

## 节前郑棉将维持高位震荡

柳青

上周，国内外市场利多因素交织。国内现货市场上，魏桥提高棉花收购价格；国际市场上澳大利亚、巴西遭暴雨袭击；在此带动下，郑棉强势上涨，刷新上月21日高点。而美国公布的周度销售报告现久违的负值，此消息直接带动美棉涨幅回落。

据国家棉花市场监测系统调查显示，截至1月7日，全国新棉采摘进度是98%，同比下降1.9个百分点；籽棉交售率是87.8%，同比下降6.5个百分点，棉花加工企业新棉加工率为86.1%，同比下降2.9个百分点；新棉销售率27.5%，同比下降1.9个百分点。根据棉花信息网公布的各地籽棉收购价格来看，各主产区目前收购均价位于6.08元/斤左右，折皮棉价格（6级）回升至27026元/吨左右，较11月末的最低价上涨3126元/吨。

上周棉纱价格有所企稳，C32S（棉花网全国均价）7日报价较元旦前小幅上涨50元/吨，结束了去年11月中旬以来纱价单边下跌的趋势，7日报价为33900元/吨。据中储棉花信息中心公布的工业库存报告显示：截至1月6日，纺织企业纱销售率为94.2%，环比提高了0.2个百分点，库存折存天数为13.4天，环比减少了2.4天；布的销售率为92.4%，环比降低了3.1个百分点，库存折存天数为31.6天，环比增加了4.8天。

基于近期纱布行情有所回暖，纺织企业资金压力有所缓解，并且普遍看好春节后棉市行情，节前备货有所热情升温，棉商惜售情绪蔓延。但在春节前，下游订单情况仍不理想，今年的春节备货行情将弱于往年，市场的全面回暖或将在春节之后。

另外，据工信部数据显示，2010年1-11月棉纺织行业500万元以上项目固定资产投资总额3508.08亿元，同比增长29.54%，增速较上年同期提高20.01个百分点，比全国工业投资增速高6.84个百分点，行业投资保持旺盛态势。

近期，南半球的强降雨受到各界的普遍关注，全球棉花主产国澳大利亚和巴西都遭到了暴雨袭击。据了解，澳大利亚的棉花主产区位于其东部，包括昆士兰东南部和南威尔士北部。本次澳洲洪灾中受灾最严重的是昆士兰省中部和南部，据当地棉花企业估计，昆省东部西澳多附近7500公顷农作物被毁。但据美国农业部预计，澳大利亚本年度产量为87万吨，占全球棉花总产量比重较低，对全球的影响有限。另外，巴西的主产区集中在其东北部地区和西南部，本次降雨主要在东南部地区，目前看来影响有限。

目前，国内现货市场仍是维持清淡，此状况预计将持续到春节。也正是由于基本面的平静，所以市场对于消息面的反应也更加明显。在洪灾的刺激下刷新新高，在美棉销售利空和商品市场普遍回落的带动下大幅调整。但总体震荡区间仍维持在我们之前预计的27500~29500元之间。由于目前国内现货价格在加工贸易商普遍看好后市以及加工成本的双重支撑下，有所走高，因此，笔者预计本次回调的空间有限。考虑到年度后期的缺口，如1109合约能回落至27000~27500元区间仍是长线多单布局的良机。（作者单位：新湖期货研究所）

**新湖期货**  
XINHU FUTURES

**培训专业投资者 提供专业投资工具**

客服电话: 400-8888-398 培训时间: 周六下午13:30  
地址: 北京市东直门内大街68号501室 地铁直达

全国统一客服热线: 400-8888-398 网址: www.xinhu.cn

## 伦敦金银市场协会预计今年黄金均价为1457美元

伦敦金银市场协会（LBMA）7日公布的一份年度调查显示，预计2011年金价和白银平均价格分别为1457美元/盎司和29.88美元/盎司，较2010年分别高出约19%和48%。

