罗杰斯：全球农产品供应形势继续恶化

证券时报记者 黄宇

著名投资人吉姆·罗吉斯昨日在新加坡接受采访时表示，全球农产品供应形势继续恶化。如果不能尽快提高粮食生产以满足需求，粮食短缺将成为可能。

“我们必须有所行动，否则有可能在未来几年之内的某些时候，无论多少钱都无法购买粮食。” 罗杰斯表示，他持有农产品头寸，如果发现有值得买的农产品，还将会买。

此前，联合国前秘书长安南、联合国粮农组织及世界银行纷纷强调了提高全球粮食产量的必要性，同时应解决推高粮食价格的问题。20 国集团农业部长上周在巴黎达成“提高农业产量，建立一个农业数据库，并对农产品出口禁令做出限制，以解决法国总统萨科齐所说的高粮价‘瘟疫’的协议”。

另外，联合国粮农组织近日公布的月度食品价格数据显示，由于全球对玉米和小麦的需求量超过了产量，并且干旱及洪涝灾害影响了收成，在过去 11 个月中食品价格上涨了 9 次，并且 5 月份食品价格仍接近今年 2 月的纪录高点。世界银行估计，食品价格的上涨已经使超过 4400 万人口陷入贫困之中。

据美国农业部数据显示，全球玉米库存预计将跌至 47 天消费量，创 1974 年来最低水平。库存水平可能还将继续下降，因需求持续第 5 年超过产量。

标普高盛商品指数（GSCI）农产品分类指数第二季季度下跌了 9.6%，是 2010 年第一季度以来最差表现，其中玉米价格下跌了 4.7%，不过相比 1 年前仍高出 92%，玉米仍是过去 12 个月来该指数中表现最好的品种。

美国农业部数据还显示，因产量连续第二年低于需求，小麦库存在北半球收获之前将跌至 3 年新低 1.8426 亿吨。

澳洲国民银行农业经济学家迈克·科瑞德表示，农产品产量不能跟上新需求增长步伐，美国乙醇产量以及中国肉类消费的增长使得农产品需求持续低于全球产量。

罗杰斯说，我们正面临农产品库存持续下降的严重问题。

焦炭底部在犹豫中抬升

杨霄 詹志红

焦炭期货上市以来整体运行平稳。通过对焦炭供需预测以及上下游影响因素的分析，我们认为 2011 年下半年，虽然宏观经济走向及国家紧缩政策的力度和进度将会加剧焦炭价格的波动幅度，但不会影响焦炭价格底部逐渐抬升的趋势。

2011 年焦炭行业淘汰落后产能目标任务为 1870 万吨。虽然与 2010 年相比，全国淘汰落后产能的目标有所减少，但对于山西、河北及河南等焦炭生产大省来说，任务却依然沉重。以山西为例，2011 年底之前计划淘汰落后产能 2000 万吨，2010 年完成了 502 万吨，预计后期相关工作力度将会不断加大，效果将会在下半年逐渐显现。因此我们预计 2011 年下半年的焦炭产量月度同比增长将会放缓。

上半年粗钢产能释放较快，后期随着节能限电和淘汰落后产能的影响逐渐显现，粗钢产量增速将会下滑，焦炭需求或受到影响。据高盛预测，2011 年焦炭产量约为 4.04 亿，产量增速为 4.4%，焦炭消费量大约为 3.84 亿吨，供需缺口大约为 0.2 亿，与 2010 年相比并没有出现明显减少。焦炭供应依旧充足，价格也会因此承压。

炼焦煤价格易涨难跌，焦炭将获成本支撑。据高盛预测，2011 年炼焦煤产量大约 5.18 亿吨，增长率 4%左右，加上净进口以后的总供应为 5.67 亿吨，同时，总需求增长 4.4%，需求量大约为 5.66 亿吨，供需维持紧平衡。2011 年国内运力提升空间有限，除大秦线有 5000 万吨的运能提升外，其余铁路线运能提升空间较小。运输瓶颈的限制导致炼焦煤供应受影响。多重利好将提升煤炭行业景气度，炼焦煤价格也会因此受到提振。

