

广发聚焦

紧缩预期将加强 沪胶调整压力

广发期货 刘孝毅

全球流动性仍然充裕,经济增长总体向好,大宗商品价格上涨的大基调仍然没有改变。由于过度通胀威胁民生,中国流动性政策可能明显收缩,而价格干预措施频出,期货交易所风控力度加强,这对期价构成短期的利空影响。

天胶生产国组织最新月报认为,2010年全球天胶供应增长约5.3%,并且后期仍有下修风险。这样,2007-2010年的年均增长率只有0.5%。2011年全球天胶供应难以有效提升,因2012年之前可割胶面积难以大幅扩张。由于2005年之后种植的胶树开始割胶,所以2012年的供应有望明显增加。天胶生产国组织同时认为,若需求没有受到实质性下降,则全球天胶供需偏紧的格局将延续到2011年底。

10月和11月,东南亚天胶主产区发生了较大的自然灾害,对天胶供应造成了显著的影响。第一大产胶国泰国连降暴雨,部分胶树被淹,橡胶树受损直接导致原料供给减少,初步估计可能造成20万-30万吨的损失。这样,今年泰国天胶生产增加幅度可能非常有限。近期泰国天气预报显示,在年底和明年初,泰国南部仍然可能有明显的降雨,从而对割胶工作造成影响。

天胶需求有所放缓,但无碍向好的大势。全球汽车业总体稳定。美国汽车销量走高,但欧日车市因补贴政策结束而出现明显的下滑。中国和印度车市仍然表现较好。中国流动性政策可能出现变化,2011年汽车刺激措施将纷纷结束,而大城市汽车拥堵和政府限行措施越来越多,这将对汽车消费增长带来负面影响,但我们认为不会影响汽车消费中期高速增长格局。10月和11月,由于胶价大幅上涨,下游轮胎制造企业开工率下滑。轮胎企业迫于成本压力,纷纷被动提价,价格上涨对轮胎销售造成短期负面影响。接近年底,备货需求增加,而下游产业对轮胎价格逐步接受之后可能使轮胎销售逐步回归平稳。

由于泰国天胶供应吃紧,泰国原料胶价格非常坚挺。受到流动性紧缩预期和价格干预措施的影响,国内天胶价格持续走低,使得相对于海外胶价明显偏低。本轮下跌过程当中,沪胶远月升水格局总体得到维持,期限价差结构并没有受到实质破坏,后市胶价仍有走高的可能。

天胶供需偏紧的格局将在明年延续,而未来两三个月为胶价的强势期。我们认为沪胶目前已有超调特征,后期若继续下跌将提供中线买入良机。

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

多空因素交织 钢价上下两难

证券时报记者 游石

一方面是国家房地产调控,下游需求严重匮乏;另一方面是铁矿石、焦炭等原料成本坚挺。目前国内钢材市场正陷入上下两难的境地。据上海一家钢材贸易商介绍,世博后一些工地开始恢复生产,由于这些工程采购大户集中集中采购将导致成本增加,普遍选择在开工前提前备库,现阶段库存相对充裕,终端需求暂时萎缩。

西本新干线交易平台数据显示,11月螺纹钢需求比10月上升了27.05%,但最近几周全国建材库存供需发生微妙变化。上周国内主要城市建筑钢材总库存为535.89万吨,环比减少13.32万吨,周减仓力度为2.4%,较10月末周减仓19.478万吨或2.9%的幅度明显放缓。

而从更长期来看,国家房地产严厉调控背景下,建筑钢材需求也存在向下的预期。1-10月份,城镇固定资产投资187556亿元,同比增长24.4%,比1-9月份回落0.1个百分点。房地产开发投资38070亿元,增长36.5%。

象屿期货周升认为,随着“十一五规划”的结束,全社会固定资产投资在12月份将继续回落,而城镇固定资产投资和房地产开发投资虽然依然处于较高的位置,但是处于向下的趋势,不利于拉动螺纹钢的需求。