调查显示，预计2011年铂金价格和钯金价格平均水平分别为1813美元/盎司和814.65美元/盎司，较2010年分别高出约12.6%和54.8%。

参与此次调查的一共有24位分析师，他们以伦敦定盘价为基础列出了对几种贵金属在2010年的最高、最低和平均价格。

调查还显示，分析师预计2011年金价最高价均值为1632美元/盎司，最低价均值为1268美元/盎司；白银最高价均值为38.36美元/盎司，最低价均值为22.93美元/盎司；铂金最高价均值为2015美元/盎司，最低价均值为1598美元/盎司；钯金最高价均值为993.35美元/盎司，最低价均值为631.17美元/盎司。（黄宇）

**浙商期货**  
ZHESHANG FUTURES

**管理总部**  
浙江省杭州市黄龙山路9号9-10层  
理财热线  
400-7005186 87219375

# 2011年钢价走势分歧渐起

证券时报记者 游石

在宏观调控、通货膨胀和产能过剩共同作用下，去年国内钢价经历了一波三折的走势。今年随着“十二五”开局，钢材市场基本又有了新的变化，在上周六举行的第四届中国钢铁物流合作论坛上，各方对2011年钢价走势及行业运行发表看法。

钢价今年先涨后跌，涨幅有限，但跌幅很可能超出想象。”中国物流与采购联合会钢铁物流专业委员会主任虞钢表示。

他认为，2011年钢材需求存在极大的不确定性。国内钢铁产能

总体过剩，以及国际需求仍较为疲软，将制约钢价价格上涨的空间。预计2011年国内钢材市场总体将围绕行业平均成本震荡运行，价格低点取决于供给压力程度以及国内货币供给政策环境、复产速度、以及货币政策取向力度。

中国物流信息中心主任蔡进则判断，2011年钢材市场整体运行是稳中趋涨。

国内钢铁需求增长10%~12%，钢铁出口受国际经济复苏影响，仍然有较好的基础。另外，通货膨胀、节能环保减排等方面，都会提高成本，对钢价构成支撑”。但对于行业，蔡进认为钢铁产业的利润空间将会受到严重挤压。

齐鲁证券研究所副所长周涛对2011年钢铁市场并不乐观，一方面体现在今年产能投放依然存在较大增量，全年新上炼铁产能约7000万吨左右，有效产能增长约5000万吨。预计2011年粗钢增量约为5500万吨。淘汰落后产能目标是2011年淘汰7000万吨生铁产能，但能否顺利实施尚存变数。

另一方面主要由于四万亿经济刺激后，未来投资将会面临增速放缓，钢铁需求也进入低速增长期，2010年和2011年国内钢铁需求分别为6.14亿吨和6.57亿吨，增速将从9.0%下降到7.0%。因此周涛预计，2011年钢铁行业总体呈现高成本、

高钢价、低利润的局面。根据有关规划，2011年底前要淘汰落后炼铁能力7200万吨、炼钢能力2500万吨。如果按照这一目标，2010年预计已淘汰3200万吨炼铁产能，推算2011年将再淘汰炼铁产能约4000万吨。考虑到目前国内钢材产能总体处于过剩状况，2011年国内钢材产能释放仍将取决于钢铁企业的盈利状况以及国家节能减排的政策力度。

统计，2010年1-11月我国粗钢和钢材产量分别为57725万吨和73029万吨。同比分别增加10.1%和15.7%，增幅较上年同期下降1.95和1.72个百分点。

## 美元反弹 PTA 短期压力显现

唐峰磊

2011新年伊始，商品市场再显动荡。我们注意到此次高位集体回调的时间点与一年前惊人的相似，是否也会如去年年初一样展开新一轮级别调整行情呢？本文通过对PTA生产成本、远月升水及季节性规律等方面的分析，试图给出答案。

