

巴基斯坦2011/2012年棉花产量预计增长28%

巴基斯坦轧花厂协会 (PCGA) 本周称, 巴基斯坦 2011/2012 作物年度棉花产量预计将达 1500 万包, 同比增加 28%。

巴基斯坦轧花厂协会主席 Masoor Majeed 称, 明年棉花产量预计增加, 因全球棉花价格高企激励农户种植更多作物。他补充说道, 去年大约有 200 万包棉花遭洪水冲毁。

他表示, 洪水冲刷过的农田现今更加肥沃, 作物产量可能将多达 250 万包。

棉花的作物年度从 7 月至次年 6 月, 巴基斯坦是全球第四大棉花生产国。目前, 巴基斯坦新作棉花的种植工作大多已经结束, 迄今作物播种已完成近 90%。 (万鹏)

国际能源机构调高2035年全球天然气需求预测

总部设在巴黎的国际能源机构日前公布的报告指出, 近年来全球天然气需求旺盛, 照此趋势发展, 天然气需求总量有望在 2035 年达到 5.1 万亿立方米, 届时将占全球能源需求的约 25%。

这项最新数据调高了国际能源机构去年的预测: 2035 年全球天然气消费量将在 2008 年 3.1 万亿立方米的基础上增长 44%, 达到 4.5 万亿立方米。

报告说, 被誉为“最清洁化石燃料”的天然气近年来需求旺盛, 今后 24 年内还将迎来“天然气黄金时代”。原因主要是非传统天然气产量大幅增长; 中国、印度、中东等发展中国家和地区的能源需求增加; 日本核事故之后全球核能发展放缓; 天然气利用技术的发展等。

报告还说, 从现在到 2035 年, 全球天然气产量的增长约 40% 将来自非传统天然气, 如页岩气或煤层气。美国在开采非传统天然气方面技术领先, 目前其天然气市场销量的 60% 为非传统天然气。

报告认为, 中东地区、俄罗斯、北美、非洲等都有可能成为未来最有潜力的天然气产地。 (万鹏)

持仓量近减远增 郑棉调整压力大

董双伟

端午小长假过后, 国内商品期货市场一度受外盘调整影响低开, 不过受主动性买盘资金推动, 尾盘多数商品 K 线收阳, 郑棉走势呈现近弱远强格局, 持仓亦表现出近减远增, 在节前 9 月合约、1 月合约纷纷突破重要技术阻力价位 2.6 万、2.5 万后, 郑棉再度面临新的抉择。

从节前最后一周郑棉突破 5 月份盘整区间的主要推动力来看, 主要集中在美国德州持续干旱推动美棉 12 月合约价格大幅攀升超 12%, 中国国内棉花现货、下游市场纱、布价格暂获企稳, 以及所谓的“利空出尽”, 从而引发投机资金大举介入, 推动价格走强所致。对后市而言, 这些因素还能在多大程度上继续支撑价格走高, 以及还有哪些新的因素发生, 值得我们关注。

就外盘因素而言, 美国棉区的天气的确仍是最大不确定性因素, 相对有利于多头一方。而且即将于本周四北京时间晚间 (6 月 9 日) 发布的 6 月份供需月报, 将可能对新年度美棉的产量做出调减。但同时应该看到, 在最近公布的美棉出口周报数据方面, 截至 5 月 26 日美棉本年度陆地棉签约已经连续 10 周为负, 新花签约量也连续三周在 0.5 万吨附近。中国签约方面, 最新一周更是仅维持 0.01 万吨, 市场对高棉价的认可度不断下降, 而实体需求尤其是中国需求依然没有任何的改善。

从国内市场来看, 近期棉花现货呈现企稳征兆, 且部分地区有意调高皮棉报价, 但仍主要集中在高等级花上, 低等级棉花成交依然不旺, 下游纱布库存高企的状况没有根本改善。而宏观面资金紧缩预期升温, 6 月份加息成为大概率事件。

同时, 对于部分中间棉企而言, 7 月底农发行催贷的任务日益紧迫。市场的反弹为棉花产业链上的相关企业提供了出货的机会, 目前这种氛围在现货企业中相当普遍。

此外, 中国长江中下游流域干旱天气出现缓解, 国家稳定物价调控通胀决心不改, 纯粹由资金推动的过分投机性炒作, 如果得不到现货价格以及产业链转好的有效跟进, 行情上升空间显然将面临考验。

