

■广发聚焦

沪钢迎来成本及现价支撑

广发期货 夏才俊

近期,建筑钢材市场上演了暴涨暴跌行情,这在期货市场表现得尤其明显。笔者认为,对于沪钢来说,通胀预期、节能减排等题材的炒作不可能长时间延续,沪钢走势最终会回到其自身的基本面。

国内CPI连创新高,央行进一步加强通胀预期管理,加息及上调存款准备金率等措施开始陆续出台。同时,发改委、商务部等部门表示将会采取进一步的措施控制物价过快上涨,后期市场对通胀的炒作将会逐步降温。同时,节能减排的实质性利好也将较为有限。

螺纹钢和线材的需求具有明显的季节性周期,天气、长假等因素都会对其产生明显影响。从11月份开始,冰冻天气使得东北及华北地区不适合工地开工,现货流向呈现出“北钢南运”的特点,但南方地区的需求显然无法完全消化全国的钢材产量。从全国范围来说,消费进入淡季已是不争的事实,而淡季将会持续到明年开春。

供应压力依然较大。统计局数据显示,10月份国内日均粗钢产量为162.26万吨,比9月份回升2.44万吨。这显示前期停产、限产的钢厂开始陆续复产。另外,在传统年份,部分钢厂选择在11、12月份的淡季进行检修。但今年的情况出现了变化,因为前期地方政府强势性的拉闸限电,钢厂被迫进行检修,因而主动选择在11、12月份进行检修的钢厂反而会减少。考虑到当前产量的绝对值仍然较高,后期的钢材供应压力依然较大。

近期原材料价格稳中趋涨。根据季度定价机制,明年一季度协议价格将根据9-11月份的铁矿石现货价格决定。而9月份至今,国内铁矿石现货价格已有了一定的上涨幅度,因此明年一季度协议价格上涨的概率很大。当前,铁矿石进口商存在较强的囤货冲动,这也是铁矿石现货价格坚挺的原因。焦炭价格则在上下游的夹击中艰难上行。近期,作为焦炭原材料的炼焦煤,价格小幅上涨,且上涨幅度超过焦炭价格的涨幅,导致焦厂的亏损更加严重。目前炼焦环节的亏损在200至300元/吨之间。焦厂普遍采取限产措施,供应量也维持在较低水平。

在正常情况下,期货价格与现货价格会保持在相对合理的价差,该价差主要包括期货头寸的持仓成本和一定幅度的正常溢价。对于螺纹钢期货而言,螺纹主力合约的价格应比现货价格高出的合理水平为30元/吨左右。也就是说,螺纹钢主力合约RB1105应该比现货价格高出约150元/吨。而当前RB1105与上海地区现货价格相当,这种价差结构为沪钢提供明显支撑。

整体而言,由于建筑钢材消费进入淡季,供求关系在短期内难以明显改善,后期沪钢难以维持强势。但铁矿石、焦炭等原材料价格的上涨将会继续推高钢材生产成本,期现价差也为沪钢提供支撑,后期沪钢有望震荡上行。

在当前的行情之中,钢材需求企业可以逐步进行买入保值。同时,鉴于钢材价格波动频繁,钢厂可以等待卖出保值时机。

广发期货 logo and contact information: 全国统一服务热线 95105826

黄金矿业服务公司称 银价明年将上30美元

证券时报记者 黄宇

本报讯 黄金矿业服务公司(GFMS)昨日表示,随着投资者对于白银投资的热度日益升温,今年全球白银市场规模较去年将实现质的飞跃,预计明年银价将攀升至30美元/盎司上方。

黄金矿业服务公司在昨日的报告中称,预计今年白银均价为19.94美元/盎司,2011年均价将达28美元/盎司。2009年白银均价为14.70美元/盎司。预计2011年投资需求将创下历史纪录,达到2.1亿盎司,白银制品和工业需求也将上升。

需求方面,虽然今年以来白银制品需求量出现放缓,且白银在摄影业领域的需求持续下降,但由于白银珠宝、银币需求量的提高以及白银在工业用途上需求的显著复苏使整体白银需求仍然实现大幅扩张。预计2010年全年白银需求量将较去年增长10%。

