

多空力量均衡 沪钢延续震荡

田岗锋

4月27日,沪钢主力合约RB1110小幅高开后短暂冲高,在4920元/吨一线遭遇抛压即震荡回落,收盘收报于4885元/吨。主力合约全天交投较为温和,交易量达72.03万手,持仓量继前一交易日大增3.8万余手后再增2.12万手,显示在价格达到前期震荡区间的上沿4920元/吨附近以后,多空双方的分歧持续加大。

期钢上有阻力下有支撑

从盘面来看,螺纹钢期货的走势并未摆脱震荡格局,而近期的震荡走势是两方面因素作用的结果:其一,在通胀预期的大背景下,进口铁矿石价格居高不下以及焦炭价格上涨的预期为钢材价格提供了成本支撑;其二,政府抗击通胀措施的出台以及颇为沉重的基本面又对钢价上行形成压制。继央行宣布4月21日起将金融机构存款准备金率上调0.5个百分点后,市场对于央行短期内再次提高准备金率或存贷款利率的预期再度升温。

反观钢材基本面,虽然处于销售旺季,但高库存、高开工率的局面并未发生实质性改变。从中钢协公布的数据来看,全国粗钢日均产量连续三个月超过190万吨大关。4月上旬的粗钢产量数据显示,中钢协统计的重点钢铁生产企业日均粗钢产量更是达到了197.9万吨,再创历史新高。虽然,3月份钢材出口的大幅增长适当缓解了国内供给的压力,但毕竟钢材出口的绝对数量有限,产量的增长使市场也承受了较大的消化压力。

市场库存方面,根据相关专业网站公布的统计数据,全国主要城市螺纹钢库存为637.15万吨,周环比减少24.215万吨,减幅为3.66%。上海地区58个建筑钢材主要仓库螺纹钢库存共计48.737万吨,周环比减少2.621万吨,减幅达到5.1%。

主要原材料方面,进口铁矿石价格在高位徘徊,焦炭价格持续上扬。截至4月26日,63.5%印度粉矿报价连续两周停留在每吨185美元-187美元的位置。在钢材价格走势不明朗的情况下,部分钢厂减少甚至停止对于进口高品质铁矿石资源的采购,导致国内港口库存节节攀升。目前,国内铁矿石库存达到9254万吨,较上周增加15万吨,但铁矿石的价格却在库存走高以及渐浓的市场观望情绪之中保持相对坚挺。

焦炭方面,焦炭期货作为新品种在大连期货交易所挂牌上市,主力合约虽然走出冲高回落的行情,但相对于现货仍有一定幅度的溢价。目前国内优质炼焦煤市场依然稳中稍紧,现货市场运行趋稳。钢厂炼焦煤库存较为稳定,华东地区部分煤矿库存有所下降。天津港一级冶金焦炭含税平仓价2070元/吨,河北唐钢一级冶金焦炭含税采购价2060元/吨。由于国内动力煤价格持续上涨,火电企业成本压力增大,虽然上网电价上调,但对企业成本压力舒缓作用有限。因此在抗通胀的大背景下,不排除后期干预价格措施出台的可能。

四大因素影响未来走势

展望后市,影响沪钢走势的主要因素来自四个方面:一是主要原材料尤其是铁矿石的价格;二是今年节能减排的力度;三是保障房建设进度;四则是日本灾后重建对于全球钢价的影响。

从目前市场的情况来看,最有可能首先发挥影响的因素来自于限电。根据国家电网的信息显示,今年各地的用电高峰早于往年。进入3月以来,浙江用电需求已呈上升势头,省内供电能力已无法满足用电需求。截至目前,浙江、江苏、河北、江西等省市已经下达有关限电的文件或通知。浙江省规定部分地区实行“开三停一”、“开五停二”,即减少开工时间。江苏省相关部门约谈了省内十家钢铁生产企业,要求“限电保供”。