综合来看, 在目前外盘波动剧烈, 天气对农产品影响加大, 以及国内市场资金面博弈加剧的情况下, 短期郑棉波动空间仍有可能扩大。但不论从外盘, 还是国内氛围看, 期棉短期调整要求有所加大。

(作者系首期期货分析师)

多重利好发酵 国内金价再创历史新高

证券时报记者 魏曙光

端午假期中, 国内关于国际货币基金组织 (IMF) 前总裁卡恩因发现美国黄金库存大面积消失而受性侵犯诬陷的论调大行其道。6 月 7 日, 假期过后第一个交易日, 上海黄金期货价格创出历史新高, 而纽约黄金价格也再次逼近历史高点。

截至 6 月 7 日收盘, 上海期货交易黄金 12 月份合约收盘价达 321.30 元/克, 每克上涨 1.99 元, 涨幅 0.62%。而截至北京时间 7 日 15 点整, 纽约黄金 8 月合约报 1547.4 美元/盎司, 微涨 0.2 美元, 涨幅仅 0.01%。值得注意的是, 当日人民币对美元汇率中间价报 6.4816, 再度创下汇改以来新高。

端午假期, 国内部分微博或媒体援引外电报告称, 俄罗斯总理普京认为卡恩被捕其中必有玄机。有

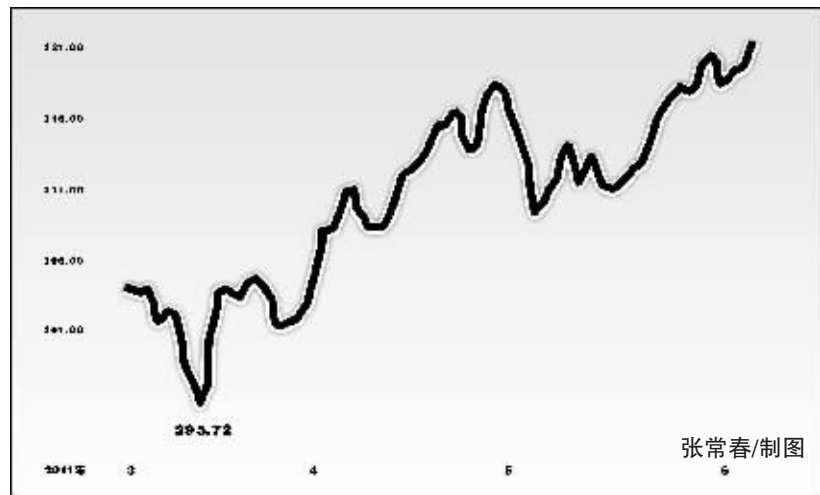
报道称, 卡恩在被捕之前, 发现所有美国肯塔基北部诺克斯堡的黄金储备“失踪了或者是下落不明”。此前, 在 5 月初, 美国政府开始拖延已承诺要运送到 IMF 的 191.3 吨黄金。根据 1978 年 IMF 执行董事会签署的协议修订案, 美国被要求将这些黄金出售给 IMF, 以此作为储备货币一种替换形式, 放入“特别提款权”的资金池中。

美国黄金库存大面积消失的消息, 让国内黄金多头兴奋不已, 但这对于昨天上海黄金期货价格创出历史新高究竟有多大作用仍待考证。不过, 从全球经济来看, 欧债危机难以缓解, 加上本周一公布的欧元区投资者信心指数远差于预期, 令市场风险厌恶情绪有所上升, 美元再现颓势。而且市场普遍预期美国将推出量化宽松的第三阶段措施等等, 众多不确定因素下, 资金继续涌入黄金市场也

在情理之中。

全球流动性是产生黄金公允价值核心。”标准银行在最新研究报告中表示, 仍然看多黄金。报告预计, 鉴于全球流动性仍在上升, 金价将会进一步走高, 而且全球流动性的上涨不再过多地受到美联储行动的推动, 而是越来越多地受政府借贷的影响。

与此同时, 全球股市近期的下跌也给黄金市场注入了不少资金, 许多交易员选择黄金作为避险资产。统计显示, 在过去一个月中黄金和白银的表现比标普 500 指数高出 8%。WJB Capital 战略分析师 John Roque 表示, 在过去 80 年中, 黄金平均回报是标普 500 指数的 1.5 倍, 在 1980 年曾达到同期标普指数的 6 倍, 因为当时通胀严重侵蚀了美元汇率。他认为金价近期有大幅上涨的可能。如果按照黄金和股价的平均相对价格计算, 黄金还需要在目前 1540 美元每盎司