供应方面,全球矿产白银产量的稳步提高,碎银供应量的增加以及政府白银出售量的上升,将使今年白银供应量亦实现稳步增长。预计今年全年白银供应量将较去年增长5%。

投资方面,今年以来,越来越多的投资者涌入白银市场,使得白银投资热度毫不逊色于黄金投资。预计2010年全年白银市场投资规模将刷新历史纪录,其净值将达到40亿美元,明年预计仍将维持当前的火热局面。

大商所与中焦协联手研究设立交割仓库

焦炭期货上市进入快车道

证券时报记者 魏曙光

本报讯 焦炭期货上市工作正在紧锣密鼓进行中,11月18日,大连商品交易所和中国炼焦行业协会在大连期货大厦签署合作协议,共促焦炭期货品种研究开发,服务相关产业发展。

根据合作协议,双方将共促焦炭期货开发研究,服务现货企业规避市场风险的套期保值需求;共同研究焦炭期货交割仓库的设立;共同推动焦炭期货市场的培育和开发,约定将举办钢-焦-煤产业链行业大会;建立有效的沟通联络机制。

办钢-焦-煤产业链行业大会;建立有效的沟通联络机制。

据了解,多年来,大商所为开发焦炭期货进行了大量调查研究,同中国炼焦行业协会进行了充分的交流沟通,双方已经建立了长期的良好的合作关系。在签约仪式上,大商所总经理刘兴强表示,交易所在做精做细现有期货品种的同时,还将向焦炭等能源相关产品领域拓展。

焦化行业亟待寻求价格发现、规避风险、套期保值的经营机制,未来焦

炭期货的上市必将为焦化企业提供有效的避险工具。”中焦协会长黄金干指出,目前我国焦化行业已形成巨大的生产规模,其焦炭产能产量、出口量与国内消费量长期以来位居世界首位。焦炭生产企业近千家,产量达3亿多吨。但焦化行业产业链长,跨行业分支产业链多,尤其我国焦化行业独立焦化企业多,较为分散,市场竞争激烈,价格波动频繁,相关企业经营风险大,焦化行业亟待寻求价格发现、规避风险、套期保值的经营机制。

黄金干认为,未来焦炭期货的上市必将为焦化企业提供有效的避险工具,促进企业按照产业政策——《焦化行业准入条件》自律规范生产经营,促进行业淘汰落后、兼并重组、结构调整和产业升级,增强企业生产经营的主动权和话语权,提高企业经济效益。

签约仪式结束后,大商所还举办了焦化行业相关知识讲座。中焦协副会长黄金干和中焦协顾问杨文彪就焦炭市场形势、国家产业政策及焦炭的生产应用作了专题演讲,大商所全体员

工参加了知识讲座。中国炼焦行业协会是由焦化等企业、科研院所、专家学者组成的社会法人团体,横跨跨冶金、化工、煤炭、城市煤气、轻工等多个行业。其近200家理事会员分布在全国27个省、市、自治区,焦炭产量占全国总量的80%以上。其宗旨是充分发挥焦化企业与政府之间的纽带和桥梁作用,为焦化行业服务,贯彻执行国家产业政策,协助政府协调行业运行和企业经营,促进炼焦行业的持续健康发展。

政策“温柔”落地 农产品期价止跌

证券时报记者 魏曙光

本报讯 随着国务院调控物价的措施出台,市场预期落地,农产品价格跌势止步。业内人士指出,调控措施一定程度上有助于改变市场预期,但是农产品价格长期看涨趋势仍在。

周四,随着国务院17日文件的出台,主要是通过行政干预来控制粮食、食用油、糖、棉花和能源等大宗商品的价格,而市场一直最为担心的价格管制问题也尘埃落定,农产品期货纷纷打开周三的跌停板位置,市场资金出现逢低吸纳,实现了小幅反弹,但整体仍在低位徘徊。

有关价格管制的传言一直让投资者最为担心,随着政策的出台,市场预期逐渐清晰。“瑞银证券分析师唐志刚认为,政策远比市场预期温和,所以市场出现了反弹。通过自11月8日以来的回调,市场已经消化了对加息、价格控制和降低贷款增长目