另外,市场资金紧张,也使贸易商心里缺乏底气,流通环节的中间需求趋于沉寂。上述贸易商介绍,现在银行信贷审核很严,上海一些银行已经叫停了票据贴现业务,并且螺纹钢仓单质押融资也没法做。贸易商宁可持有现金,也不愿意大规模囤库。所以现阶段贸易商基本在做“搬砖头”业务,赚点差价。

需求前景不容乐观,但原料价格维持高位,却对螺纹钢价形成坚强支撑,使市场正陷入上下两难的境地。

昨日,国内螺纹钢期货在商品市场大幅反弹情况下,仅仅微涨0.58%。

众多机构纷纷发布报告预测称

低库存使国际粮价有持续上涨动力

证券时报记者 李哲

全球农产品的低库存,使多数机构看涨2011年粮价。包括联合国粮农组织、高盛集团等多家知名机构,纷纷发布最新报告,预计国际粮价仍有持续上涨动力。

据联合国粮农组织(FAO)公布的最新统计显示,其食品价格指数在11月上升3.7%,至205.44,为连续第5个月上升,并位于28个月高点,仅较2008年6月触及的历史高点低8点。因库存量低,谷物价格在2011年9月前将维持在高位。”报告称。

高盛集团则在周三公布的第一次2012年展望预测报告中表示,全球农产品库存不可能在2011/2012年度得到恢复,这将继续给粮价施加上涨压力。

高盛表示,2011年玉米期货价格预估为5美元/蒲式耳,大豆期货价格

为12.50美元/蒲式耳,棉花期货价格为每磅1美元,小麦期货价格为6.25美元/蒲式耳。高盛还预计近期大豆期货价格可能在14美元/蒲式耳,玉米期货价格为5.85美元/蒲式耳,棉花为每磅1.25美元。

高盛指出,虽然国际粮价高企将会鼓励农户提高种植面积,但是粮食产量不足以重新补充枯竭的库存。高盛预计2011/2012年度全球农产品供应将会改善,但是饲料和燃料行业的需求强劲,可能制约库存的恢复水平。

然而,除了当前偏紧的现状,粮食专家对于未来几十年粮食供应也感到担忧。来自国际粮食政策研究中心(IFPRI)的粮食专家近日指出,即使现时各国已开始减少温室气体排放,但在本世纪期间,世界仍将面临粮食价格持续上涨的问题。

该中心的报告显示,根据目前的温室气体排放速率,气候变化将“倍增威胁”,到了2050年可能导致谷物价格翻倍增长,且造成数百万名儿童匮乏粮食,陷入营养不良困境。在2050年之后,气候科学家目前预期,气温将由20世纪水平平均提高6.4摄氏度。

该中心资深研究员吉拉德·尼尔森表示,届时地球的农业前景,将呈现“悲观”局面。气候变迁令未来人类的福祉恶化,尤其全球底层贫穷的民众受害最惨重。而且,如今气候变化明显正持续进行,气候暖化已造成印度等地谷物过早成熟,且因温度过高,农作物产量也萎缩减少。

该研究报告指出,未来气候的变迁,对于南非、南亚和部分拉丁美洲等农业重镇地区,将产生显著的负面影



CBOT小麦期货价格走势

响。美国的玉米带生产潜力,也将明显向下滑落。不同于20世纪农产品价格萎缩的情况,21世纪上半期,农产品实际价格将持续增高。”报告称,即

使全球现在立即停止所有二氧化碳和温室气体排放,由于粮食需求增加等因素影响,到2050年粮食价格估计仍将上升18%,最高涨幅或达34%。

通胀忧虑刺激国内黄金进口量增480%

证券时报记者 孙玉

本报讯 通胀预期刺激了投资者买入黄金等贵金属的兴趣,今年前10个月,我国黄金进口量达到209.72吨,同比增长480%,远超IMF今年的黄金抛售量。

上海黄金交易所理事长沈祥荣是在昨日举行的2010第五届中国黄金与贵金属峰会”上作出上述表示的。他表示,今年以来,黄金价格持续走高,黄金需求大增,实物黄金进口量创下历史新高。在金价持续走高,黄金需求增长的带动下,截至10月底,国内现货金共成交1299.35吨,同比增27.12%,黄金已经吸引了部分民间资金的投入。

