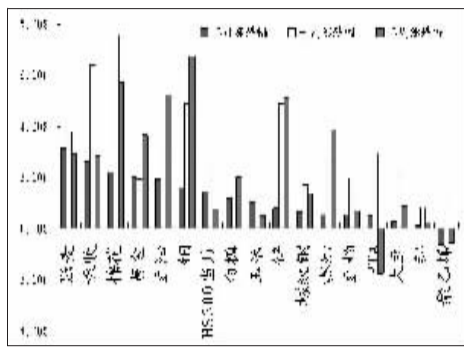


南华策略 关注化工板块补涨机会



评论:上图是国内主要商品和HS300指数期货按照两日收益排序后的最近商品收益对比图。从图中可以看出,最近两周商品市场出现大幅上涨。其中棉花、橡胶、锌和铜的上涨幅度较大;最近两日强麦、橡胶和棉花依旧表现强劲,而聚乙烯、PVC和PTA为代表的能源化工板块表现平淡。在持续两周的大幅上涨后,前期涨幅较大的棉花、天胶短期有调整要求,不建议继续追多,需要关注能源化工板块的补涨行情。

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

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: 0571-85451977 全国服务网址: http://www.hxllt.com

油价盘中突破90美元 国内化工品市场未理睬

证券时报记者 游石

受北半球冬季取暖需求增加,及美国经济复苏预期的影响,纽约原油期货周二盘中一度突破90美元大关,创26个月以来的新高。但国内石化类期货却在国家物价调控和加息预期的重压下,反应谨慎。

近一段时间以来,欧洲西部和北部地区接连出现强降雪天气,气温明显下降。美国芝加哥地区也连降大雪。市场预计北半球冬季寒冷天气将增加取暖需求,并可能阻碍能源运输。纽约原油期货本周二晚上突破90美元,最高达到91.31美元。

在外盘原油创26个月新高激励下,国内石化期货品种昨日盘中也一度冲高,但后续由于缺乏量能配合,价格又跟随股指呈现全面回落的走势。其中,燃料油下跌1.33%,PTA跌0.38%,塑料涨0.38%,PVC涨0.13%。

分析人士认为,本次油价上涨到90美元在情理之中。因为相比棉花、铜、黄金等近期创出新高的品种,目前油价距离2008年的147美元高点还很遥远,具有补涨潜力。之前油价滞涨,主要因为欧美经济疲弱,库存积压较重。随着目前美国经济逐步复苏,对价格上涨形成有利条件。另外,再从黄金-原油价格比来看,也有向正常水平回归的需求。

据证券时报记者统计,在2004年2月至2008年10月,黄金-原油价格比一直位于12之下。而国际金融危机爆发后,两者比值突破12,并于2009年2月达到23的高点;其后随着原油价格恢复性上涨,比值又回落到13附近,震荡近1年时间。但一年多来,美元贬值和地缘政治紧张,推升金价不断创新高。而原油价格相对徘徊不前,两者比值又被拉到了16以上。

针对美元量化宽松所导致的油价低估问题,在10月中旬欧佩克成员国石油部长会议上,一些成员国就曾呼吁油价应该重上100美元。委内瑞拉石油部长拉米雷斯表示,美元疲软意味着原油的“真实价格”比当前水平低大约20美元。利比亚国家石油公司董事长加内姆则称,原油价格上涨有助于欧佩克抵消美元疲软带来的收入损失。他认为,明年理想的油价是每桶100美元;而阿尔及利亚石油部长则表示,90美元到100美元的油价才合理。

根据我国成品油定价机制,当国际油价连续22个工作日移动加权平均价格变化超过4%时,可相应调整国内油价。截至12月6日国际油价连续22个工作日移动加权平均价格变化超过6.49%。不过由于最近国内通胀压力较大,市场预计短期执行条件的可能性不大。

罗杰斯预期超级通胀 金价突破2000美元

他认为人民币在货币中最具吸引力

证券时报记者 魏曙光

本报讯 著名投资家吉姆·罗杰斯依然看好大宗商品的前景。日前他在出席一个会议时暗示,未来将出现超级通胀,而物价上涨压力下,未来几年美国利率将涨得非常、非常、非常高,同期股市表现将难以令人乐观。

罗杰斯表示,鉴于宽松的货币政策以及美国和一些西方国家高企的债务水平,商品市场整体看好。如果全球经济好转,大宗商品将因供应短缺而价格上涨;而如果全球经济没有好转,世界各国央行势必继续大量印钞,这种情况下实实在在的资产才能起到保值作用。