随着市场一直最为担心的价格管制问题尘埃落定,农产品期货止跌企稳,早籼稻期货一度涨停。

标等更严厉紧缩措施预期。因此,在宣布的政策措施比预期温和得多的情况下,市场很有可能作出积极回应。展望后市,市场仍将重点关注通胀话题,而政府控制通胀可能会比目前更困难。

高华证券乔虹认为,这些微观调

控措施可能在一定程度上有助于改变市场预期。比如在农产品领域,虽然今年秋粮丰收,但近期粮价仍出现上涨,这可能是受到了高通脹预期的影响。

直接的价格控制,如限价或要求公司进行提价备案等,很可能效果不

佳。”乔虹指出,在名义价格受到限制的情况下供给方往往可以改变商品和服务的数量和质量,而政府很难有效的控制这些行为。在供给方不能通过这些方式加价,而又得不到政府适当补偿的情况下还很容易引发供应短缺。如果补偿机制设计不够完善的话,即使供应商获得“足够”的补偿,他们也可能尽量降低供应以获得最大利益。此外,如果不在其他支出领域节流,那么福利支出的增加会为实体经济带来更多流动性,从而加剧通胀压力。

不少农产品目前现货市场保持坚挺走势,期货价格跌破成本,但继续回调空间有限,中长期依旧向好。”新湖期货分析师吴秋娟认为,我国耕地面积接近可开发极限,而随人口惯性增加带来农产品消费刚性扩张,因此部分农产品进入价值重估的历史节点,农产品长期看涨趋势仍在。按新湖期货公司的估测,中国玉米库存及库存消费比已经降至二十年新低且继续下降。

油脂将重回基本面主导格局

新湖期货 荣雅群

国内油脂期价跟随外盘上涨,一度刷新高点,但随后却未能持续挺升,在短暂的高位震荡后,急转直下,展开一轮剧烈的下跌行情。目前各品种跌幅已超过7月上旬以来一轮上涨幅度的30%。

笔者认为,引发国内油脂品种下跌的主要原因有三点。首先,国内外宏观经济形势以及国内政府调控带来的系统性风险是引发油脂暴跌的主要原因。

观察商品市场的走势不难看出,近期国内商品市场出现多次全线暴跌行情,11月12日和17日,均出现超过10个品种跌停的局面。商品市场波动幅度加剧,盘中亦多次出现大面积的恐慌性下跌。尽管基本面分

化,但各品种跌势相似,相关性增强,说明近期引发商品跌势的主要是系统性因素,各品种的基本面因素则退居其后。

事实上,目前投资者对国内外宏观经济的担忧再次浮出水面。国际市场上,美联储量化宽松政策的利多兑现,欧债问题死灰复燃,美元连续反弹。国内方面,10月CPI数据创两年来的新高,央行此前宣布提高存款准备金率50个基点,中国政府已明确表态将抑制价格上涨势头,引发投资者对加息等强烈调控政策的预期。近期商品交易所出台的项风险防范措施开始显现效果,前期领涨的棉花、白糖出现跌停重挫了多头信心。在商品市场风雨飘摇的大背景下,油

脂市场亦难独善其身。其次,近期油脂期价持续上扬,累积了较大的获利回吐压力,市场自身亦有调整需求。自7月中旬以来,油脂期价展开涨势,期间调整有限,豆油指数快速冲破10000元大关。此前国内油脂期价经历长达2年左右的宽幅震荡。

2010年上半年油脂消费不旺,期价低位徘徊,贸易商等中间环节备货有限,下半年国内外流动性充裕的整体格局带动了油脂消费。而油脂期价向上突破震荡区间,引发了中间商囤货的需求,消费者为防止价格进一步上涨亦积极采购。随着油脂价格的飙升,中间环节积累了较为丰厚的盈利,锁定利润意愿较强,而高位采购

的积极性下降,现货市场成交转淡。国内油脂价格的大幅上涨亦使得国内外倒挂的局面有所缓解,成本支撑动力减弱。

此外,从供需层面看,2010年国内油脂市场供需基本平衡,油脂油料库存充裕。10月12日,国家放开了阿根廷豆油进口,10月20日,国家开始抛储储备植物油,国内油脂供应充足,这也在短期内限制了油脂期价的上涨空间。

