

■ 新潮视点

天胶后市难言乐观

新潮期货研究所 李乾孙

中国10月宏观数据的公布,揭开了国内股市和商品系统性暴跌的序幕。沪胶主力合约从近39000元/吨的历史高位直线跌破30000元/吨。尽管天胶现货报价依旧坚挺,但笔者认为在欧债危机以及国内货币紧缩的宏观背景下,下一阶段后市难言乐观。

美元受益欧债危机。受爱尔兰债务危机影响,欧元自11月5日开始自高点1.43的高位下跌,至11月23日最低跌至1.3199,下跌超过千点。爱尔兰政府接受欧盟的援助,并未缓解市场的担忧情绪,市场将焦点转向欧元区其他存在债务问题的成员国。投资者担忧下一个债务问题的国家是谁,葡萄牙、西班牙甚至意大利、法国?悲观情绪笼罩欧洲上空,而美元则再度在危机中受益,开始了大幅反弹的步伐。

中国流动性和通胀管理合力并举。在流动性充裕、利率水平过低背景下,食品价格通胀会很容易地传导至其他行业。为防止食品价格通胀蔓延到其他部门,中国央行采取数量型工具回收流动性的举动在12月仍将继续。

此外,不断增加的外汇占款,也使得央行在近期或将进一步出台措施以回收流动性。10月份外汇占款增加约5400亿元,仅次于历史最高的2008年1月,同时银行信贷增量也明显高于市场预期,接近6000亿元。央行为了将货币增速控制在目标值附近,必须提高法定准备金比率对冲外部流动性的冲击。此外10月上调6个月期银行的存款准备金率在12月到期,届时央行或许将进一步提升存款准备金。

现货供给紧张格局未改。近期,泰国南部地区仍然受到持续降雨影响,胶水、胶片 and 烟片价格维持在120泰铢左右的高位,天胶供应不足的问题难以解决。而国内云南和海南产区新胶供应基本正常,农垦新胶库存仍然保持在低位。云南部分产区已开始停割,产区胶厂原料库存偏低。同时,进入12月份海南也将进入停割期,总体而言国内的现货供给依旧较为紧张。

同时,国内汽车良好的销售体现终端需求的旺盛。10月汽车产销继续呈现平稳增长态势,受国庆假日影响产销比上月小幅回落,但同比增长超过20%。在购置税补贴年底到期的预期下,年底汽车销量特别是小排量乘用车有望再次井喷。在微观结构上,天胶供不应求的格局依旧支撑着天胶现货价格。

综上所述,笔者认为,首先,欧债危机的再度爆发使得市场的避险情绪升温,投资者纷纷选择规避全球大宗商品等风险资产,而美元从中受益。同时欧债危机在中期依旧将困扰市场,并有进一步恶化的可能。届时,大宗商品将迎来更大的跌幅。其次,鉴于通胀压力,央行出台的一系列管理流动性的措施,在很大程度上改变了市场对流动性的预期。再者,天胶整体供不应求的局面在长期依旧存在,这将对价格起到较强的支撑作用。但是在宏观环境偏空的环境下,天胶恐怕难以出现像前期一样单边上涨的行情。在多空因素并存的格局下,后市天胶将保持震荡下行的格局。

商品期货大跌 现货传导滞后几步

证券时报记者 游石

期货棉都跌掉快1万元了,但胚布价格却没跌多少,我们很着急。”华东某大型服装企业采购许小姐告诉证券时报记者。

胚布由棉纱纺织而成,是制造成衣的基本原料。由于此前棉价飙升,胚布价格从6.7元/米暴涨到了12元/米,给许小姐采购工作带来极大困难。近期随着国家物价调控,棉价从最高33720元/吨下跌到24170元/吨(郑棉1105合约),跌幅将近30%,但胚布下跌却明显滞后,比如有的品种价格只降了几毛钱,跌幅不到5%。这让她变得无所适从。

政策调控棉价继续下跌,或维持不涨,胚布就很有可能要补跌,现在采购不划算。但大家都知道棉花供应短缺,如果政策压制不住,明年胚布价格还会涨得更高,现在不采购就怕错过备库时机,所以很难操作。”许小姐说。