在焦炭产能过剩情况出现完全改观之前，钢铁行业的景气性对焦炭行业的影响起着至关重要的作用。从供地方面来看，房地产投资仍将稳定在高水平，钢铁需求继续增长。

6 月上旬，全国粗钢日均产量 196.74 万吨，在粗钢日产量处于高位的同时，钢铁社会库存仍处于下降趋势，可见下游消费在宏观预期紧缩的背景下并没有受到太大影响。下游的需求旺盛仍然是钢铁社会库存下降的主要原因，从这个角度来看，钢价也会有一定的底部支撑。

预计 2011 年下半年焦炭期货主要波动区间在 2200 元~2500 元之间，期价会在成本支撑下底部逐渐抬升。从操作上来看，需要注意两个关键点：第一，通过观察资金动向来确定多单介入时机。第二，期价若出现大幅上冲，且期现价差超出 400 元以上时，可考虑卖出套保。

（作者系招商期货分析师）

价格联盟现裂痕 PTA价格战白热化

见习记者 沈宁

迅速扩张的产能、持续低迷的市场，让国内精对苯二甲酸（PTA）供应商们体会到了“僧多粥少”的苦恼，昔日行业内的铁杆兄弟现如今开始出现分歧。

日前，国内四大 PTA 供应商（中石化、逸盛、翔鹭、BP）先后公布 6 月 PTA 合约货结算价格。其中，率先公布的中石化价格为 9700 元/吨，而其余三家则均为 9750 元/吨。业内人士表示，近期外围环境不佳和 PTA 下游需求疲软使得行业内出现分歧，伴随新增产能的释放，此前偏紧的供需格局下半年将发生明显变化，PTA 行业竞争将日趋激烈。

供应商价格联盟破裂

据记者了解，国内现有 PTA 供应商 10 家，销售以月度合约为主。合约价格实质为供方月底基于全月市场现货均价及升贴水的单方报价。而在这 10 家供应商中掌握定价权的主要是中石化、逸盛、翔鹭、BP 四家企业。

值得注意的是，PTA 行业四巨头在定价方面长期保持一致，近段时间的分道扬镳，令市场多少有些意外。分析人士指出，由于上游 PTA 与下游聚酯产能不匹配，造成供应偏紧，国内企业 PTA 月度结算价长期保持高度默契。自 2009 年 3 月至 2011 年 2 月，以上 4 家主力供应商报出的结算价格连续 23 个月保持高度一致，实际形成了寡头联盟格局，并推动价格持续强势。

然而，由于 PTA 大量的新增产能导致市场竞争环境恶化，主要供应商价格体系开始出现裂痕，结算价格呈现竞争格局。相关数据显示，2011 年 3 月以来，四家供应商价格持续分化，各方结算差价在 50 元~100 元。

逸盛营销的一位高管向记者表示，行业价格分歧确有其事，但总体仍在合理范围内，这说明各家对于市场看法不同。长期价格联盟对市场发展未必会有好处，部分厂家结价提高主要是出于提振市场的考虑。

PTA 暴利时代结束

“今年下半年到明年，亚洲地区 PTA 新增产能将近 1000 万吨，这会对市场造成很大的供应压力。”卓创资讯石英锋称，2006 年下半年至 2007 年上半年期间，就是因为新产能释放造成了 PTA 价格的大幅下跌，自 11600 元/吨的高位跌至 8000 多元。

据不完全统计，今年 6 月，逸盛大连 150 万吨、翔鹭 150 万吨、汉邦 60 万吨、BP150 万吨生产线检修，这些产能将在 7 月全部恢复。逸盛宁波 3 期已于 6 月 10 日投产 100 万吨，7 月还将投入宁波 100 万吨产能，大连 2 期 75 万吨，预计 7 月产量将比 6 月增加 40 万吨~45 万吨。而国内装置在 4 至6 月密集检修后，下半年几乎无装置检修计划。

前述逸盛高管对于产能扩张的影响比较乐观。他表示，目前来看，国内 PTA 进口量每月 50 万吨~60 万吨，加上 300 万吨~400 万吨的新增产能，下半年的供需关系将趋向平衡，尚不至于发生产能过剩的状况。

