

加息难改塑料牛市行情

齐兴华

央行于2月8日宣布再加息0.25个百分点,对商品期货来说,多少会有一些影响。今年总体上仍是一个“政策年”,政策及宏观经济因素对商品的影响将越来越大。从整体上来看,随着经济的进一步复苏,国内通胀高企仍将延续,大宗商品价格将以上行为主,塑料价格重心也将上移,有望延续上涨行情。

一般来说在每年的2月份是传统的春季农膜备货期。在这期间的农产品价格、各地库存量、工厂开工率等都成为市场炒作的热点,进而影响到对塑料农膜的消费预期,对期货价格影响比较大。

宏观经济方面,我们认为,2011年全球经济整体仍然向好,美国为提振经济仍将继续推行量化宽松的货币政策,通胀势必会在全球蔓延,这将导致全球大宗商品价格高企;国内方面,国家的宏观调控手段对行情会有所打压,但整体通胀高企仍是主导2011年全年的主基调,塑料价格仍将延续上涨格局。

作为大宗商品的风向标及产业链顶端的原材料,原油对塑料价格的影响无疑是不可忽视的。从目前原油走势来看,在未来的一段时间内,原油价格的上涨是大概率事件,而原油价格有望在今年突破百元大关。这在很大程度上将给予塑料价格的上涨很大支持。

供给方面,新增产能较少,供应小幅增加。2011年,国内基本没有新增产能投产,相对于近几年来说压力是最小的。市场对于前期新增产能的消化将成为主旋律。另外一方面,节能减排也会在在一定程度上影响PE的正常生产,所以在PE供给方面,我们并不十分看好。如果装置出现故障或开工率偏低,其产能释放效果将在一定程度上受到限制。预计今年我国PE产量在前期产能释放的前提下,也仅仅是呈现小幅上涨的局面。

需求方面,薄膜需求将稳步增长。2010年1月份-11月份,国内塑料制品累计产量为5145.4万吨,较2009年同期增长20.9%;同时从各月同比来看,2010年均在10%以上,显示出我国塑料行业整体增长势头强劲。在消费领域上,我国塑料消费主要集中在包装膜和农膜领域。

随着2011年我国经济将继续保持高速增长势头,市场对塑料薄膜的需求将不断攀升,尤其对包装膜的需求将进一步加大,将支撑着塑料价格的上行。与此同时,随着农产品价格的上涨,市场对农膜的需求将继续增加,尤其是在季节性消费旺季时期。

我们对历年来塑料期货行情的统计,统计结果显示,每年2月份,塑料价格的上涨概率还是比较大的。

综上所述,在货币环境不发生突然转向的条件下,我们认为,在目前市场在供需基本平衡的情况下,塑料市场的底部会随原油的上涨而逐步抬高。

具体操作上,以11000元为多空分水岭,价格只要不下破此价位,将会持续在此受到支撑,总体以逢低做多策略为主,行情将以全球通胀因素为主线,呈现上行格局。重要的压力位可能产生在13890元/吨附近。如果跌破11000元价位,则止损出局。

(作者系弘业期货分析师)

全球2010/2011制糖年糖产量将增至1.65亿吨

德国统计分析机构F.O.Licht周二称,2010/2011制糖年全球糖产量预计将增至1.651亿吨,上一年度为1.544亿吨,因为不断攀升的价格刺激农户增大甘蔗种植面积。

洲际交易所(ICE)原糖期货合约逼近30年高位,因紧俏的全球供应,较低的库存水平以及强劲需求均提振期货市场行情。

最近数月,多个产糖国的恶劣天气对糖产量造成冲击,因此这家德国的统计分析机构下调了去年10月份所作的初步产量预估。当时,该机构称,估计全球2010/2011年度糖产量将增加7.7%至1.664亿吨。

F.O.Licht在对2010/2011年度首次食糖产量预估报告中称,2010/2011年度全球糖产量将增加1190万吨,全球甘蔗糖产量将增加11%至1.337亿吨,而2009/2010年度为1.205亿吨。

面对急速上涨的食糖价格,全球供应对此的反应将远不及我们的预估。”分析机构F.O.Licht表示,“近几个月,本年度供应状况甚至出现小幅收紧的现象,加之库存水平降至20年低位,表明糖市仍如履薄冰。”