昨日, 上海期货交易所黄金 12 月合约收盘价为 321.30 元/克, 再创历史新高。

的水平上涨 23%, 达到 1900 美元。”

世元金行分析师肖磊认为, 黄金价格上涨的正面因素还要看亚洲乃至中国市场。上周第三只中国 ETF 黄金贵金属专业投资基金获得证监会

批复, 这说明黄金投资需求市场依然魅力四射。如果说前一轮白银市场的疯狂有亚洲和中国因素, 那么接下来黄金市场能否在 6 月份有所作为, 依然要看中国市场。

基本面不济 沪胶反弹空间有限

唐峰磊

刚刚过去的 5 月, 沪胶结束了之前持续下跌之旅, 在 30000 点的关键位置获得强劲支撑, 并展开一波反弹行情。不过近期国内现货需求疲态依旧, 加之市场预期 6 月份国外产区供应将有明显提升, 部分多头获利平仓, 沪胶反弹力度减弱, 主力 1109 合约在 32000 点至 33000 点之间维持高位震荡态势。对于后市我们仍然难以持续乐观。

首先, 从宏观方面来看, 防通胀依然是今年政府调控的主要目标。据国家统计局的数据显示, 中国 4 月份居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨 5.3%, 涨幅略有回落。由于通胀并未见顶, 政策难以松动, 预

计年底前至少还有两次加息, 而加息越早, 越有利于控制下半年通胀形势。我们认为, 在经济增速未出现明显下滑的前提下, 国家将紧缩政策进行到底的决心不会动摇。随着流动性收紧预期的增强, 大宗商品面临的压力也越来越大。

其次, 从天胶自身供需层面来看, 也即将迎来季节性供应压力。去年以来, 面对天然橡胶价格一路走高以及国际主要产胶国出台橡胶增产计划, 胶农的割胶和种胶积极性大大增加。目前全球主要产胶国已逐步进入割胶期, 印尼、老挝、越南、我国海南南部等均已开始割胶, 随着新胶的上市, 沪胶后市面临较大压力。2011 年 4 月中国进口天然橡胶 (包括胶乳) 18

万吨, 环比下降 14%, 1 至 4 月累计进口 64 万吨, 同比增 2.4%。数据还显示, 4 月中国进口合成橡胶 (包括胶乳) 11.83 万吨, 1 至 4 月累计进口 50.33 万吨, 同比下降 14.8%。

从需求方面来看, 4 月份, 国内汽车产销量分别为 153.53 万辆和 155.20 万辆, 环比下降 15.98% 和 15.12%, 同比下降 1.85% 和 0.25%, 出现了自 2009 年 4 月以来的首度负增长。预计 5 月份的数据依旧维持低迷, 汽车行业的疲软也将限制下游轮胎, 乃至橡胶的需求。

从库存水平来看, 上期所月末库存量为 10291 吨, 较上周减少 3655 吨, 注册仓单 2880 吨, 较上周大幅减少 3720 吨。目前上期所库存量还不到往年的三分之一。

5 月份天然橡胶受政策压力以及日本地震导致汽车产量大幅减少的影响低位震荡, 而以丁苯为首的合成胶价格出现明显涨势, 缩小了与天胶之间的价差。原油强势站上 100 美元后技术上维持强势, 提升了合成胶的成本, 短期价差或有进一步回归理性比值的空间。

近日外盘与保税区价格的比价关系发生改变, 保税区价格前期还低于海外 100 美元, 目前海外报价已低于国内保税区的现货价格。因贸易商手中持有货物成本较高, 无法跟随海外新报价而砍仓, 而由此将导致买家转向买海外更低的价格, 这样导致的结果可能会增加进口以及呈现内强外弱的行情特征。

短期天胶在全球产量下调以及日

本车企复产进程加快的影响下出现反弹。但是我们对于一些负面因素也不可小视:

第一, 有机构称 5 月份 CPI 预期将达到 34 个月以来的新高, 加息预期升温, 资金面将继续维持偏紧的现状。第二, 进入 6 月份气温升高, 加之限电的影响, 工厂进入传统的生产淡季。第三, 目前还没有数据表明中国 5 月份汽车数据会有好转。