许小姐困惑反映了下游消费企业面对价格剧烈波动时候的两难心态,而上游织造厂不愿意大幅降价也有自己的苦衷。

新升织造厂王先生介绍,现在棉花价格跌了,但面料产品的价格仍然很高。主要是由于纺纱织布有个生产过程,纱厂按照之前高价进的棉花原料计算成本,限制了当前产品价格下降的空间。只有等这批原料库存消化得差不多后,面料才会大面积降价。可问题是,现在贸易商买涨不买跌,下游服装企业也怕担风险,挤牙膏式的一点采购,造成纱厂库存走得特别慢,所以短期市场就只能这么僵持着。

宏观调控后,商品价格由暴涨转为暴跌,现货行业观望气氛甚浓,期货市场各方也感到迷茫。

据业内人士介绍,这次塑料、PTA价格大跌过程中,就有几家大的贸易商感觉价格已下跌差不多了,去抄底,一些小的贸易商和个人跟风操作,他们在现货市场上收了不少货,期货上积极买入,那几天期货盘面日内反弹也比较厉害,可后来随着银行信贷进一步收紧,价格还是扛不住,这批抄底的资金出现亏损。

现在商品市场跟股市、货币

信贷的关联太强,如果宏观把握不好,个别品种只看供需真的是很难明白价格涨跌。”期货分析师表示。

10月份国内CPI升至4.4%,引发市场对通货膨胀和国家加强物价调控力度的担忧,各路资金开始纷纷撤离商品期货。昨日国内商品期货市场持仓量下降23.1万手,至717.1万手,为2010年6月以来的最低水平。值得注意的是,2010年6月正是国内洪涝灾害频发,俄罗斯遭遇严重干旱的时间窗口,当时大批投机资金开始入市炒作粮食减产,随后美联储第二轮量化宽松计划又成为新的题材,推升持仓量10月25日创下1136.2万手的历史纪录天量。



不到30个交易日的时间内,棉价从2.4万涨至3.36万,随后很快又跌回2.4万。

制图/张常春

鸡蛋、房奴和棉花价格

证券时报记者 李哲

路,选了离北京较近的河北邢台、河南安阳两地去实地调查,因为这两个地方都曾是上世纪50-90年代北方地区较大的棉花产区,但是一圈跑下来,很失望,因为这些地方种植棉花的农户已经很少了。

无奈之下,我们决定找一个人聊聊,不管他种不种棉花。三人一行,推开一家虚掩的大门,有一位上了年岁的阿姨,姓刘。打过招呼之后,记者直奔主题:“阿姨,你为啥不种棉花呢?”

面对记者的提问,刘阿姨一笑,“不合算啊,种小麦和玉米,人工少,补贴高,比种棉花合算不少。村里这两年早就没有人种棉花了。”说完,她又补充道,棉虫太厉害也是重要原因,“现在的农药都不管用了,棉虫的抗药性在增强,农药的喷洒量逐年上升。而且棉花用工多,尤其是在摘棉的时候。”

见我们如此关心棉花,刘阿姨有些不解,“你们这么年轻,老是问

棉花弄啥呢,真不如出去打工。打上两月工,抵得上一年的种粮,更别提种棉花了。”我们表明身份之后,她打开话匣子,算了笔账。

“往年棉花高价不超过3元的,除了1994年棉铃虫害厉害的那年。今年10月初摘棉的时候,价格也才3块多。后来听说价格一直涨,到11月份到了7块,这两天价格一下子又跌了。”刘阿姨说,“别看我出门少,但是清楚着呢。”

“要学会算账,老百姓有老百姓的办法。”阿姨说,“合算不合算,从东向西看,起头看鸡蛋。1996年那会儿,一斤鸡蛋才1.5元,现在一斤鸡蛋5元。那你说,棉花价格涨3倍也算正常啊。”

刘阿姨的这个算法,让我们有点目瞪口呆,但又觉得很有道理:现在汽油涨价、蔬菜涨价、柴米油盐涨价,都价格翻番的情况下,没有理由就棉花一个商品不涨啊。何况,大多数老百姓都在播冬小麦、种秋玉米,继续种棉花的