该机构表示,下调2010/2011制糖年印度、澳大利亚、巴西和中国的糖产量预估,但上调巴基斯坦、泰国及墨西哥产量前景。库存耗尽的状况无法在一个制糖年度里得以扭转,今年糖价仍将得到良好的支撑。

(黄宇)

华北旱情超预期 郑麦兔年首日狂飙7%

昨日郑麦期价和单日涨幅均创下历史纪录

证券时报记者 李哲

不断蔓延的华北地区旱情超出了市场预期。联合国粮农组织近日发布华北地区严重旱影响小麦产量的一份特别警告,引爆了市场积蓄许久的激情。8日,芝加哥商品期货交易所小麦期货价格大幅上扬,达到29月来的新高,国内小麦期货价格更是在兔年第一个交易日飙升7%。

截至昨日收盘,郑州商品交易所强麦主力1109合约收盘报3051元/吨,较前一个交易日上涨200元/吨,涨幅高达7.02%;9日,CBOT3月小麦合约在亚洲交易时段继续上涨,盘中达到了每蒲式耳8.83美元,是29个月来的高位。

单日涨幅达到7%以上,非常罕见,一方面与节日涨幅扩大有关,更主要的是与华北地区旱情超出市场预期有关,粮食供给偏紧预期正在强化。”格林期货分析师李永民表示,当日强麦期货主力合约刷新上市以来价格新高点,也创下了单日涨幅最大纪录。

在全球市场已然吃紧之际,中国主要冬小麦产区遭遇的严重旱灾或将严重威胁到其冬小麦产量。”联合国粮农组织在2月8日早间一份特别报告指出,2010年10月以来华北平原降水显著低于历史平均水平。而华北地区正是中国冬小麦的主要产区,因此6月的冬小麦收割令人担忧。低降雨减少了在12月至2月低温时期积雪对休眠期小麦的保护,也降低了生长期小麦需要的土壤湿度。

报告显示,主要受影响省份为山东、江苏、河南、河北和山西,这些省份占到全国小麦产量的2/3。报告预计,这些省份中的516万公顷将会受到影响,而总种植面积为1400万公顷。干旱还同样造成257万人和279万头牲畜饮水困难。政府已支出150亿美元来补贴农民的收入和其他成本。即便如此,华北旱情有进一步加

重趋势,冬小麦生长面临严峻考验,抗旱保苗任务艰巨。

由于中国是世界上最大的小麦生产国,虽然国内粮食储备几十年来足以自足,但一旦中国开始大量进口粮食,将会对国际粮价产生巨大影响。当前,国际粮食市场自突尼斯因食品价格飙升而发生骚乱后,北非及中东加快了进口国际小麦,国际市场的旺盛需求吸引投机资金大举做多,推动麦价上涨。

与此同时,全球主产区气候原因也支持了国际小麦的价格,如美国南部平原天气干燥、加拿大面临低温威胁、中国冬小麦遭遇大旱等;美元指数持续走低也是辅助CBOT小麦连续上涨的主要因素。

业内人士指出,投机资金的积极参与和偏紧的市场供给格局将继续推动粮食价格走高。期价突涨也许和某个可供炒作的热点有关,但行情趋势持续向上则是和投机资金的积极参与或不可分,而资金的进场又必然与偏紧的供给格局相互关联。粮价上行压力无可争议,高价可能在未来几个月仍将持续。”联合国粮农组织报告如是说。

特级大旱盖过加息利空影响

车勇

2月8日央行宣布自2011年2月9日起上调金融机构人民币存款基准利率0.25个百分点。自从2010年10月19日央行开始采取加息策略后,不到3个月时间已经连续加息3次。可见,国家控制通货膨胀的决心和态度是坚定不移的。但是,国内小麦主产区持续的旱情催生上涨行情并没有被加息所产生的利空压力所抑制。

春节后首个交易,强麦WS1109



美麦飙升至29个月高点

2月9日,CBOT小麦期货市场继续上涨,刷新29个月最高水平,因为联合国粮农组织警告中国小麦产区的干旱可能导致供应进一步吃紧。CBOT3月合约周三在电子盘继续上涨,截至北京时间17时,最高报883美分。周二该合约大涨15.50美分,报收874.25美分/蒲式耳。