从技术上看, 沪胶在前期低位 30000 点一带获得支撑, 产生一波技术性反弹行情, 但是受基本面的拖累, 预计继续反弹的空间有限。投资者可关注 32000 点附近 10 周线的阻力, 如突破则反弹有望延续, 反之期价将继续维持震荡。

(作者系浙商期货分析师)

政策供需博弈 玉米涨跌两难

郭坤龙

近期受美国新作玉米播种进度加快和国内新作小麦上市等拖累, 大连玉米期货起自 5 月初的上行走势暂缓并有小幅回落, 主力 1201 合约自三周以来的高点 2435 元回落至 2400 元附近。从目前来看, 美盘天气炒作对连玉米的带动作用趋弱, 而国家对玉米市场的调控力度依然不减, 这均对玉米期货构成压力, 但国内玉米供需趋紧的形势对期价构成较强支撑。因而, 连玉米短期震荡整理的可能性较大。

具体来看, 随着美国中西部种植带天气的改善, 美国新季玉米的播种进度加快, 这对国际国内的玉米价格构成压力。据美国农业部公布的最新作物生长报告显示, 尽管农户种植玉米的整体进度仍落后于历史同期水平, 但近期玉米种植带东部地区的温暖干燥天气使得农户得以追赶玉米播种进度。截至 6 月

5 日当周, 玉米种植率为 94%, 这要高于市场所预计的 93%。而从目前来看, 前期市场对农户放弃种植以寻求农业保险的担忧也逐步缓解。6 月 5 日是美国俄亥俄州、其他州区及中西部玉米种植户寻求全额保险的最后期限, 之后农户虽仍可继续播种玉米, 但保险额度将逐日减少。

国内方面, 在通胀水平居高不下的情况下, 作为国内三大口粮之一以及重要的饲料原料, 玉米市场面临的宏观调控压力持续不减。国家自 6 月 1 日开始将关停产能在 30 万吨以下的小型玉米深加工企业, 在抛储等价格干预措施之后, 行业性调控措施亦将对玉米市场产生压制作用。目前国内玉米现货价格较为坚挺, 这直接导致国内养殖业成本的上升, 并对国内物价水平构成压力。据农业部公布的最新数据显示, 5 月第 3 周全国玉米平均价格为 2.22 元/公斤, 同比上

涨 8.8%。育肥猪配合饲料平均价格为 2.88 元/公斤, 同比上涨 5.9%。由此可见, 国内玉米市场仍将在较长时间面临政策性压力。

不过, 目前国内玉米供需形势仍处于趋紧的状况, 这对玉米期货价格构成较强支撑。供给方面, 自今年 3 月份创年度新高之后, 东北港口玉米库存水平呈逐步下滑趋势, 目前港口总库存数量已降至 200 万吨以下。而随着国内玉米供给进入季节性供应末期, 玉米供给偏紧的状况短期难以改变。

需求方面, 受国内养殖业良好的养殖收益带动, 玉米需求较为良好。以生猪为例, 据发改委公布的最新数据显示, 5 月 25 日生猪出场价环比上涨 3.61% 至 16.64 元/公斤; 玉米批价环比上涨 1.79% 至 2.28 元/公斤; 猪粮比价上涨 1.81% 至 7.3:1。而自 2011 年以来, 国内生猪存栏量已连续 4 个月呈现上升态势。4 月国内生猪存栏量为 44920 万头, 比上个月上涨 0.38%。 (作者系格林期货分析师)

“2011: 中国及全球衍生品市场发展论坛”将在大连举行

证券时报记者 魏曙光

记者近日从大商所了解到, 7 月 5 日至 6 日, 大商所和期货期权世界 (FOW) 将联合在大连举办“2011: 中国及全球衍生品市场发展论坛”, 这是期货期权世界 (FOW) 首次与交易所合作在中国举办全球衍生品市场论坛, 专题讨论中国及全球衍生品市场发展趋势。

期货期权世界 (FOW) 是欧洲货币集团 (Euromoney) 旗下专业经营期货期权杂志、开展行业数据及会议服务的国际性权威机构, 总部位于英国伦敦, 在全球有超过三十

年的运营经验和资源积累, 得到了全球金融机构的广泛认可, 其每年举办的衍生品市场年会成为国际衍生品行业的品牌会议, 是全球金融机构探讨交流衍生品市场发展的三大盛会之一。