尽管对于未来供求关系仍存分歧，但 PTA 行业竞争加剧，结束暴利时代已成为不争的事实。

石英锋称，前些年因为国内 PTA 供应偏紧，下游需求快速增加，PTA 生产商利润一直都很高。三年前最高能达到 1700 至 1800 元/吨，去年平均也在 1500 元/吨。然而今年行业利润降得很快，现在毛利仅为 400 多元。某跨国生产商向记者透露，按照现金流算该企业目前利润只有 200 至 300 元/吨。

“市场预期不好，供应商间的竞争也会越来越激烈，有的生产商为了保住客户，最近时常去下游工厂拜访，这在以前都是很少见的。”石英锋说。

各方看法存分歧

据了解，本月 PTA 现货价格震荡向下，由月初 9700 元已下滑至目前的 9100 元附近。全月现货均价 9480 元，较上个月低 300 元。期货价格也是连续跳水，最新主力合约报价已跌至 8800 元/吨。

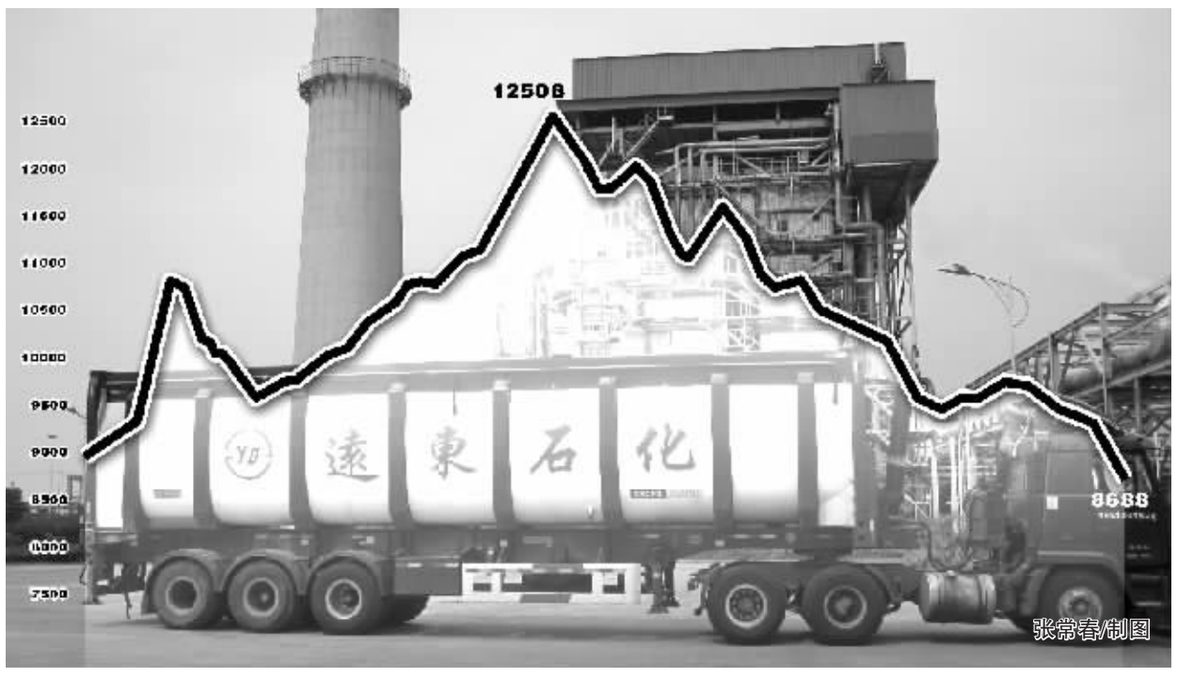
光大期货分析师董丹丹认为，PTA 当前利空因素较多。化工源头原油价格在国际能源信息署投放 6000 万桶储备的打压下，弱势下行。石化品石脑油、芳烃类也惯性下滑。其中 PTA 的直接原料再度跌至 1400 美元下方，按照对二甲苯（PX）现货折算的 PTA 成本为 8400 元/吨。而下游聚酯产销低迷不振，短期涤丝延续弱势下跌的趋势。未来新增产能预期将拖累价格下行。

