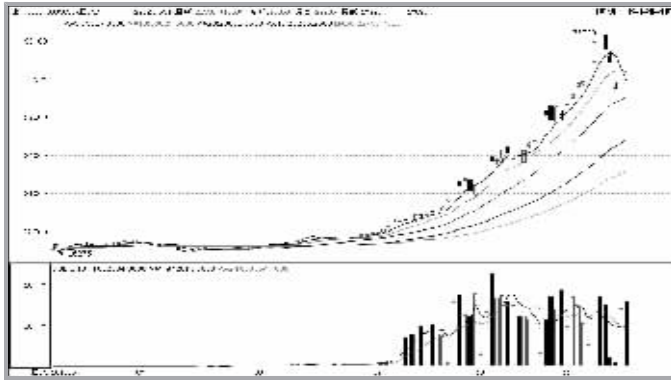
昨日国内有色金属价格维持弱势行情,价格反弹乏力,再度下行。沪铜早盘反弹乏力,继续震荡向下,沪铜 1102 合约收盘报 64310 元/吨,下跌 810 元/吨,持仓量减少 7294 手至 134012 手。铜市表现疲软,近期将继续测试关键支持位 64000 元的有效性。短期政策面依然占据市场主导。通胀压力的进一步加大或导致政府出台超预期的调控措施,这令市场恐慌情绪蔓延,股市、期货市场各品种纷纷遭遇重挫。

玉米:大幅下跌



昨日玉米期货价格随周边品种大幅下跌。其中,C1109 合约收盘 2362 元/吨,较上日收盘价下跌 47 元/吨。国内现货市场价格强势运行为主,较多区域在供应偏紧、成本提高等多种因素支撑下,价格进一步上扬。虽然当前涨势格局无法撼动,但国家有关部门不断发出要调控的声音,使得稳如磐石的玉米市场多少承受点心理上的压力。后续国家可能针对玉米市场继续出台政策,但是对市场所能产生的压力还有待关注。

郑棉:上蹿下跳



昨日郑棉盘中宽幅震荡,多空双方争夺激烈,主力合约盘中一度涨停,但受到股市午盘下跌影响,期货市场资金做多热情消减,最终收上长下短十字星。主力 1105 合约收报 28330 元,较上日收盘涨 190 元。国家发改委及央行负责人再度重申将采取措施控制物价过快上涨。郑棉维持震荡走势,但由于收购价格下跌,棉价重心可能下移,郑棉关注 20 日线压力,保值空单可适当介入。(银河期货)