

## 夏粮收购全面铺开 市场观望情绪明显

证券时报记者 李哲

随着全国早稻收获进入尾声,夏粮市场收购正全面铺开。不过由于各市场主体对收购政策期望不同,观望情绪明显,政策性收购和市场性收购出现两难境地。

据农业部农情调度,截至8月1日,全国已收获早稻92.9%。其中,西南地区收获结束,长江中下游地区收获92.2%,华南地区收获81.7%。从各地反映情况看,今年早稻种植面积稳定,单产提高较多,主产区普遍呈增产趋势,今年早稻将实现恢复性增产。

尽管早稻收获在望,但是稻谷市场价格仍然在持续走高。据新华社的最新统计数据,6月中旬以来,全国大米价格小幅上涨。监测数据显示,与6月11日相比,8月1日籼米、粳米价格分别上涨2.5%、1.9%。

分地区看,七成以上省市区大米价格小幅上涨,其中,湖南、河北、内蒙古粳米价格涨幅居前,分别为6.8%、3.7%、2.4%;湖南、重庆、海南籼米价格涨幅居前,分别为6.6%、6.5%、4.6%。与去年同期相比,8月1日全国籼米、粳米价格分别上涨21.8%、12.8%。

值得注意的是,当前早稻最低收购价格远低于市场价格,导致国家收储难以展开。在小麦市场上也同样如此,虽然国家提高了小麦最低收购价,但今年以来,小麦市场价格明显高于上年同期水平。

中储粮河南分公司总经理李长轩表示,从6月份开始,中储粮河南分公司就开始了小麦价格监测日报。监测结果显示,全省各县市小麦市场价格均不同程度地高于最低收购价水平。尽管国家粮食局要求河南、山东等6省市的所有中储粮直属库从7月1日起按最低收购价开秤收购农民出售的小麦,但由于河南省小麦市场价格一直高于托市价格,分公司实际上无法开展收购,进入市场收购的多为个体贸易商及一些面粉加工企业。

另据生意社的统计数据,7月份,国内小麦现货市场总体趋于平稳,呈现小幅下滑,购销清淡。二级硬质白小麦从月初的2117元/吨下滑到月末的2101元/吨,下跌16元/吨,跌幅为0.76%,收购市场整体平稳。7月天气炎热,面粉需求平淡,加上货币紧缩政策使得部分粮食企业资金不足,加工企业采购积极性不高。

农副分社小麦分析师周利华认为,接下来随着中秋、国庆的到来,面粉需求将增大,稻谷和小麦市场行情将会趋涨,但不会出现大幅上涨。未来很长时间内国内小麦和稻谷市场将处于政策市与市场化交织的氛围中,行情走势会出现起伏,但整体上涨趋势不变。

## PVC 期货负重上行

李君君

7月份以来,大连聚氯乙烯(PVC)主力合约重心缓慢上移,均线逐渐得到恢复。V1201期货价格走势较为充分地反映了近期PVC基本面的积极变化,但供需矛盾仍是PVC上升道路中的羁绊,因此笔者认为后市PVC将负重上行。

日前中国物流与采购联合会公布了7月份采购经理指数为50.7%,环比回落0.2%,但好于市场预期的50.2%,以及此前汇丰预估的49.3%。同时7月份分项指数出现明显改观:一是新订单指数有所上升。二是库存指数快速下降。7月产成品库存指数、原材料库存指数均保持在50%以下,分别较上月回落1.8%和0.9%。库存指数快速下降,或预示着库存调整即将结束,后市面临补库存的需求。由此看出,下半年经济发展起步良好,在经济增速持续平稳回落之后,有望进入一个适度增长平台,从而为PVC发展创造良好的经济环境。

6月以来烧碱价格维持高位运行,烧碱价格的大幅上涨使氯碱企业获利颇丰,氯碱企业可以将PVC以低于成本的价格进行销售,而在烧碱上获取的利润完全可以弥补PVC亏损。然而随着日本烧碱出口市场的恢复,7月份以来国内烧碱出口量大幅减少,国内烧碱下游需求出现萎缩,烧碱价格持续下跌,烧碱价格的持续走低使PVC成本支撑作用逐渐显现。