张常春/制图

最终以3051元涨停收,上涨200元,创品种上市以来的单日最大涨幅,实属罕见。

我国小麦主产区河南、山东、河北以及江苏北部一带,自从去年10月份小麦播种以后至今未出现有效降雨,致使我国小麦主产区旱情逐渐升级。在2011年1月13日,人民网以《俄国九省市遇冬旱山东河南局部达特旱等级》为标题转发中国天气网消息,称山东、河南、河北等9省市降水则持续偏少,旱情迅速发展其中

山东旱情堪称50年一遇。如此大旱袭击我国小麦主产区,对小麦生长带来灾害性影响,至今旱情仍未缓解。根据春节期间笔者实地考察,部分旱情严重地区甚至有未出苗现象,有些地区由于旱害造成部分麦苗冻死。小麦主产区大旱若再得不到及时缓解,小麦减产或将成为定局。

自1月14日至今,郑州强麦在不到15个交易日上涨350元左右,涨幅高达12%以上,其主要诱因就是投资者对国内小麦主产区旱情的担忧。就目前的行情看,只要旱情

难以有效缓解强麦强势状态就会维持下去。目前投资者应密切关注产区旱情发展,视旱情变化而调整持仓头寸。

根据历年的经验,由于旱情形势严峻,即便发动农户灌溉,仍旧无法彻底改变旱情对小麦最终造成的减产。若旱情不能得到改善,后市行情出现回调依旧是介入的好机会。

但需要注意的是,伴随着期价高企,投资者密切关注旱情时也不能忽视国家紧缩政策持续带来的压力。(作者系光大大期货分析师)

史上最强 国际铜价悄然过万美元

证券时报记者 游石

春节期间,国际铜价站上10000美元关口,创有史以来的新高。这既在市场的意料之中,但又在预期之外。

截至2月7日收盘,LME三月期铜报10045美元/吨,春节期间涨幅为1.01%。昨日国内期市迎来长假后的第一个交易日,但盘面表现平静,沪铜主力合约微涨0.67%,收于74960元/吨。

6年前,当国际铜价上涨至3000美元/吨时,市场绝大多数观点认为价格已到了历史高位并即将开始下跌,巴克莱资本的“美女分析师”英格丽·史特恩第一个在公开场合预测铜价将到4000美元。对于她的另类观点,业内曾极度怀疑。5年前,铜价突破5000美元

后,英格丽将目标位上调到8000美元。虽仍有不少资深人士认为这是在“放卫星”,但由于当时铜市良好的基本面和技术形态,投资者变得将信将疑。去年底,当巴克莱资本再度预计铜价将上涨到10000美元,市场已完全相信。

不过出乎多数人意料的是,突破来得如此之快以及低调。相比国内农产品因北方干旱题材暴涨,LME锡两周大涨10%,铜市在不经意间就完成了历史性的跨越。

供应吃紧是推升本轮铜价上涨的主要因素。由于缺乏大型在建项目,近几年来铜供应没有显著增加。根据国际铜研究组织(ICSG)的统计数据,2010年前三个季度全球精铜产量同比增长了5%,但其中原生金属铜的产量只增长了

1.9%,再生铜增长高达25%,铜价的上涨刺激了废杂铜的回收和冶炼。矿产产量增长缓慢,2010年前三个季度矿产产量仅增长了0.8%,矿产产能利用率进一步下降到79.7%。

而未来两年,铜供应增长也将十分有限。海通期货分析师汪飞介绍,因受2008年金融危机影响,上一轮很多矿山投资在后期停滞,再融资相当困难,延迟了铜矿投产的期限。2009年以后全球流动性泛滥,推动铜价新一轮暴涨,推动矿权价格直达天价,也限制了收购开发的进度,估计到2013年以后才会有些大的铜矿项目投产。

另外,过去数月,秘鲁、智利等产铜国货币相对美元升值,以及通货膨胀提高了工人对薪资的需

求,铜生产成本大幅增加。全球最大的铜生产国智利,2010年上半年铜矿生产成本同比增加25%,而2009年全球精铜的平均生产成本为3195美元/吨。

在需求端,2009年中国刺激政策拉动投资,2010年西方经济体复苏重建库存,使金融危机后全球铜消费需求快速恢复。

未来随着中国“十二五”电网建设,预计投资超过5000亿元,建成“三纵三横”特高压交流骨干网架和11项特高压直流输电工程,特高压输电线路总长达4万公里。以及为期3年的新一轮农村电网改造升级工程,预计投资规模不少于2000亿元,当中约有2/3(1300亿左右)会用于购买输变电设备,包括变压器、电线、电缆、铁塔、电杆等。这些都将继续带动对铜的需求。