石英锋还指出，上周财政部下调成品油等部分商品进口关税的政策对 PTA 也会造成偏空影响。一方面，成品油关税下调对于 PX 等芳烃类产品价格形成利空；另一方面，部分纺织品进口关税下调也会影响下游供需环境。

与此同时，也有一些业内人士看法相对乐观。

前文中不愿透露姓名的逸盛高管表示，目前，市场虽不存在明显的看涨因素，但 PTA 行业库存降低或对市场形成一定提振。他透露，逸盛部分工厂已经近乎零库存，产品直接供给销售合同，企业为了降低经营风险也会刻意减少库存。

“现在的价格感觉有些跌过头了。”国际期货分析师胡建兵称，原油已进入 90 美元平台支撑区域，聚酯库存持续回落，而生产利润的下降也将限制 PTA 的跌幅。受宏观因素的影响，PTA 前期加速赶底，产业链自身状况较为健康，PTA 期货价格逐渐接近 2010 年现货均价，继续向下的空间已经不大，在当前价格区域企稳的概率很大。



张常春/制图

今年以来国内 PTA 主要供应商合同报结价表

	一˙fl»fl（ ˚/¥ ）	˙¢（ ˚/¥ ）	˘L（ ˚/¥ ）	BP（ ˚/¥ ）
1 ´	10750	10750	10750	10750
2 ´	11950	11900	11950	11950
3 ´	12000	11900	11900	11950
4 ´	11400	11450	11450	11450
5 ´	10100	10050	10100	10100
6 ´	9700	9750	9750	9750

制表/黄宇

PTA短线止跌 有望小幅反弹

˚ ˘£ ¸˚ –˝ß ˆ ‰ ˜ „ ˙Ø– ˝˘¶fl, ¶ ¯ƒ … > ˝… ,æ–¡ ‡; •… » ¶ … –‰（MX）… ¶ ¶ … –‰（PX）¨ „ – ˘´ ‡, ¶ PTA †œ œ ˜ ˝˘ ¨ ¨»· 。˘ »1•‰^ , »“¶«˘ ^‡ ˚–‡¡PTA · ‡˝ ‰'‡ , ˚–‡¡´ ´ – ˘¡ 。 –˙ ª–˙–¤¯ ¸<‡ 9050 “~9100 “/¶ , , 9000 “/¶ ¯˙»†, ‰»˝¶‰˘ >。˘´ ¸˚–‡¡, –•˜ ¶ —˙Ø¸¨ –» ´ , –¤… –¡•Ø˘´ , ‡§… ‡ ‡§… 12650 “~13050 “/¶ †» ¨。 ª‰>˚–‡¡˘ ¿ ¸˝ ‰… 13050 “/¶ , –•˜ ¶ †œ˘œ˘‰¸¨。 ¨ £ PTA ˘ »1—˙Ø·¥ •· fl, 1109 ˝˘ …˚ ¯ –¤8826 “/¶ , –¡ •Ø ˘ ˙0.23%。 ˙<–‡˘´· fl˝ , £ PTA ˘´ ‡¶fl˜ –¸Ø…1¨1, †¿¶ ¥‰‡¡» …«。 ¶˘ ˝˘ …˘´ ‡„ ¶¨, º˘ »1… ,æ˘ –¨‡ ˘ ˙¸^ ˘ ~ Ø ¸fl, ·¸—˙Ø… –‡˘´· ˜,¯´˚†»· , ¶ ˘ ¿ ˜ … –‡¸<‡ •· fl ^ 。

（上海中期）

金价下半年将先抑后扬

何炜

2011 年上半年黄金延续牛市格局。截至 6 月 28 日以美元标价的黄金价格年内涨幅达 5.86%。尽管与去年同期涨幅的 12.8%相比，逊色不少，但横向比较之下，黄金的表现仍然令投资者满意。

地缘政治、欧债危机和美元贬值是上半年黄金牛市的主要推动力。过去的行情已成为历史，更为关键的是金价未来将如何演绎。我们认为在今年余下的时间里黄金或将呈现先抑后扬的走势。