我们需要先对目前的整体环境做出定性。美国就业数据在2011年之初，已经为我们奠定了其全年的主基调——复苏，但同时也预示了复苏仍有过程。对比美、日、英、德、西班牙、希腊、爱尔兰等主要经济体的失业率，我们发现2010年整体仍继续走高，这就决定了货币刺激政策在短期内难以发生实质改变。当然，美元走势更多要参考欧美经济指标间的对比。欧元区整体失业率居高，而美元区已经在新年之初有所改善，或带来美元一轮反弹行情。这一点，从近期银行间拆借利率的回落也或多或少得以印证。而这些都将给新年伊始的商品市场带来一定压力，尤其是面对2010年末高企的价格。

回到PTA上面，在经历了万元关口的再度突破之后，高位的价格



力已经越发明显。首次，不可否认此前一轮反弹主要受到原油为首的原料上涨带来的成本推动，但如果我们考察PX折算后的成本，会发现PTA整体利润率已经偏高。换言之，成本上涨的带动并不足以支撑PTA目前的价格。

其次，我们注意到近远月的价差往往能反映出市场预期的变化，从而为我们判断行情走势提供依据。对应郑州PTA期货市场，当远月升水高企时，往往是行情见顶回落的时候，而远月升水回落时，

则多会出现回升的势头。究其原因，我们可以做以下分析：当远月升水扩大时，对应近月的走弱，实际上反映出现货的相对疲软，盘面的压力不言而喻；当远月升水减小，则意味着现货的相对转强，可以想见下方的支撑相对也是比较强的。我们考察近远月价差走势，可以发现近几周以来远月升水不断扩大。根据以上逻辑，或意味着高位的价格将不期而遇，阶段性的顶点或许不远了。

再者，我们通过对PTA价格

运行的季节性规律分析也能感受到压力的存在。通过对以往历年PTA现货价格走势的直观分析，我们可以看到，每年年初现货价格基本运行平稳，除了2009年在大规模投资拉动的背景下，化纤业的库存重建过程推升了一轮上涨行情，自2004年以来的其余年份PTA现货价格在1-2月均表现平平，并不具备走高的动力。其实分析具体原因，我们可以从下游找到答案。1月为传统化纤聚酯行业淡季，从化纤及聚酯月度产量走势可以清晰看到，历年1月的产量均明显低于全年平均月度水平，需求的短期低迷是导致原料价格相对趋稳的主要原因。而今年1月，在货币政策继续回归正常的大趋势下，或许需求的清淡将比往年更加突出。

最后，我们仍将注意力回归期货盘面，此轮上涨无疑是缺乏资金的有效配合的。持仓及成交额的不断下滑，也提示我们高位追涨的风险渐渐显现。因为对于目前的商品市场，缺失了资金的眷顾是难以有大行情的。

综上所述，我们建议前期多单适当回避，结合技术面分析，本周PTA或有望伴随美元反弹重新试探万元关口附近支撑。

（作者单位：浙商期货研究中心）

## 化工产品将进入新一轮上涨周期

证券时报记者 李哲

已上涨两年的化工产品丝毫没有停下脚步。虽然市场忧心行业产能过剩，但是在2010年，化工产品普遍涨幅约20%。市场人士预计，2011年国际原油如发力，国内化工市场将在新一轮上涨周期中继续快速前行。

据生意社石化100风向标的统计显示，在刚刚过去的2010年，石化化工产品以涨为主，且产品涨幅多集中在15-30%。回顾2010年化工产品价格走势，不少的化工产品价格在一季度出现了一波不小的涨幅，但在第二季度几乎都出现了回调，很多又回到了谷底。受节能减排的影响，基础化工产品价格从8月份出现集体上涨，9月份加

速上涨，并推动了基础化工板块9月份开始的行情。

尤其值得注意的是，无论是产业链上游的原油，还是产业链下游的工程塑料、精细化工产品等，在2009年下半年和2010年的市场表现都有很大的共性，产业链的全线块价格强势，都表明整个石化化工产业都在上涨。

如果从供需角度来解释，那可能无法解释。”中信建投化工行业分析师梁斌认为，产品价格走势主要受供需关系影响，但对化工行业而言，由于大规模产能投放，大部分化工子行业产能均已过剩，按此逻辑化工产品价格均难有起色，但是2010年化工产品价格却大幅波动，甚至不少产品价格还创

