

季节性弱势 沪胶仍将承压

宋超

在经历4月的下跌之后,沪胶在5月初企稳于30000元/吨,近期一直在32000元-33500元区间宽幅震荡。展望后市,天胶季节性弱势依旧,期价仍将承压。

国内紧缩政策持续

从5月份的经济数据上来看,消费者物价指数(CPI)及生产者物价指数(PPI)均未有明显的改善,而货币供应量的急剧缩减成为商品市场下行的主要风险。

对比2004年及2008年的紧缩周期,国内生产总值在前一周期中领先CPI回落两个季度,而在最近的紧缩周期中,GDP领先CPI回落3个季度。而从2010年底国内经济开始出现回落至今才经历了两个季度,且当前通胀水平仍维持高位徘徊。货币紧缩政策随着经济结构调整过程还将延续,宏观经济出现过度收缩的风险逐渐释放。

季节性压力增大

去年以来,面对天胶价格的飙升以及国际主要产胶国出台的橡胶增产计划,胶农的割胶和种胶积极性大大提高。目前全球主要产胶国已逐步进入割胶期。

当前泰国总体开割70%-80%,而所割原料仅能满足整体加工能力的50%-60%;根据当前气候,乐观预计6月中旬开割总比例会逐渐回升到正常水平。

印尼产区,原料供应量跟期货价格反向,胶农、二盘商有了前几次经验,在期货大跌时,并不急于卖出,而是囤积不动;当期期货反弹时才报出一定数量。

越南产区,新胶上市量逐渐增加,旧胶库存逐步缩减,贸易商已销售新胶为主,但因国内采购不积极,成交进展乏力。

随着时间的深入,新胶上市的进程将逐步加快,沪胶后市面临较大压力。

汽车销售增速放缓

我国5月汽车产销分别完成134.89万辆和138.28万辆,环比分别下降12.14%和10.90%,同比分别下降4.89%和3.98%;1-5月,汽车产销分别完成777.97万辆和791.62万辆,同比分别增长3.19%和4.06%,增幅比上年同期分别下降52.4和49.19个百分点。

目前轮胎厂商大致有1个月的轮胎库存,而之前正常的库存为14天甚至更低。而且现在轮胎经销商的库存也保持在比较高的水平。由于轮胎价格上涨、油价上涨,但是运费却没有上升,运输车的压力较大,轮胎的替换市场并不乐观。目前的轮胎库存需求2-3个月的时间去消化。

短期来看,下游需求不佳尚未出现改善的迹象。特别是轮胎消费的主要市场全钢胎的消费并不乐观。

社会总库存维持高位

日本交易所库存一直维持高位,日本橡胶贸易协会6月10日公布的最新数据显示,截至5月29日,该国天然橡胶库存总计为8112吨,较4月30日时的8169吨减少0.7%。

而上海交易所天胶库存仍有减少的趋势,显性库存处于历史同期低位,但是隐性库存仍维持较高的水准。据不完全统计,青岛保税区目前有天胶13万吨,后期随着产区供应量的增加,预计上海交易所库存也将走高,后期仍将对期价形成压力。

短期天胶在资金的推动下出现反弹。但是我们也看到近期可能出现的利空因素:第一,5月份CPI达到34个月以来的新高,预期6月份CPI仍将创出新高,加息预期升温,资金面继续维持偏紧的现状。第二,6月份气温升高,加之限电的影响,工厂进入传统的生产淡季。从往年经验来看,由于季节性规律的影响,工厂会出现减产限产的情况,需求减弱势必利空于橡胶价格。第三,目前还没有数据表明中国6月份汽车数据会有好转,根据以往的汽车数据规律得出,6月份出现负增长的概率仍较大,9月份开始才出现恢复性好转,基本面的变化仍将会对橡胶价格的影响占据主体。技术上在前低点30000元一带获得支撑,产生一波技术性反弹行情,但是受基本面的拖累,预计继续反弹空间有限。建议投资者可逢高抛空操作,33500元一线止损。

(作者系浙商期货分析师)

钢铁业紧缩加码 螺纹钢破位补跌

证券时报记者 游石

在宏观经济转弱、工业生产萎靡的背景下,5月份固定资产投资和房地产开发投资继续快速增长,对螺纹钢需求及价格构成支撑,建筑钢材市场狂热。但随着通胀高企和近期南方暴雨洪灾影响建筑开工,加上昨日发布的“钢铁业绿贷指南”更动摇市场信心,螺纹钢期货开始破位下跌。