中国本年度大豆进口将增至5450万吨

总部位于汉堡的油籽刊物油世界周二预测,2010年8月至2011年7月年度中国大豆进口将大幅攀升至5450万吨,远高于2009/2010年度的4682万吨。

油世界预计,中国2010/2011年度大豆压榨量预计为5270万吨,高于2009/2010年度的4650万吨,因该国经济增长激发对豆油和豆粕的需求。

但油世界也表示,由于近期大量进口,过去两到三个月中国的大豆库存已升至纪录水准,这可能抑制未来数周的大豆进口。

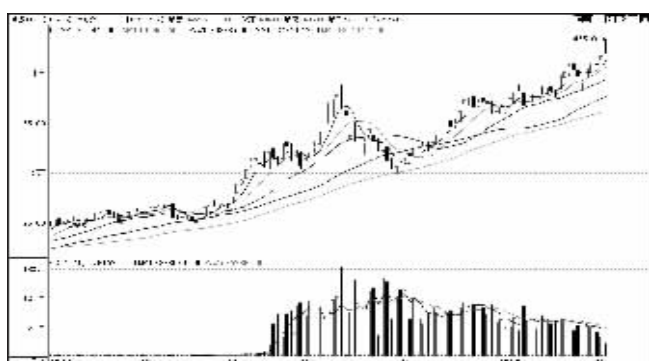
油世界预估,今年1月和2月中国大豆进口量分别回落至450万吨-460万吨和280万吨-290万吨。

去年12月时曾高达543万吨。预计3月时大豆进口恢复到330万吨-350万吨。

(黄宇)

行情点评 | Daily Report |

沪胶:高开低走



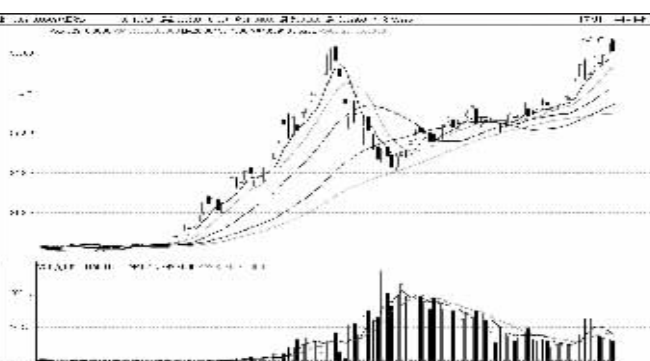
周三,沪胶高开,主力合约RU1105创下43500元/吨的新高后震荡回落,报收于42215元/吨,涨1.99%。春节长假期间国际天胶价格继续走高,全球制造业数据强劲,市场预期中国买家春节后入场采购,天胶供应依旧紧张,TOCOM天胶7月基准合约2月9日创下508.3日元/公斤的历史新高。后市天胶将震荡走高,RU1105将上攻45000元/吨的强阻力。

沪铜:冲高回落



周三,受国际铜价大涨的影响,沪铜期货跳空高开,不过在中国央行加息的利空影响下,震荡回落。主力合约CU1105报收于7554元/吨,微跌40元/吨。近期全球公布的强劲制造业数据支撑铜价走强,美元走弱也提振铜价。不过,在中国加息的背景下,LME铜期价格在10000美元/吨附近充分强势调整后,沪铜有望继续震荡走高。

郑棉:高位回调



周三,受春节期间ICE棉花上涨鼓舞,郑棉1109合约开盘再创34000元的历史新高,随后减仓回调,尾盘报33180元/吨,跌0.35%。美国棉花总会调查显示,美国棉农2011年植棉面积会达到1250万英亩,较2010年增加14%。棉花种植面积和产量预增,将牵制棉花上涨势头,但是难改近期强势,预计CF1109将继续冲击35000元/吨。(东华期货)

南华期货 NANHUA FUTURES 中金所全面结算会员
您身边的风险管理专家
全国统一客服热线:400 8888 910