短期来看,限电措施的实施对现货以及期货价格有提振作用。其他因素对于沪钢盘面走势的影响作用或在进入三季度后逐渐释放。

自3月22日以来,螺纹主力合约RB1110自4637元/吨的低点展开反弹,上方受制于4920元/吨的压力位。基于当前的宏观环境及钢材基本面,沪钢多空双方力量胶着的局面恐难以改变,主力合约延续震荡行情的概率较大,RB1110合约主要的震荡区间仍在4700元-4900元之间。建议投资者以短线交易为主,稳健型投资者可耐心等待价格回撤至震荡区间中轴线下方之后,寻找多单介入时机。

(作者系海通期货研究所分析师)

下游疲弱 棉软无力”恐将持续

见习记者 沈宁

一轮紧接一轮的急跌,将期棉投资者的做多热情打至冰点。利空频出,让此前牛市冲天的棉花一路跌跌不休,看不到回头的迹象。

本月中旬,郑棉主力1109合约一度反弹至3万元/吨以上,之后便持续震荡下跌。最近3日下跌呈加速态势,昨日该合约收报26595元/吨,跌幅达到2.67%,创下年后调整新低。

与之对应的是市场做多资金的离场。交易所持仓报告显示,自本

周一开始,主力多头浙江永安便开始大幅削减手中郑棉多头头寸,截至昨日,浙江永安持有郑棉多单共计19268手,本周已累计减持9615手。而与此同时,另一主力中粮期货多单也出现减持。

上海中期棉花分析师见惊雷称,棉价下跌主要是因为棉纱价格持续走弱导致下游行业失去信心,而随着天气炎热,市场淡季提前来临。

对于期棉的“棉软无力”,此前市场普遍认为这是下游消费低迷。然而,很少人料到,情况会糟糕到这样的程度。北方方正物产集团棉

花业务部经理董淑志表示,棉花和棉纱价格近期都出现明显下跌,棉纱库存积压严重,江浙区域产能5万吨以下中小纺织厂已经陆续停工。

据了解,目前棉花市场整体低迷,恐慌性抛盘不断出现,但买盘稀少。山东魏桥昨日再次下调皮棉采购价500元/吨,2级皮棉采购价格为26700元/吨,3级采购价调至26500元/吨。

棉纱方面,销售不畅、价格下跌、库存堆积致使纺织企业看淡近期市场。业内人士向记者透露,前期棉价下跌时棉纱价格并没有出现明显下跌,棉纺厂不愿低价抛纱,而近期纺

织厂由于销售不畅,资金紧张,抛纱意愿明显上升,价格松动明显。据中国棉花网数据,上周盛泽市场40支纯棉棉纱报价为37100元/吨,较3月初40300元/吨价格下跌3200元。

纺织厂低价抛纱实乃无奈之举。董淑志表示,近期纺织厂棉纱库存持续增加,部分企业库存需要两个月才能消化,而往年此时基本都没有库存。据国家棉花市场监测系统发布报告显示,截至4月11日,纺织企业纱销售率为84%,环比降低8.8个百分点,为2008年9月以来最低水平;库存折天数则为26.5天,环比增加13.1

天,为2009年3月以来最高水平。

此外,国内需求低迷还导致棉花进口量下滑。据海关总署统计,3月份我国进口棉花27.6万吨,同比减少4.7万吨,减幅14.6%。美棉签约量连续下滑,近期美棉期货价格也出现快速回落,跌幅接近20%。

棉价短期延续调整似乎很难避免。瑞达期货研究院肖永志认为,短期内棉价继续走弱的可能性很大,自2010年11月份以来,技术上有构造双顶的迹象。他表示,目前期棉主力9月合约正处于加速下跌阶段,预计短期将刺穿前期低点25000元/吨附近。

美联储故布悬疑 贵金属跌宕起伏

王宗欣

进入本周以来,由于欧美国家复活节休市以及美联储议息会议的临近,贵金属市场一改上周强势上涨局面,周一亚洲交易时段,贵金属市场出现了大幅拉升的行情,黄金最高触及1518美元/盎司,白银离50美元/盎司仅一步之遥。进入欧洲及纽约交易时段后,两者均出现了大幅调整。