他预计金价最终将涨至2000美元/盎司上方。周二,国际现货金价创下1430.95美元/盎司的历史纪录。

针对美联储主席伯南克暗示将推出QE3方案,罗杰斯认为,美联储新一轮量化宽松政策不仅对美国经济毫

无益处,同时增加了像中国这样的新兴市场国家资产泡沫的风险。对货币升值的预期造成国际投机资金流入新兴市场,使得资产价格上升并传导至一般商品,引发通胀水平上升。

罗杰斯在路透2011投资前景峰会上暗示了未来出现超级通胀的可能性。他认为,当前美联储的通胀率数据给予房价过高的权重,因此存在失真。他认为该数据失真导致美联储大大低估了通胀压力。

纵观美国经济历史,利率上涨得“非常高”的时期与一个名字叫沃尔克的人联系在一起。统计显示,1981年,美国的通胀率达到13.5%,但在1983年被美联储主席沃尔克成功地压降至3.2%。1981年6月,沃尔克成功地将联邦基金利率从1979年的11.2%的平均水平提升至20%的历史新高,贷款利率也提升至21.5%。

历史是否重演,仍值得投资者关注。然而,原材料牛市仍在继续却毫无

争议,而预期中超级通胀对股市影响作用更将超出意料。统计显示,过去130年间,股票和商品在固定周期中各领风骚,每一周期平均长度是18年。股票和商品往往会负相关,因为商品价格上升,消费品公司成本增加,利润就下降,反之亦然。

在谈到中国央行近日通过加息等手段控制通胀举措,罗杰斯认为这是“正确决定”。他认为,此轮中国经济出现的通胀率上升主要是由流动性过多导致,而过多的流动性一方面来自市场中过多的人民币,另一方面则是由于投机中国市场的国际热钱涌入。

罗杰斯说:“中国央行通过加息、提高银行存款准备金率等手段控制通胀是正确决定。通过控制流动性来抑制资产价格过快上涨是及时有效的办法。”他警告说,市场中形成的对人民币升值的预期以及中美两国利差加大将进一步吸引国际热钱涌入,从而造成资产价格波动,这将给中国经济平



鉴于宽松的货币政策以及西方国家高企的债务水平,商品市场整体看好

稳运行带来风险。

对于中国经济未来走势,罗杰斯说他仍坚定看好中国经济,对人民币升值充满信心,认为人民币目前是国

际货币中“最安全”的一种货币。他说:“我持有美元、日元、澳元、加元和人民币等货币。但除人民币以外,我对其他货币币值都缺乏信心。”

政策强力干预 农产品报复性反弹难

证券时报记者 李哲

国家农产品价格调控从来不是一个传说。证券时报记者了解到,国家调控仍在有序快速推进,且不断深入细化到涉农的各个行业。业内人士指出,在涉农企业纷纷被打招呼的情况下,春节前农产品价格难以出现报复性快速上涨。

继食用油生产企业、面粉生产企业“被打招呼”不得涨价后,有关人士透露,相关部委正酝酿年底召集各个涉农协会和大型企业,齐聚北京,继续“打招呼”,并预计“打招呼”将成为今后一段时间主要调控手段。

11月底以来,国家发改委、农业部等部门陆续召集一系列座谈会,主要议题就是落实国务院关于稳定物价的相关举措,会议中相关部门已经明确指示与会的大型食用油生产企

业和面粉企业,明年3月的全国两会”之前,零售价格不再上调。

有关人士更透露,12月份,调控措施仍将加快推进,涉及农产品的相关行业协会和大型企业包括淀粉行业等仍将陆续进京接受具体的“打招呼”任务。然而,证券时报记者注意到,由于“打招呼”,不属于法律手段、经济手段,也难以谈及计划手段,更没有触及全国范围内启动价格临时干预措施,但是效果较上述手段更佳。

领导既然给你打招呼了,你就必须听招呼。”一家不愿意透露姓名的面粉巨头负责人表示。他也指出,后期国家将为这些听招呼的企业适当补偿,定向投放粮源可能是备选方案之一。

此前,12月3日,国家粮食局已经发布文件,表示将按照顺价销售的原则,选择部分大型面粉加工企业进行小麦定向销售,加工面粉及时投放市场,增加市场供给。由于小麦托市拍卖无法避免受到粮源质量、库存分布以及结构性问题的影响,因此国家调控转向定向投放。据了解,这些企业包括中粮、古船、五得利、利达等在内的大型粮食企业在内。