他表示,今年1-10月上海黄金交易所累计成交黄金5014.5吨,同比增长43.03%,成交金额13080.05亿元,同比增长79.32%;黄金延期交易品种成交3715.16吨,同比增长49.57%;黄金日均成交25.46吨,同比增长45.2%。伴随着黄金投资市场的增长,白银业务也出现爆发性增长。前10月,上海黄金交易所共成交白银39777吨,同比增长289.75%,超过去年全年成交量,成交金额达1762.85亿元,同比增长412%。

沈祥荣表示,2010年,上海黄金交易所继续保持良好发展势头,夜市交易成为交易活跃的主要时段,交易量占比日益提高,现货黄金市场流动性进一步提高,前10月交易所夜市共成交黄金1698.51吨,总占比增长至33.87%。

节节攀高的黄金价格,激发了急于寻找资金出路的民间资金的投资热情,黄金已经成为部分民间资本投资的方向。由于大部分商业银行业已开办个人黄金、白银投资业务,今年以来,个人黄金业务发展迅速。截至10月底,上海黄金交易所的个人客户达到167.61万户,共成交黄金973.84吨,同比增长247.33%,占黄金交易

总量的19.42%,而个人白银业务成交量则为24425.69吨,是去年同期的34倍多。

虽然黄金投资具有一定风险,但增加黄金在整个资产配置中的比重,十分有必要。”沈祥荣表示,连续几年来,每年年初黄金价格都出现了同比百分之十几的增长,但是金价在一年内还是会出有高低、震荡上行的趋势。至于明年国内是否再度出现黄金投资热潮,沈祥荣表示,这将取决于未来金价的走势。

世界黄金协会昨日在峰会上称,预计今年中国黄金投资需求将达到150吨,较去年增长105吨。而10年前,投资需求只有3-4吨。而在上个月初,该协会称,未来10年中国黄金需求将翻一倍,达到800-900吨。去年中国黄金需求为428吨。



金价在避险情绪推动下走高

金市避险情绪热潮能延续多久

周三黄金市场整体走势呈现底部逐步抬高的态势。美国ETF黄金基金SPDR Gold Shares经过了数日的沉寂后大幅加仓7.28吨,一定程度上提振了市场的看涨情绪。而在爱尔兰引发的避险情绪在与全球制造业回暖和美国强劲数据的争夺中仍占据上风,但这同时也加大了后市的的不确定性。投资者避险情绪到底能持续多久?

如此强劲的避险买盘需求显然要归功于欧元区债务危机的进一步恶化。爱尔兰债务危机刚刚开始朝向正确的方向发展,葡萄牙债务局势就已经进入人们的视线。种种迹象表明,爱尔兰债务危机已继续蔓延至包括葡萄牙和西班牙在内的其他欧元区周边国家。

尽管葡萄牙方面一直否认需要

资金援助,但许多欧元区国家和欧洲央行仍在敦促该国向欧洲救援基金申请救助。标准普尔此前表示,可能下调葡萄牙信贷评级,令深受欧债危机忧虑困扰的市场更加焦灼不安。

数据显示,国内和欧洲公布的11月制造业指数显示其制造业增长步伐加快,美国11月ISM制造业指数亦显示美国制造业持续扩张,这提升市场对全球经济复苏的预期,欧元区相关忧虑有所减弱。欧美股市受提振上涨超过2%,欧元引领非美货币兑美元反弹,投资者在这个过程中必然会分散资金进入欧元和股市。但金价并没有发生超跌的行为,说明这样的资金分流作用仅仅是暂时和小规模的。

笔者认为短期内由于欧债危机担忧仍在,欧元汇率反弹并不稳固,未来几日很可能会再次回落至1.3一线。另一方面,黄金市场还是面临着几方面的风险:其一,金市当前的最大风险——年末获利了结难期即将到来,当前金价走高可能给予投资者更多理由执行获利了结指令,除非金市避险需求进一步加大。其二,如果避险需求时隐时现,而美国的数据再度强势上扬,高风险高收益的货币重新受到追捧,金价回调也将成为自然而然的事情。