昨日,螺纹钢期货主力10月合约延续上周五的跌势,低开20余点。市场注意力主要集中在南方暴雨对钢材需求的影响,然而早间交易时段,突然传出钢铁行业“绿贷指南”发布的消息,称钢铁企业若达不到技术和环保要求,银行将拒绝贷款,为了是切断高能耗、高污染行业无序发展和盲目扩张的资金来源。受此影响,螺纹钢期货价格震荡走低,并以接近全日最低价

4685元/吨报收,同时也创下3个月来的价格新低。

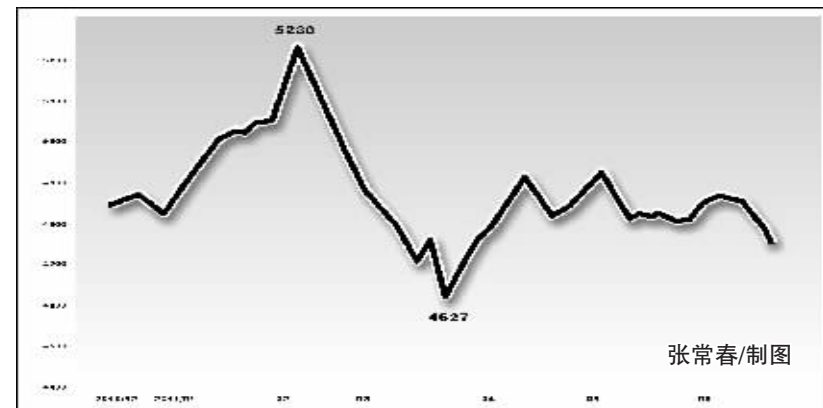
根据有关消息,国家环境保护部、中国银监会、中国钢铁工业协会昨日在京联合发布了《信贷指南》,这是国家层面出台的涉及钢铁行业的信贷指南。《信贷指南》设置的评价指标主要从产业政策符合性、环评审批情况、项目所在地环境敏感程度、企业及项目技术先进性、遵守环保法律法规情况、企业环境管理情况、企业环境绩效等方面进行评分。根据得分情况,对绿色信贷的等级分为三级:优先贷款(90分以上)、可以贷款(60-90分)、拒绝贷款(60分以下)。

中国物流与采购联合会钢铁物流专业委员会副秘书长盛志诚表示,此举主要是为了节能减排和淘汰落后产能。从政策对钢材市场的影响来看,将加重生产企业的资金链紧张状况,使部分生产和贸易商

企业的抵押库存急于出手,导致局部供应增加,这反过来又造成生产供应的不确定性。

东吴期货研究所所长周波表示,整个钢铁业环保风暴从去年就开始了,像宝钢等大型企业走在前面,预计政策对他们没什么影响。但对国内很多中小钢厂则不同,一方面这些中小钢厂资金链本身就很紧张,往往通过库存抵押在银行获得贷款,另一方面这些中小钢厂大多生产门槛低的建筑类钢材,环保水平参差不齐。一旦资金断裂,工厂运作将成困难。

钢铁行业是产能严重过剩的“两高一资”行业,能耗占全国能耗的16%,占工业总能耗的23%,被列为国家淘汰落后产能、节能减排控制的重点调控行业。但近两年受益于国家基础设施大规模投资和房地产建设,1-5月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为29035万吨、26946万吨和35866万吨,同比分别增长8.5%、



张常春/制图

7.3%和12.3%,呈现钢铁产量越调越高

的局面。盛志诚表示,“钢铁业绿贷指南”出台,将对钢材市场供应端产生深远影响。因为从市场资金面来看,已经非常紧张。5月份消费者物价指数达到了5.5%,央行在数据出台当天宣布上调存款准备金,表明对通胀的担忧超过了对经济增速放缓的担忧。

随着持续紧缩政策的累积效应,资金紧张已逐步渗透到了包括钢厂、贸易商、终端用户在内的钢材市场各个环节。“钢铁业绿贷指南”公布后,建筑钢材市场短期内将以偏弱为主。

据统计,螺纹钢期货近两个交易日累计跌幅已超过2%,现货市场螺纹钢也普遍下跌,其中以受降雨影响的华南、华东跌幅较大。

美取消场外交易 黄金期货交易量将上升

证券时报记者 魏曙光

根据美国国会颁布的多德-弗兰克法案,7月15日之后,贵金属场外交易(OTC)将被取缔,黄金期货市场交易主渠道的功能越发显著,短期内市场成交量可能会小幅提升。

美国外汇交易商嘉盛集团旗下零售交易品牌Forex.com上周五(6月17日)收盘后向客户发出重要通告,称根据美国国会颁布的多德-弗兰克法案,7月15日之后,贵金属场外交易(OTC)将被取缔。