之所以出现这样短线上的快速拉升和急跌,主要受到两方面因素影响。其一,亚洲交易时段美国因复活节假期并未开市,一些机构趁此拉升国际现货价格以激发国内投资者的做多情绪,待价格涨至一定高度抛出,国内白银市场再度出现了罕见的涨停,到周三早盘跳水,国内白银价格与国际白银价格的溢价已从周二最高的500多元缩小至200多元。

我们不难看出,投机者对市场风险偏好所起到的作用是非常大的。本周前两个交易日贵金属市场盘面上基本都以十字星收场,说明尽管技术面上出现局部性的见顶信号,尤其是白银日线“射击之星”令诸多做多的投资者已经开始怀疑其中期趋势会不会发生改变,但黄金的多头趋势却良好地延续着,所以,在美联储会议结果出来之前,



日线“射击之星”令诸多投资者开始担心白银中期趋势发生改变。

还不能过早地下结论说贵金属市场中期已见顶。

其二,据截至4月19日的美国期货市场非商业持仓报告,近期投机多头持仓量并没有发生较大的变化,显示看多的人仍占据着主导地位。就美国商品期货交易委员会公布的分类持仓报告来说,并且在查看同时涵盖期货与期权市场状况的周报时,我们发现,投机者增加了黄金多头部位。

在黄金市场的分类报告中,托管资金账户增持了15420手多头部位,并且减持了2062手空头部位,这令其净做多部位升至228577手。生产商略微增加了多头部位,但同时也大笔增加了空头部位,使其净

做空部位上升。掉期交易商增加了多头和空头部位,不过因为他们增加的空头部位更多,所以这令其净做空部位有所增加。

就传统报告而言,非商业交易商增持了20828手多头头寸,并且削减了1989手空头头寸,将其净做多部位提升至251710手。商业交易商增加了多头、削减了空头头寸,这令其净做空部位下降。

对于美联储会议对贵金属市场可能造成的影响,也许从目前市场行情已可以看出,投资者普遍认为美联储将停止购买债券,然后其资产组合将维持一段时间保持不变。如果将美国国债和房贷债券包括在内,目前美联储持有的资产就是超

过2万亿美元证券。

在许多联储官员看来,第二轮债券购买行动实现了大部分目标;除掉通货紧缩或消费者价格下跌的威胁,让投资者涌入股市或其他比国债风险更高的资产,增大了股票投资者的净值。此外,尽管美联储没有明说,但这一政策确实导致了美元贬值,让美国出口商品更便宜,从而提振了美国的出口。

很多人相信,目前的低利率将继续鼓励投资者买入回报高于美国国债的资产,从而推高股票、大宗商品和其他高风险资产的价格。但市场的反应不一定是温和可控的。一些大投资者担心美联储停止收购时利率将会上升。自收购国债的计划在去年11月启动以来,美国财政部发行的全部国债中有85%被美联储收购。如此看来,当这么大的一个买家消失之后,市场肯定会有反应。

而笔者认为,另外一种可能就是,美联储何时退出,关键在于美国经济的健康状况和通胀水平。美联储预计失业率继续高企、同时通胀减弱,但两方面目前都不确定。总之,美联储是否改变目前的货币政策去收紧银根将直接决定贵金属后市的中期趋势。笔者建议,已经错过进场机会的投资者暂时宜选择观望,待会议结果明朗后再寻机会建立头寸。

(作者系高赛尔贵金属分析师)

天胶价格连续下滑 买家离场观望

证券时报记者 魏曙光

国内商品市场空气弥漫,天胶更成为近期最为疲软的大宗商品。在天胶供应量提升而全球汽车行业需求下滑的局面下,上海和东京的天胶期货价格都出现大幅下挫,下游买方观望情绪浓厚。

上海期货交易所9月交割的天胶期货27日下跌2.3%,至32160元/吨,东京胶当日也连续第三个交易日下挫,10月合约一度下跌3.1%,最终收于378.6日元/千克,为3月16日以来的最低收盘水平。