季节性因素、美元反弹以及技术性调整使得黄金将迎来中期调整。

(1) 由于夏季中国和印度等黄金消费大国节假日较少，黄金需求比较平淡。而此时却是黄金采矿商最忙碌的季节，他们在开采金矿的同时，在期货市场上建立相应的卖方头寸，提前锁定利润。因此，在买盘不济和卖压较大的双重作用下，黄金在夏季的表现是一年中最差的。这一点也可从黄金价格的季节性分析中得到印证。

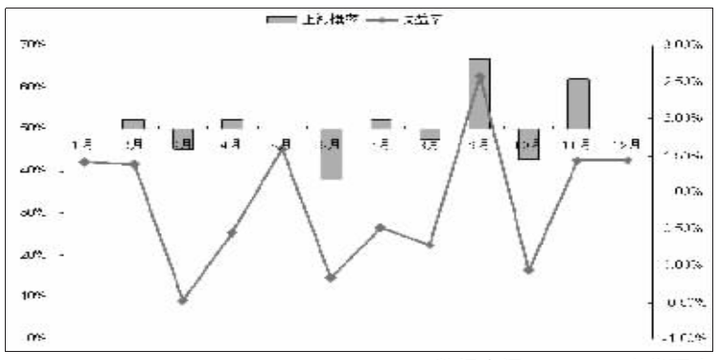
附图显示了伦敦黄金现货各月上涨概率以及年平均月度收益率，这里选取了 1969 年~2010 年伦敦黄金现货月收盘价。我们可以看到，6 月份的上涨概率是最小的，还不到 40%，仅为 38.10%，其月度收益率也比较低，为–0.16%。而今年以来黄金并没有像样的调整，因此在淡季出现调整的概率是比较大的。

(2) 美元或将展开中期反弹。从美联储上周四凌晨公布的会后声明来看，近期推出第三轮量化宽松政策（QE3）的概率并不大，而美元此前的跌势中已经反映了市场对美联储推出 QE3 的预期。换句话说，美联储的会后声明是低于预期的，利空出尽的美元必然会迎来反弹。另外，美元的日线 MACD 指标已回升至多头区域，后市迎来中期反弹的概率较大。

(3) 从技术面来看黄金也将迎来中期调整。其中，日线 MACD 指标已进入空头区域，而且周线 MACD 指标已形成高位死叉。后市黄金将下探 120 天线。预计会有 50 美元左右的跌幅。

不过，黄金长期上涨的趋势仍未改变。首先，虽然美元或将迎来中期反弹，但其长期下跌的基本面并未改变。一方面，美联储在年内加息的概率很小，而进口物价指数的不断攀升将会推高美国核心消费者物价指数，从而使得美元的实际利率进一步下滑；另一方面，美国政府还没有找到解决高额债务的办法，而这是美元长期走弱最重要的因素之一。其次，欧洲债务危机到目前为止还没有出现好转的迹象，希腊债务重组的概率还是相当大的，市场避险需求仍将对金价构成支撑。最后，9 月份以后中印两大黄金消费国的节假日较多，旺盛的实物买盘将会给金价带来坚实的支撑。

（作者系南华期货分析师）



数据来源：Reuters 南华研究

南华期货 NANHUA FUTURES
Bigger future, Bigger mind™
智慧创造未来
客服热线 400 8888 910 www.nanhua.net

曼氏金融称 黄金季末和月末常看涨

曼氏金融周二表示，黄金在过去 3 个交易日的弱势与其在月末或季末通常表现出来的强势截然相反。季末和月末形态显示，金价通常在月底前 5 天到下月初的前 4 天呈现涨势。

数据显示，金价在 5 月末的这段时间上涨 2.0%即 30.70 美元，这与黄金在过去 24 个月中的 20 个月的月末表现相一致。

黄金在上季度季末上涨 1.6%，仅稍低于过去 8 个季度季末 1.8%的平均增长。黄金在过去 8 个季度的 6 个季度的季末均实现上涨。一旦黄金和其他商品趋于稳定，金价可能会重现其看涨的季节形态。（黄宇）