所以,在关注数据本身的同时,避险情绪是如何变化,投资者是如何看待这样的数据变化,将直接影响市场的风险偏好与价格的方向性选择。(高赛尔金银 王宗欣)

高盛称 金价2012年将触顶

本报讯 高盛集团表示,随着美国利率的提高,金价将于2012年在1750美元/盎司附近触顶,并且受量化宽松影响,黄金本轮涨势将在2011年得以持续。

高盛预计,在未来12个月金价将达1690美元/盎司,未来3个月和6个月价格预期分别为1480美元/盎司和1565美元/盎司。

(黄宇)

高盛称 明年油价将达100美元

本报讯 高盛集团以戴维·格里利为首的分析师们周三表示,纽约商品交易所原油期货在2012年将平均达到每桶110美元,预计明年油价将达到每桶100美元。

高盛集团表示,2012年的油价预测是根据世界经济增长继续强劲的更好前景做出的。

高盛集团认为,2011年和2012年全球石油日需求将增加200万桶,这就需要欧佩克开发其备用产能。

据估计,欧佩克在11月份拥有564万桶/日的备用产能。欧佩克在2008年7月拥有的备用产能为200万桶/日,油价在当时达到了创纪录的每桶147.27美元。

(黄宇)

全球大豆价格 将受南美天气支持

本报讯 据德国汉堡的行业机构油世界表示,由于大豆需求强劲,南美大豆产区天气恶劣制约大豆产量,国际大豆价格将会受到有力支撑。

油世界称,今年9月到10月期间,美国、阿根廷和巴西大豆加工总量为3490万吨,比上年同期增长了33%。

10月份阿根廷豆粕出口量为260万吨,巴西为120万吨,出口总量比上年同期增长了40%。9月到10月期间,欧盟采购了475万吨豆粕,高于上年同期的361万吨。

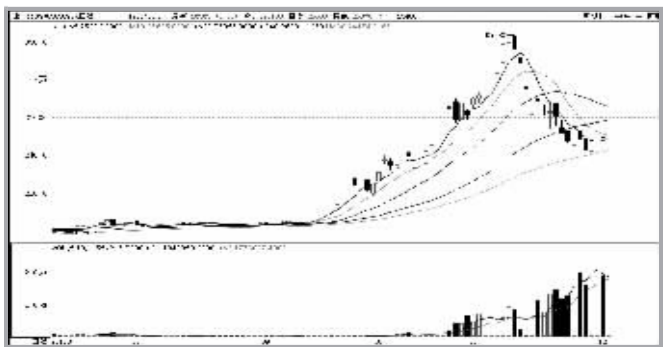
(黄宇)

连豆:谨慎反弹



大豆连类周四高开低走,外盘大涨刺激国内做多情绪,但周五大豆拍卖令涨势未拓展。大豆主力合约A1109收于4383元/吨,上涨53元/吨。近期商品市场一直受到美元走强的压制,昨日外盘反弹是对近期的一个修正。周五销区与产区共同进行国储大豆的拍卖,使市场谨慎观望情绪在增加。鉴于目前政策不明朗,调控措施未消退,农产品市场反弹应谨慎看待。操作上,大豆轻仓居多。

郑棉:减仓上涨



隔夜美元小幅下滑,国际大宗商品普遍上涨。昨日郑棉窄幅波动,郑棉主力盘中突破26000元,但整体走势相对温和。当日1105合约和1109合约尾盘持仓量大幅缩减,持仓总量继续下降,显示市场参与者依然较为谨慎。近日现货市场皮棉购销开始有所启动,部分棉花企业看淡后市。郑棉下一压力位在26800元附近,套保客户可根据成本逢高建立空单,短线交易者谨慎持有单。

沪油:短线参与



NYMEX原油期货周三收于两周新高,因美国经济数据改善且中国原油需求预期增加。近期金融市场在企稳,欧洲今年天气偏冷在刺激取暖油的需求,油价继续中期调整之后再次上扬,后市有望冲击90-95美元/桶,交割库存持续上升将继续对沪油形成压力,沪油后市震荡走高的概率较大。可短线参与沪油反弹。

(银河期货)