每年3至5月份是全球橡胶主产区东南亚的停割期,预计2011年的全球橡胶产量将提高75

万吨成为来自供应面的重要利空因素。据马来西亚橡胶局的统计预测称,该国橡胶产量可能扩大6.5%,因高价格鼓励农民增加割胶。马来西亚产量提高可能缓解全球橡胶供应紧张的担忧情绪。

天然橡胶生产国协会(ANRPC)统计还显示,泰国今年橡胶产量可能为343万吨,较去年的325万吨增加5.5%。

尽管如此,当前交易所库存仍在历史低点徘徊。统计显示,截至22日,上海期货交易所的天胶库存连续第11周下滑,上周下降1222吨创14717吨的8年低点。全球天胶结转库存处于低位,库存消费比持续走低。但可以预见的是,

随着供应增速的攀升以及需求增速的下滑,供需紧张格局有望缓解。

随着产胶国进入割胶季节,供应也将增加。在这种氛围中,买家难以找到买人的因素,许多买家选择了离场观望。而受到期货价格连续下跌影响,现货市场价格也连续下滑。27日,国内天胶平均价格已下调为37350元/吨,较前日下降200元/吨。

在泰国市场上,天胶价格也不断下滑。根据泰国橡胶研究所的统计,泰国天胶现货价格27日下跌1.5%至168.55泰铢/千克。一向被视为现货基准价的3号烟片胶从2月的高峰位价640美元/公斤一路

下滑,价格连续跌幅超过8%。

有贸易商表示,由于日本的地震影响以及中国的货币紧缩政治,消费市场出现萎缩;而中国采购商更倾向于在国内市场采购,缘于当地库存的市场价格较国际市场更为廉价。

格林期货研发总监李永民认为,国内房地产市场调控加码预期和流动性继续收紧将不断拖累市场情绪。尽管国内频繁上调准备金率使得商品在短期内表现麻木,但随着时间的推移,资本市场中资金的流动性也将越来越紧。若物价压力不能缓解,则未来仍有新的货币政策出台。在全球偏紧的金融环境下,大宗商品价格将面临越来越大的压力,而天胶下跌的动力也将更强。

行情点评 | Daily Report |

螺纹钢:遇阻回落



周三,螺纹钢期货高开低走,增仓20878手,主力合约RB1110报收于4885元/吨,下跌11元/吨。螺纹钢库存继续下降,支撑螺纹钢期货价格。一季度中经钢铁产业景气指数为100.3点,较上季度略降0.5点。4月上旬中国日粗钢产量再创新高,达到创纪录的197.9万吨。新一轮房产调控的预期增强,将限制螺纹钢反弹空间。后市螺纹钢期货将继续偏强整理,RB1110在4937元附近有较强阻力。

沪胶:增仓下行



周三,天胶期货小幅高开后,震荡下行,主力合约RU1109跌破32410元/吨的支撑,报收于32160元/吨,跌2.17%。全球天胶即将开割,日本汽车受大地震影响产量大减,国内汽车产销增速也在放缓,削弱天胶的需求。国内货币紧缩趋势延续,天胶下调压力加大。马来西亚今年橡胶产量可能增长6.5%,达到100万吨。后市天胶将震荡下行,RU1109将继续下探30000元和29205元的支撑。

郑棉:破位下跌



周三,郑棉低开低走,破位下跌,主力合约CF1109报收于26595元/吨,大跌2.67%。全国棉区大部分气温接近常年同期或偏高,利于棉花播种出苗和幼苗生长。国内棉花现货价格低迷,27日中国棉花价格指数跌324元/吨,至27976元/吨。近期纺织企业和棉花企业都在去库存,现货市场成交清淡。美棉出口周报连续三周显示,签约量继续为负。郑棉后市CF1109将下探24180元/吨的支撑。

(海通期货)

南华期货 中金所全国结算会员
NANHUA FUTURES

您身边的风险管理专家

全国统一客服热线: 400 8888 910