已经很少,价格打压更和他们无关紧要。

一番话下来,让我们这些上过学的人都听得频频点头。临了,刘阿姨高兴地告诉我们,她儿子也在北京,也是一个公司白领,毕业几年因为没有房子,女朋友始终没有升级为媳妇。最近好了,阿姨所在地区政府在搞3年大变样工程,土地征用,房屋拆迁,她家5亩地,全部征用了,补偿款30万元,准备全部给在北京平谷的儿子,买房子用。

“总理都说房价降不下来了,有钱还是抓紧买房吧,别天天问什么棉花了。现在不赚点钱,将来不够买鸡蛋的哦。”阿姨玩笑中露出一脸幸福,但我却不禁心中一酸。告别之后,我们匆忙驱车离开了这个空荡荡的村庄,奔回北京。

几天之后,期货圈子里面流传着一个令人震惊的报告,标题是“在鸡蛋本位和刚需房奴下,棉花价格有望走向5万元。”

至今年9月末,上海黄金交易所客户总数达160万户,个人黄金投资急剧增长

国内黄金投资需求仍处爆发前夜

证券时报记者 魏曙光

最新统计显示,在过去一年里个人黄金投资客户急剧增长,多家商业银行贵金属交易量接近去年的2倍。然而,多位业内专家仍表示,中国黄金市场发展潜力惊人,国内黄金投资需求仍处于大爆发前夜。

11月27日,首都经贸大学中国黄金市场研究中心举行成立大会。中国黄金市场研究中心是由首都经济贸易大学和经贸集团合作、整合黄金业界专家资源的基础上组建的黄金市场研究机构。中国黄金市场发展空间巨大,成为业内参会者的共识。

个人投资者黄金需求快速增加引起与会专家的高度重视。来自上海黄金交易所的统计数据表示,截至2010年9月30日,上海黄金交易所黄金成交4613.39吨,同比增加

46.47%,成交金额1.19万亿元,同比增加84.23%。截至2010年9月末,客户总数为160.21万户,其中法人客户数为4548户,个人客户数近159.75万户,在过去一年里个人客户开户数急剧增长。

中国工商银行贵金属业务部副总经理杨烈表示,2003年以来,商业银行在贵金属业务方面发展总量非常迅速。2010年1-9月份,整个商业银行在上海黄金交易所场内的交易总量为2600吨,是2009年交易量的1.17倍,是2008年交易量的1.4倍。

杨烈介绍说,从工商银行业务跨越式的发展来看,截至2010年10月末,该行的贵金属业务交易量是7267吨(黄金和白银交易量的总和),是2009年全年的7.33倍;其中黄金交

易量占交易总量的13%,白银交易量占87%。截至11月26日,工商银行的贵金属交易量已经到了1.3万吨。

上海黄金交易所副总经理宋钰勤估计,目前世界黄金总存量约为16.3万吨,即平均全球每人平均拥有约30克(大约是1盎司),而中国黄金人均存量不足4克,远远低于世界平均水平。如果13亿人口每人消费2克黄金,那么消费总量大约是2600吨,便是世界一年黄金总产量。如果按金融投资资产配置5%黄金计算,黄金市场潜力将十分惊人。

宋钰勤表示,中国黄金产量近年来持续上升,2009年中国黄金生产达到313.98吨,已连续3年居世界第一。另一方面,从投资角度,黄金正成为中国投资者的一个新的投资品种,黄金和股票、地产、债券等资产

的收益相关性非常低,是分散风险、优化资产组合的极佳品种。

一些与会学者提出,黄金资产在投资大类资产配置中的比例占总资产的5%-10%,可优化资产配置。中国现有投资品种中,黄金资产占比非常低,黄金资产配置市场的空间很大,黄金需求总体仍在低位。展望未来,当前国内黄金投资需求仍处于大爆发前夜。