虽然政府的房产新政对一线房地产市场产生较大影响,造成房屋销售下降、开工率不足等情况,但二三线城市房地产市场依然红火。数据显示,1-6月份全国房地产市场投资增速为34%,基本与往年持平,而且今年下半年将有30%的保障房完工,这将对PVC需求形成支撑。同时,下半年大规模的水利工程也将刺激PVC需求。

与此同时今年PVC产量大幅增加。今年1-6月我国PVC产量累计达555.9万吨,同比增长8.6%。下半年我国PVC仍将有约200万吨的新增产能投产,其中110万吨产能集中在三季度投产。氯碱协会预计,2011年PVC总产能将较去年的2043万吨增加450万吨,达到创纪录的2493万吨左右。由此可见,国内PVC供应压力依然较大,对PVC价格上行形成较大压制。 (作者系格林期货分析师)

# 大宗商品走势纠结 资金进退两难

证券时报记者 游石

美国两党在债务上限问题最后关口达成协议,并不出乎市场意料。然而,当天公布的欧元区经济数据并不理想,伦敦金属追随欧洲股市大幅下跌,使市场量能刚刚聚集的国内期货又陷入无序震荡。分析人士认为,基本面和政策面预期矛盾,大宗商品还将在弱平衡状态中等待方向。

周一晚间,美国众议院投票通过提高债务上限和削减刺字的方案。根据拟议方案,政府债务上限

将提高2.1万亿美元至2013年,作为条件,同时削减政府赤字约2.5万亿美元。美债问题解决,打消市场对债务违约的顾虑,也基本符合分析师此前预期,周一,美元指数重新站上74点,美国股市和商品期货也整体运行平稳。其中,道指微跌0.09%,美元指数涨0.4%,美原油跌0.81%。

但欧洲当天传出的经济数据并不乐观。7月份欧元区制造业采购经理指数终值为50.4%,低于6月份的52.0%。7月份英国制造业采购经理指数也从6月份的51.4%下

降至49.1%,表明欧洲制造业活动陷入收缩。欧洲三大股指暴跌,并拖累伦敦金属市场,伦铜下跌1.7%,收报每吨9650美元,创下2个月以来最大单日跌幅,铝、锌跌幅都在1%以上。

外盘行情纠结,让正处于年内持仓量高位国内期货市场找不到方向,与宏观经济关联密切的工业品价格普遍下挫,尤其铅、锌跌幅超过2%。但受天气和通胀预期影响的农产品却获买盘支撑,大豆、豆油、棕榈油等品种继续增仓,价格亦表现挺挺。

象屿期货朱鸣元表示,市场缺乏热点,各个板块品种行情轮动较快,比如前期强劲的塑料、豆粕、铝呈现疲态,资金有流出迹象,但大豆、豆油又受到青睐,价格跃跃欲涨。这说明市场主流资金对趋势上涨行情的预期不强,延续逢低做多、高位不追的操作思路,行情也因此陷入宽幅震荡的格局,除非基本面或政策面出现重大变化。

东吴期货周波表示,市场短期呈现弱平衡,是由于美债、欧债等前利空影响暂时消退,商品价格需要寻找重心。但中期来看,市场整体是

偏空的,因为这些债务问题依然是火药桶,而且中国央行表态要持续调控物价,对大宗商品需求也会减弱,未来市场寻找新的热点时,可能将面对不断出现的利空消息和数据。

事实上,在目前全球宏观背景下,基本面和政策面的变化难以把握。一方面,欧洲、中国以及其他新兴市场国家面临通胀威胁,抑物价和保增长抉择两难,但另一方面,美国经济疲弱,房地产低迷拉低物价水平,不排除第三轮量化宽松政策进一步刺激的可能,这又给全球市场添变数。