新高。

中国化工网资讯总编刘心田认为，全面上涨的2010年，如果再结合2009年的石化市场表现，充分表明石化化工市场进入新一轮景气周期。原因是，全球经济危机带来的影响逐渐消退，石化化工市场的外部环境更趋于明朗，而长达近18个月的市场“回暖”，决不能简单理解为一时的“反弹”或“回调”，其应是新一轮周期的前端和上升阶段。

2011年的石化化工市场，从目前仍处于上涨阶段。”刘心田认为，国际原油如发力仍会对石化化工市场带来较大动力。如若原油下半年走弱，则不排除石化化工市场提前进入整理阶段。无疑，全球经济继续好转成为

以油价为龙头的化工类价格上涨的重要推动力。南华期货分析师张一伟认为，更重要的是，美国经济好转会导致美元对主要货币的汇率有所上升，进而压制石油等大宗商品价格上涨。但石油价格2010年严重跑输大宗商品，因此主要还是受基本面的推动，所以如果经济复苏良好预期能逐步落实，对石油是利好。

银河期货资深策略分析师付鹏认为，预计2011年原油价格重心将上移至90美元/桶。石油价格的上涨直接导致乙烯法PVC成本大幅上涨，推动了PVC的价格上涨。这样电石法PVC将间接受益石油价格上涨，一般情况下，国际原油价格对乙烯法和电石法的盈利比较点为每桶70美元左右，预计未来如果油价继续上攻，电石法PVC生产企业也将获益更多。

### 行情点评 | Daily Report

#### 螺纹钢：交投活跃



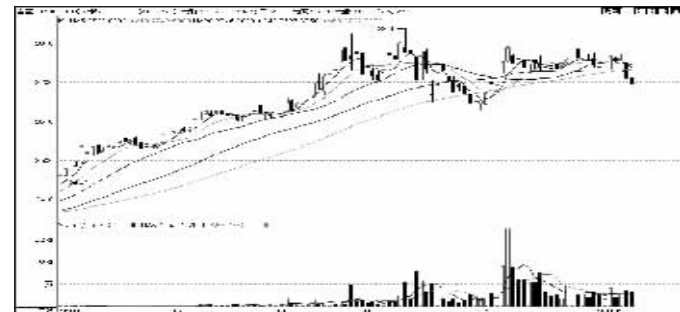
大宗商品及股市周二普遍下跌，螺纹钢表现坚挺，主力1105合约尾盘报收于4834元，涨35元。目前主力逐渐转向RB1110合约月份，周二RB1110合约成交，持仓大幅增加，日内持仓增44204手，成交增10.7万手。螺纹钢库存出现持续两周增加，目前需求逐渐减少，对钢价起到一定的压抑。但铁矿石持续上涨，导致高成本的钢价，对螺纹钢价格起到支撑作用。操作上，建议投资者前期多单可继续持有。

#### 连豆：冲高回落



上周五美盘下跌，昨日亚洲电子盘及整体商品均出现低开走高信号，使得连豆小幅高开震荡走高。目前行情处于长期上涨过程，美豆中短期处于回探过程，连豆市场正关注美豆回探时间和幅度上的变化。操作上，中期保持偏多思路。关注欧美股市和美元指数对整体商品的影响。在美豆缺乏利好信息的情况下，选择了延长下探时间，此时间最多不能超过1个月，而时间上看，正好赶上春节假期。

#### 强麦：低开低走



周一郑麦市场交投较活跃，呈低开低走态势。主力合约WS1109尾市报收于2695元，下挫36元，持仓增加1946手。从盘面看，早盘郑麦期价在上周五美麦收低的影响下期价延续近期弱势格局，开盘后即处在空方的抛压下震荡下挫，期价重心再次下移。WS1109其日K线报收阴线，场内看空氛围浓厚，来自上方的抛压仍不容忽视。预计郑麦期价仍将以弱势震荡为主。操作上建议投资者可逢高短空。（徐瑞期货）