对此,杨烈提出,相对于国外成熟市场,国内黄金(贵金属)投资品种还比较缺乏,目前国内市场上的投资产品并不能够完全满足投资者的投资和避险需求。为此,工商银行未来会加强与上海黄金交易所和上海期货交易所积极配合,共同开发新的产品,包括黄金期权等衍生品产品。

国际谷物理事会再次下调全球玉米预期产量

本报讯 据国际谷物理事会(IGC)表示,由于美国和巴西玉米产量下滑,2010/2011年度全球玉米产量将比上年减少100万吨,也比早先的预测下调了400万吨,为8.1亿吨。

IGC预计2010/2011年度全球玉米期末库存数据下调了400万吨,为1.21亿吨,这将是2006/2007年度以来的最低水平。

虽然玉米饲料用量数据下调,尤其是韩国和美国养殖业的需求减少,但是这些降幅被美国乙醇行业的预期增幅所抵消。

2010/2011年度全球玉米库存对用量比将达到14.4%,上个年度为18.7%,这也低于2006/2007年度的16.1%。

美国农业部本月初曾预计全球玉米产量将增长490万吨,达到8.185亿吨。

IGC还将2010/2011年度全球小麦期末库存数据下调了100万吨,为1.8亿吨。

(黄宇)

新潮期货 XINHU FUTURE
新潮期货商品综合指数
为经济周期研究和行业研究提供依据
为期货化产品及大宗商品提供便利交易对象
全国统一客服热线:400-8888-398 网址:www.xinhu.cn

荷兰合作银行称全球性争地推升明年粮价

证券时报记者 黄宇

本报讯 据荷兰合作银行上周末发布的最新报告表示,2011年初粮价可能大涨,供应吃紧意味着耕地竞争将异常激烈,不仅仅在美国,而且是全球性的。

自今年夏季谷物供应出现不足后,全球小麦、玉米和小麦库存对用量比将降至17.2%,创下2007/2008年度以来的最低水平,当时价格飙升至历史最高水平。

荷兰合作银行表示,2011/2012年度全球谷物产量必须达到历史最高水平,以制止全球异常偏低的谷物库存消耗殆尽。其表示,玉米将面临最激烈的耕地竞争。2011/2012年度玉米播种面积必须增长210万公顷。预计全球玉米库存对用量比将异常偏低,只有13.9%,美国玉米期末库存将降至1995/1996年度以来的最低水平。

兴利投资 XINGLI INVESTMENT
——保值增值——
全国专业的期货投资理财专家
全国服务热线:0571-85451971
全国期货网址: http://www.hzxfz.com

沪铜:继续看淡

LME期铜上周五小幅下跌,收于8245美元/吨,主要是因美元走强以及欧洲债务危机忧虑的打压。同时,市场担心国内年内再次加息以抑制通胀。市场认为欧洲债务问题远没有得到解决,债务危机仍可能波及到其他欧洲国家。沪铜主力CU1103合约昨日低开冲高,最终收报于62440元/吨。沪铜在60日均线下方呈现反弹,但未能站稳60日均线。操作上,短线可沿上方压力位短线抛空。

螺纹钢:震荡盘整

昨日螺纹钢呈宽幅震荡盘整走势,主力1105合约尾盘收于4668元涨12元,成交大幅萎缩,几乎创下月内新低,持仓小幅减少。前20名持仓中,多空双方均减仓四千多手,资金继续流出,市场观望气氛浓厚。市场各种忧虑心理仍然存在及美元持续上涨使得大宗商品承压。库存量持续下降、成本价格高企以及节能减排有效缓解供大于求的供需失衡局面,将为螺纹钢价格提供支撑。操作上,短期震荡整理,建议投资者观望为主。

连豆:低开收高

上周五美盘受中国政策调控压力而震荡走低,而连豆已提前出现下跌,昨日小幅低开,震荡走高。尾盘1109合约报4332元,上涨2元。目前行情处于长期上涨过程的中期偏弱调整中,目前市场更关注国家政策的调控变化。操作上,日内短线和持仓短线结合操作,中期保持多头思路观望。连豆关键价位在4400-4455元。后期关注欧美股市和美元指数对整体商品的影响。

(金瑞期货)