无疑,国家如此深入的调控下,农产品价格难以出现快速报复性反弹。统计显示,11月国内的期货市场在国家打压投机令下,所有品种无一例外地震荡下挫,一些品种更是连续跌停。对于做多的投资者来说,12月期市开门红带来了冬天里的一丝暖意。在经历了剧烈震荡后,国内期货

市场在美元疲软的伴随下逐渐企稳反弹。

其中,强麦期货自12月份以来的表现尤其突出,短短一周的时间里,主力合约1109上涨了130元/吨,涨幅接近5%。虽然今年强麦的“冬天”有点暖,但是政策层面的压力仍是巨大而不容忽视的,市场震荡态势依旧。

尚未消退的过剩流动性继续支撑强麦、白糖等农产品期价。“北京中期分析师张向军认为,虽然种植面积稳中略增,但据气象预报,今年12月到明年2月,我国华北、黄淮等地降水将比常年同期偏少,不排除届时资金卷土重来,借题材炒作。但是在春节前,毫无疑问,将是各个农产品一个听从招呼的时间段。”他说。

油世界称 中国大幅增加大豆进口

本报讯 总部位于德国汉堡的油籽分析机构油世界周二称,中国大豆进口正在大幅增加。因该国似乎为应对2011年初南美作物减产的危机而建立库存。

油世界预计,中国2010年10至12月大豆进口将达到或超过1420万吨,较去年同期水平增加约400万吨。这这些进口大豆中预计约有1120万吨产地为美国,其余产地为巴西和阿根廷。

油世界在周二公布的报告中称,考虑到南美天气及产量的不确定性,中国显然决定在本年度开始时大幅增加大豆进口并建立储备库存。

全球谷物市场正密切关注巴西及阿根廷的作物天气,拉尼娜气候引燃对旱情及大豆作物的担忧。油世界预计,中国大豆进口将于2011年1至3月期间再次放缓。

(黄宇)

巴西大豆产量 下年度有望达6810万吨

本报讯 据巴西农业咨询机构塞拉瑞斯表示,2010/2011年度巴西大豆产量有望达到6810万吨,比上年的实际产量减少0.6%。两个月前塞拉瑞斯曾预计巴西大豆产量将达到创纪录的6910万吨。

塞拉瑞斯预计2010/2011年度巴西大豆平均单产为2873公斤/公顷,比上年减少2.1%。巴西最大的大豆产区马托格罗索州大豆产量数据下调,因为单产数据调低。2010/2011年度马托格罗索州大豆产量有望达到1880万吨。

塞拉瑞斯表示,截至12月3日,巴西大豆播种工作已经完成了91%,上年同期为86%,一周前为85%。10月份天气干旱,导致马托格罗索州大豆播种耽搁。不过截至12月3日,马托格罗索州大豆播种已经完成了99%,上年同期为100%。

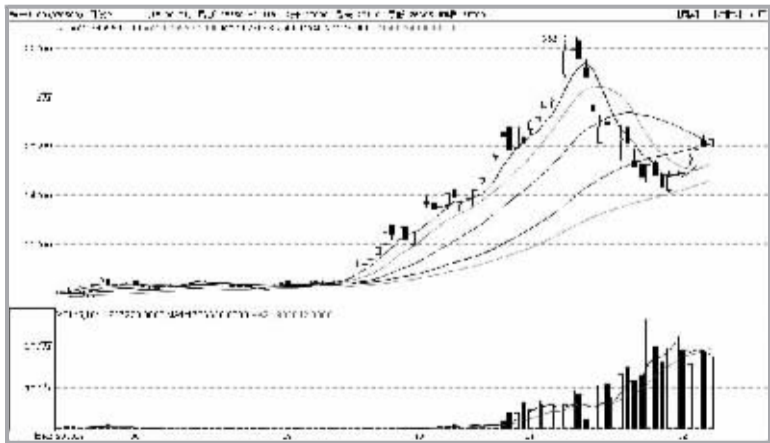
据塞拉瑞斯称,2010/2011年度巴西大豆播种面积将达到23708万公顷,同比增长1.6%。2010/2011年度巴西大豆收割工作将于2月份开始。

另外据美国农业部发布的报告称,2010/2011年度巴西大豆产量将达到6678万吨,低于上年6870万吨。

(黄宇)