嘉盛集团称,为遵守相关新规,将从美东时间7月15日下午5点起对美国居民停止贵金属交易。相应的所有公开贵金属持仓也将关闭。这意味着自该日期以后,美国

居民在OTC市场交易黄金、白银均将被视为违法。嘉盛集团建议投资者在未来1个月内平掉相应产品仓位,并表示在7月15日下午5点后任何公开持仓将被自动清仓。

据了解,美国总统奥巴马去年7月签署多德-弗兰克金融改革法案,使之成为正式法律。

显然,该条规定将有可能对贵金属OTC产业产生极大的影响。对于参与贵金属OTC交易的人员来说,他们迫切需要另寻出路,寻求专业的帮助,以找出应对监管法规的具体计划。市场人士预计,短期内金价或随着仓位逐步结清而出现小幅下跌,但总体影响预计十分有限,期货市场成交量可能会小幅提升。

不过,短期看,流入黄金市场

的资金仍属谨慎。来自德意志银行的最新统计显示,第二季度黄金市场的资金流入较为清淡,并超越第一季度。该行表示,投资者资金布局变得更加谨慎,这一方面反映了黄金在今年大涨并触及新高之后的较高水平,另一方面也反映出对美联储(FED)第二轮量化宽松政策(QE2)即将结束的担忧。

美国商品期货交易委员会(CFTC)的统计数据也显示,截至6月14日的一周内,纽约商品交易所黄金期货的净多头寸有所减少,白银期货净多头寸亦有所减少。数据显示,6月14日当周黄金净多头寸减少12400手,至203820手;期银净多头寸减少1053手,至16242手。

尽管黄金净多头寸数量有所减

少,市场资金流入量下滑,但是对于黄金后市的信心仍十分强劲,因为全球负利率情况仍在维持。德意志银行的最新预计称,第二季度黄金价格将在1500美元/盎司附近,第三季度将涨至1650美元/盎司,第四季度将达1750美元/盎司;而同期白银价格将分别为37.50美元/盎司、41.25美元/盎司和43.75美元/盎司。

值得注意的是,在普通投资者谨慎的时候,世界央行对于黄金的需求正在大幅上升。据国际金条交易商Gold Core16日的最新统计,全球央行的黄金需求2011年至今已增长43%。2011年4月,各国央行已购买黄金129吨,超过去年总和的90吨。黄金需求同比增长43%之多。世界黄金协会报告也表示,世界各国央行今年和明年都可能成为黄金的净买家。

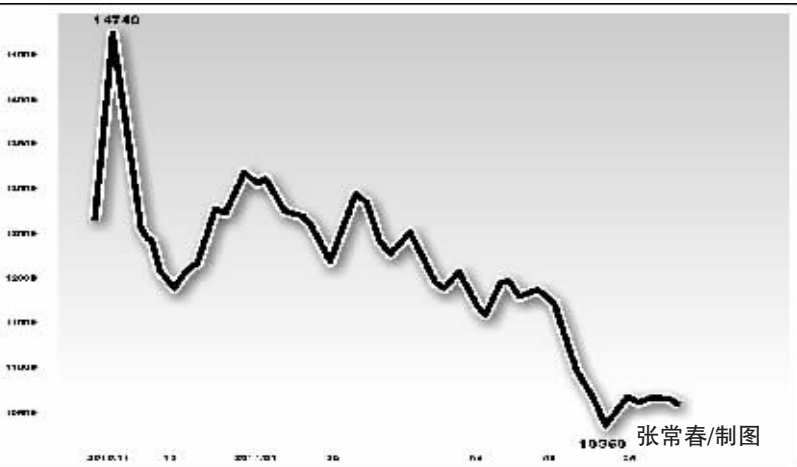
连塑压力弱化 筑底行情展开

史明珠

目前制约塑料期货价格反弹的最大阻力是需求不足。但部分石化陆续检修,港口库存进一步消化,供应压力趋缓,窘境改善,探底行情展开。后市,成本高、资金少和用电难问题将依然突出,走出低谷的最佳动力是去库存化。连塑短期以底部盘整为主,中线有向上修正的潜力。

下游制品厂家依然背负三座大山——“成本高、资金少和用电难”。电荒警报还在持续,工厂开工程度能有多大改观尚不明朗。但6月中旬来农膜生产备货逐步开启,且7月份资金面相对充裕,工厂采购能力有所增加。提高存款准备金率消除了市场加息的忧虑, M1和M2增速滑落至历史底部区间缓解了通胀压力,宏观面压力减弱,市场心态趋稳。线性低密度聚乙烯(LLDPE)市场需求将逐渐从利空阴霾中走出。