总体看来,目前国内外商品市场的暴跌引发投资者的恐慌心理,短期内系统性风险难以消除,宏观经济形势及调控政策对市场的影响不容小觑。待投资者冷静后,各品种走势将重回基本面主导的格局。

国际糖业组织称 本榨季将供应过剩129万吨

本报讯 据国际糖业组织ISO本周三预计,2010/11榨季全球糖市将供应过剩129万吨,远低于8月份预期322万吨过剩量。2009/10年度,全球糖市为供应短缺384万吨。

尽管新制糖年全球食糖产量将达到1.69亿吨,但反常天气冲击了包括巴西在内的一些主要产糖国的食糖生产是促使国际糖业组织把供给过剩量调低140万吨的根本原因。

国际糖业组织预计欧盟食糖产量减少68万吨,不过,估计2010/11榨季印度和中国的产量将增加,由于天气不佳,该组织认为西方和东欧国家产量严重短缺,因此下调过剩幅度。

但2011/12榨季全球食糖市场的供给过剩量将增至250万吨,这将是2007/08榨季以来全球糖市可供使用的库存糖比率首次上升。

国际糖业组织在其季度报告中认为,由于全球食糖库存量经历过去年食糖市场供给不足后已降至20年来的最低水平,这将缓解供给过剩对糖市形成的压力,估计国际糖价仍将在高位震荡。(黄宇)

全球前三季度铜市 供应短缺11.2万吨

本报讯 世界金属统计局(WBMS)周三表示,今年1-9月,全球铜市场供应缺口为11.2万吨,上年同期为供应过剩3.6万吨。

2010年1-9月全球精炼铜产量较上年同期上升4.2%至1440万吨。中国产出增长40.7万吨,智利产出减少5.4万吨至240.5万吨。

世界金属统计局在一份声明中说,2010年1-9月全球消费量为1451万吨,2009年全年消费量为1824万吨。全球铜矿1-9月产量为1178万吨,仅较上年同期提高1.1%。

同期原铝市场供应过剩28.5万吨,铅市场过剩2.36万吨;2009年1-9月分别为过剩132.7万吨和缺口1.8万吨。世界金属统计局表示,全球锌市场1-9月供应过剩29.2万吨,镍市场缺口4.1万吨,锡市场缺口1.58万吨。(黄宇)

沪铝:跌幅有限



国内调控政策很大程度上抵消了铝冶炼厂限电减产的支撑效用。我们认为铝价向下的空间已经有限,主要因为:铝价前期涨幅不大,获利盘在本周大跌之中已大部分回吐;目前国内铝价已跌至16000元/吨成本线左右,若价格继续下跌,在限产限电的背景下国内减产规模将迅速扩大;爱尔兰主权债务危机担忧可能在与欧洲央行和IMF的会谈后得到缓解,美元或结束被动反弹。技术上看,沪铝在60日均线附近遇到较强支撑。

沪锌:回归理性



前期受流动性充裕推涨的锌价,本周在欧债隐忧和中国进一步紧缩政策传言下迅速回落,充分暴露了锌投机氛围偏重的状况。在连日下跌后,沪伦比值大幅跃升,三月期价实际比值达到8.5,进口盈利窗口出现将导致套利进口而增加国内库存压力。不过此轮下跌很大程度上挤出了金融属性泡沫,锌价重新回到理性区间,沪锌18000点支撑较为稳定。同时美元指数的短期回调对锌价也构成支撑。

螺纹钢:盘整为主



螺纹钢期货主力RB1105合约昨日跳空高开冲击4621点位后小幅下探,最终4611元/吨收盘。受成本支撑与周边市场反弹影响,大部分城市螺纹钢现货市场报价维持稳定。从持仓变化看,目前依旧是短线为主。螺纹钢前期涨幅有限,因此再度回调空间也不大。昨日期价在60日均线站稳,上行受压5日均线,且该位置是上周开盘成本线,因此上升势头将受到压制。预期短期螺纹钢价以盘整为主。(伍矿期货)