宏观调控持续 郑棉弱势震荡

长期期货 黄骏飞



从长期趋势看,本年度棉花产量明显下降,中高等级棉比重较低,远期内棉花供给形势仍不乐观。但近期国家宏观紧缩力度持续加大,眼下新棉潜在供给量进入年度高位区间、疆棉运输加快、外棉到港量增加,短期内棉花供给量相对充裕,市场看跌因素略占上风,预计短期内棉价有望进入弱势震荡阶段。

近期棉花产业链各环节的隐性库存遭到大举抛售,上下游成交情况均非常惨淡。这种情况并非基本面变化,而是投资者担心欧洲债务危机蔓延,以及中国在意外加息及上调存款准备金率后出台更多调控措施,导致经济放缓、纺织业需求下降。因此,近期市场调整主要是远期价格下跌带动的,而远期贴水的格局也反映了现货高等级棉花供应偏紧的客观事实。

供应面趋紧也反映在近期的库存和需求数据上。国家棉花市场监测系统最新发布的《2010年度全国棉花产量调查报告》显示,由于今年棉花

播种期遭受低温、吐絮期遭遇连续强降雨等灾害天气,棉花质量和产量均受到不利影响,全国棉花总产量636.0万吨,同比减少5.5%。

对于2011年度棉花的定价来说,市场分歧非常严重,在期货盘面上反映为价格的相持阶段。一方面,我们预计全球纺织业需求的全面复苏将在2011年和2012年持续,新增

需求将均匀分布在欧美、中国和其他新兴市场国家之间。不过,考虑到人民币汇率变动、原材料成本高涨和国际贸易壁垒,出口增速受到限制,纺织业的棉花需求增长将可能放缓。另一方面,2010/2011年度全球棉花产量预期增加15%,至2498万吨。

从目前多数农产品较低的库存消费比处于低位来看,期待棉花价

格大幅下跌并不现实。随着外棉到港,内地企业加工出的皮棉增多,新疆棉内运加快,内地市场皮棉商业库存量持续增加,而年底企业面临的资金压力也会加大,这对企业的存棉信心会是一个考验,但乐观的方面是经过长期消耗,纺企可能会有补库需求。尽管棉花期货价格出现巨幅震荡,但现货供求方面尚未出现根本性变化。由于北半球部分国家天气不利,因此Cotlook报告再次下调全球棉花产量。另外,由于前期棉花价格高涨,纺织企业用棉成本大幅上升,而导致部分企业增加其他纤维使用量,因此预计本年度棉花期末库存将继续减少。

从国内来看,此前有关部门接二连三出台的政策措施已显示出控制通胀的决心,而临年底,国家也更能容忍无序炒作推高物价。我们预计郑棉将围绕23000元-28000元的核心区间震荡,明年3月份以后有望形成新的趋势性行情。

沪金:大幅回落

周三,黄金期货低开低走,大幅减仓14022手,主力合约AU1106报收于301.30元/克,跌2.64%。纽约黄金期货2月合约在周二一度创下1430.2美元/盎司的历史新高后,震荡回落。爱尔兰债务危机稍有缓解,部分多头获利了结,市场预期美国将扩大量化宽松,美国国债收益率上扬,美元反弹,金价回落。市场担心中国周末可能加息。后市黄金期货将强势调整,AU1106在301元/克和298元/克附近有支撑。

豆油:低开低走

周三,受美豆油期价下跌影响,大连豆油期货低开,震荡下行。主力合约Y1109报收于9710元/吨,跌1.54%。7日国家粮油交易中心抛售10万吨临时存储菜籽油,成交均价9223元/吨。15日受中储粮油脂有限公司委托还将竞拍菜籽油8.3万吨和豆油3.5万吨。目前市场担心周末国内还将加息,大连商品交易所或将上调农产品期货合约乘数,抑制投机。后市豆油期货若能在9654元附近企稳,则有望再次冲击10000元/吨大关。

郑棉:增仓下行

周三,郑州棉花期货跳空低开,增仓8140手,尾盘大幅下挫。主力合约CF1109报收于26350元/吨,跌2.41%。中国棉花协会7日报告显示,明年中国长江流域和黄河流域棉花种植区棉花种植面积预计增加,市场关注本周五美国农业部将公布的月度供需报告,以及国内是否在本周末加息。CF1109在27700元遇到较强反弹阻力,后市郑棉将偏强整理,并考验26000元/吨和24000元/吨的较强支撑。(东华期货研发部 陶金峰)