油世界称 油籽谷物价格已近底部

油世界在一份报告中称，多数谷物和油籽价格或已经接近底部。

油世界周二在报告中称，玉米和油菜籽基本面偏多，该报告还补充称，买家已经趁着玉米价格下滑的时机逢低承接。报告称，如果美国中西部地区 7 月份出现炎热且干燥的天气导致供应忧虑，则大豆价格疲弱走势或许只是短暂的。

（黄宇）

■ —˙Ø ª˘ Daily Report

沪铜：小幅上行

¨ , »ƒ˝>…1† •· fl, `ƒ˝˘ …CU1109 –¤˚ 68080 “/¶ , ˘ ˙1.23%。˘£ fl¸æ¸£»œ‡ ˘ »˝˝˝, ˝¶ ˚ ¶ ¨ ˝ ˘£ Ø»Æ˝¤„ /‰ …˘»fl‡ „ <¶¨, §‡¯¯• ˝ ˙¿。^ „œ˘ß • –¯–˜ ,˚ ˘´»<˝˝•¿… ˘´ ‡‰‡ »†‰· „^ “, „œ…˚˝>… ·¸ ˚ ‰ §‡¯ , 。˚–‡¡–Ł „ ¢„œ˜ »1– † ˝˝˝Œ„ ¿ ˜¶fl ˘ , ¯• ˝˝^ „œ fl¸æ¸£»œ˜ •æ ^ ‰ —§‰ †˚˙ ˘ ˝ ˚–˝>… ˚˘ ˜ ˝ 。˝ ˚–»ƒ˝> CU1109 ‰« 66000 “~69000 “ ˙‡… · ß , ¨· ˝»˘˘˚–»œ。

沪胶：减仓反弹

¨ , »ƒ‰˝…1† •· fl, >•ø†¤¶fl, `ƒ˝˘ …RU1109 –¤˚ 31060 “/¶ , ˘ ˙0.71%。 ¨»˘ ‰˝ œ†œ„œ–»Æ（ANRPC）¨ ‡˘, 2011 ˜Œ¨«˙ ˝ ¨»˘ ‰˝ œ†œ„œ ‰˝†œ˙¿ /…˜‰«·‰996 ˝ ¶ , ´ , ·¸˙ /˘ ˜994 ˝ ¶ 。˜¿˙ , ¨ – ˘ß‡ œ †œ · –¸·˝Œ¨«» , ·¸ –„œ˙ 5 , ´˘ß‡ †œ˘œ ˝^ , ˚˙•æ » , ·˘ß‡ †œ æ–¸…˘»fl, ‰« ˝ · ‡ ¶¨ ˘ ¶¤˚˙•æ,˜– ˜¿˙ „œ ˜ ‰˝˘ß• ˝˝ ‰˝… ,æ ˜ ˝^ ^ 。˝ ˚–RU1109 ‰«… –‡˘´ ‰ 29205 “/¶ ˜ §‡¯。

郑棉：近弱远强

¨ , ^ »¤˘ »1‰ ¨1 ¶˙¿, ¶˘ `ƒ˝˘ …CF1201 ··˘´‰ ·–´ ˝22155 ˝˝ , „ ‡••fl, –¤˚ 22565 “/¶ , ˘ ˙0.78%；¶‡‰ ˘ ˝˘ …CF1109 · ‡2.59%, –¤˚ 23695 “/¶ , ··‰ ˘ –´ ˝。†˘ †¿ ¶¤˘´ » •˜†…、 ˙´Ø ·˘ ¨•˜ fl >`˘‰‡ ¿ „ ¸ , ^ •˜ fl— ˘´ ¸˘ß• ˝^ , ˚˙ … ´‰ ˘ ^ »¤˘ »1… ,æ ˝ ˜ ˝ ¸ 。 «˚˙˘´˜Œ¶¨19800 “/¶ ˜^ »¤˚ ·¢… ,æ ˘ ˘ ¶˘ ˝˘ …˘´ ‡¿ … 。˝ ˚–^ »¤˘ »1‰«¨1˚˘ ß , CF1201 ‰«˘´ ‰ 20000 “/¶ ˜ §‡¯。

（海通期货）