此次论坛以金融危机后国际及中国衍生品市场新发展和未来趋势为主题。除主题演讲外, 还设有交易所论坛、商品论坛、金融衍生品论坛、期货公司论坛及技术论坛等 5 个分论坛, 以集中探讨金融危机后国际衍生品市场发展最新趋势与政策路径、中国经验借鉴及中国与国际衍生品市场互动发展等主题。

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

携手平安期货 共赢财富人生

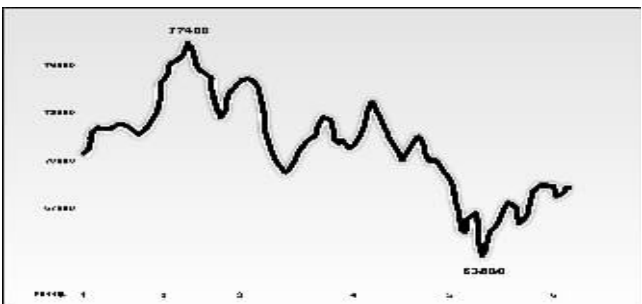
每周六下午二点公司定期举办培训活动, 有意者请拨打服务热线

地址: 广东省深圳市福田区中心区东南部时代财富大厦 25 楼

全国统一服务热线: **400-8888-933** 公司网址: <http://futures.pingan.com>

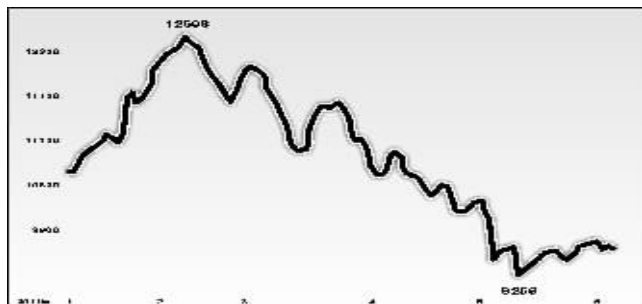
行情点评 | Daily Report

沪铜: 增仓上行



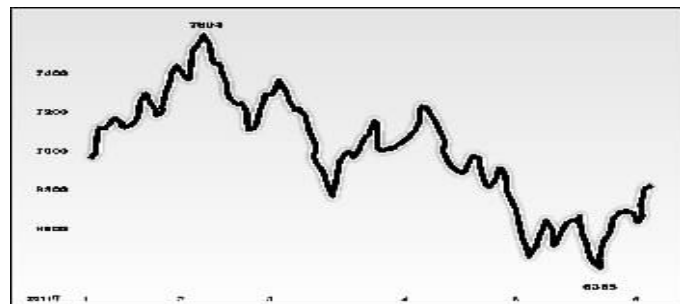
昨日, 上海期铜价格小幅上涨。全日成交 168212 手, 持仓量增加 898 手至 326136 手。主力 8 月合约, 以 68150 元/吨低开, 盘中震荡上涨, 以 68260 元/吨收盘, 上涨 70 元。此合约全日成交 146066 手, 持仓量增加 2702 手至 178012 手。下周即将进入数据公布密集期, 就目前来看, 利空可能性较大。操作上, 已有空单的投资者可继续轻仓持有。

PTA: 反弹受阻



昨日, PTA 早盘低开后探底回升, 并持续震荡走高, 但在临近中午时分又震荡下行, 午后维持盘整。主力合约 1109 开于 9650/吨, 日内最高 9712/吨, 最低 9592/吨, 尾盘收于 9648/吨, 较上日均价跌 24 元/吨。日内成交 659396 手, 持仓量减 3618 手至 267172 手。技术上看, PTA 在布林通道的中轨线处遭遇技术压力, 价格继续上涨的难度较大。

郑糖: 缩量整理



昨日, 郑糖缩量整理, 近月合约表现稍强。国内糖厂已全部停榨, 本年度最终产糖 1045.42 万吨, 较上年下降 28.41 万吨。至此, 减产题材已被彻底消化。5 月销售形势有所改观, 单月销量达 117.91 万吨, 较上年同期增加 25 万吨, 与本年度前几个月相比也有显著提升。产销数据出台后郑糖炒作题材消化, 近期行情可能以整理走势为主。 (永安期货)