石化减产是否有损聚乙烯(PE)去库存化尚存迷雾。5月份石化开始减产,但量非常有限,涉及LLDPE的总共不超过1.5万吨,不断下跌的市价反映了市场并不买



张常春/制图

账。传闻6月份石化加大减产力度,无论消息是否属实,本阶段已有部分石化陆续例行检修,虽然对货源供应影响并未显现,但LLDPE供应压力已趋向缓和。

另外,进口价格持续倒挂,进口料优势仍不显著。近期到港货源稳定,出库量还算活跃,港口库存进一步下降。不过由于前期期货较多,库存仍处在中上水平。进口料货源整体仍处于去库存化阶段,暂时不存在缺货。

由于LLDPE的主要用途是膜料,低密度聚乙烯(LDPE)的主要

用途也是膜料,占其总消费量的75%-80%,两者用途上的相似性使得当二者的比值出现异常时,就存在较强的替代性。当前LLDPE与LDPE市场价比值处于2007年以来的底部位置,LLDPE有相对低估的嫌疑,后市有反弹潜力。

另外,由于全密度装置既可以生产LLDPE,也可以生产高密度聚乙烯(HDPE),因此,LLDPE与HDPE的长期走势不大可能有太显著的背离,即便出现短期的背离,石化企业也会通过调整产品结构来进行修正。当前LLDPE与HDPE

的比值总体处于合理区间,但处于合理区间的下沿,从这点来讲LLDPE继续大幅单边下跌的可能性在减小,有向上反弹修正的要求。

虽然需求不足问题尚未转变,供需因素进一步趋向利多还需时日。原油跌破95美元关口,石化市场再次承压。这一系列因素使LLDPE反弹困难重重。但诸多基本面因素已较前期大为改善,需求和供应的积极因素已经闪现。从LLDPE毛利走势看,较2、3月份已经大幅降低,能够挤压的空间也已大幅收窄。

所以,我们预计LLDPE期价已接近或达到市场底部,下行压力已经较小。短线底部震荡盘整,中线有望迎来逐步的反弹。

市场普遍预期通胀可能已达到年内高点,对加息强度的忧虑大为减轻。这令市场信心好转,看空心态缓和。但欧债问题和美国时不时公布的较差经济数据也是搅乱市场的不确定因子。

去库存化是LLDPE有效反弹的前提,而去库存无非两条途径:减少产量或增加需求,而电荒和钱荒下需求的改善程度仍存变数。

(作者系南华期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

黄金:高位震荡

受国际货币基金组织下调美国经济增长预估及美国经济数据差于预期等影响,上周五美元指数大幅下跌0.57%,伦敦金上涨10.11美元,报收于1539.25美元。周一沪金主力合约1112高开小幅震荡,收盘报320.27元,上涨2.30元,量增价跌。本周二至周三,美联储将召开为期两天的议息会议,在第二轮量化宽松规模即将到期时,本次会议引人注目。需要关注的将是美联储对于未来经济增长前景的判断。本次会议结果将对接下来美元的动向及黄金的走势具有重要的作用。

PVC:大幅下行

由于市场人士忧虑希腊债务危机升级和美国疲弱的经济增长将令石油需求放缓,上周五纽约原油7月原油期货收跌1.94美元或2.04%,报每桶93.01美元。受此影响,周一国内化工品种均出现了不同程度的下探局面,聚氯乙烯(PVC)主力1109合约亦大幅跌穿了上周守稳的8000元/吨的整数关口,并向前期7900低点靠近,进一步显示出其弱势格局。现货市场,整体成交情况仍无太大改变,报价以稳中小跌为主,下游对高价抵触情绪较高。因此,PVC的弱势基本面短期内不会改变,后期关注7900点支撑情况,如大幅跌穿,短期可以建立空单。

郑棉:震荡整理

周一郑棉期货继续震荡整理,走势较为温和。主力1201合约收盘报每吨23745元,上涨40元,涨幅0.17%。自今年3月份以来,郑棉期货价格持续走低,其中最主要的原因是纺织企业棉纱库存压力大,纺织企业因成本增加原因,停工停产。经过近三个月的消化之后,部分企业的棉纱库存压力有所减轻。目前下游坯布、面料企业的库存普遍较低,随着信心的恢复,在7、8月份部分企业仍有补充库存的需要。未来棉花期货价格下行空间或较为有限。综合看来,郑棉多空因素交织,或维持区间震荡态势,投资者谨慎观望为主。(上海中期)

浙商期货 ZHESHANG FUTURES

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