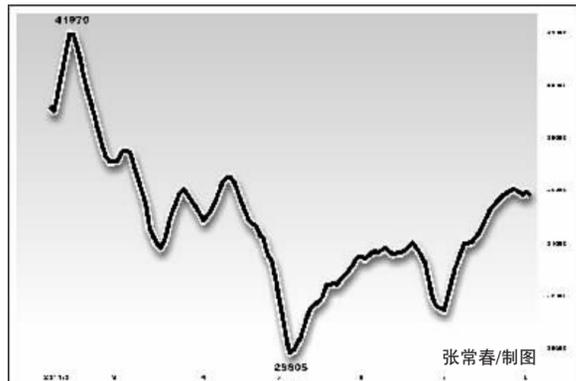
## 沪胶高位震荡 季节性回调压力陡增

赵程

沪胶1201合约完成主力合约换月以后,一直延续了反弹的走势,胶价在突破了6月21日34505元的高点之后,上升空间被打开。截至7月27日,沪胶最高创下4月份以来新高,累计反弹幅度达20%。与之相对应的是,东京胶在本轮的上涨中表现相对疲软,至今对前期395日元的平台都未形成有效突破。从6月28日低点反弹累计涨幅仅15%,相对于沪胶走势,外盘表现相对稳定并不跟涨国内。

目前全球天胶处于季节性供应旺季时点,胶价反季节上涨还将持续多久?我们认为沪胶在目前价位继续向上拓展的动能已经出现钝化,胶价在36000元一线高位整理后已初露调整端倪。

据天然橡胶生产国协会(ANRPC)日前公布的数据显示,今年全球橡胶产量或将达到990万吨,高于去年的940万吨,因农户利用价格上涨而对更多胶树割胶。ANRPC成员国的总产出面积今年可能扩大14.1万公顷至713万公顷。今年全球天胶市场供应将出现明显增加,供需形势基本处于动态平衡



的局面。全球在2005年新扩种的橡胶林在今后3年到5年内将陆续开割,橡胶供应增长缓慢的压力有望缓解。

目前全球天胶主产区进入割胶高峰期,其中主产国泰国产区最近受到持续降水的影响原料日供应量较前期有所减少,干胶原料价格仍稳定在130泰铢/公斤上方。受到供应减缓的影响以及近来美元的贬值,导致近期美元胶现货价格FOB出口价格稳中走升。但是随着后期供应量增加,预期,美元胶市场仍面临很大的

季节性回调的压力。

据中橡网现货成交统计显示,近两周国内全乳胶市场产区销售成交情况良好,成交均价稳定在34600元/吨~34800元/吨。不过,华东沿海地区主要销区的成交情况欠佳,据当地贸易商反映现货销售压力不小,下游厂商对于当前价位接受度较差,产区较好的成交局面并未在销区得到充分延伸,不排除产业链以外的投机资金凭借资金集中优势囤积现货,从而达到控制期货价格的可能。

目前国内宏观政策面相对中

## 螺纹钢将迎来结构性上涨行情

张红喜

从2001年到2010年,中国的钢铁产能进入一个快速扩张时期,其中粗钢同比平均增长率接近20%,粗钢日均产量由2001年的不足40万吨达到目前的近200万吨,2010年钢材总产量则达到7.9亿吨。进入2010年下半年,随着中国经济结构转型的压力加大,钢铁产能扩张遭遇瓶颈,产量增速明显趋缓。

钢铁产能扩张受阻,主要来至内外两方面的压力。一方面,近年来铁矿石、焦炭价格大幅上涨,而钢铁产品因过剩导致成本无法有效传导,钢铁企业利润率被大幅压缩;因此,在资本日益稀缺的情况下,企业扩张产能的内在动力严重不足;另一方面,随着能源价格的上涨及环保力度的加强,企业产能扩张遭遇外部压力。根据国家“十二五”环保政策方针以及节能减排的承诺,未来几年高耗能企业环保压力会越来越大,钢铁企业产能扩张的约束也会越来越多。

目前钢铁行业产能整体过剩的情况已经消失,市场矛盾更多的是因品种的结构需求不足造成。受益于前几年造船行业和汽车业的快速发展,钢铁企业纷纷将大量低附加值钢材产能升级为高附加值的板材等产品。然而2008年金融危机之后,造船业增速快速下降,而汽车业经过政策刺激短期膨胀之后也陷入低迷,板材的需求也因此受到冲击。另一方面,基建等固定资产投资增速维持高位,建筑钢材的需求依然旺盛,市场结构性供需矛盾仍将持续。

保障房的大力推进将提升螺纹钢的需求。国家“十二五”规划纲要提出,“十二五”期间我国将完成建设3600万套保障性住房,实现保障性住房占总住房的覆盖率20%的目标。由于政府把保障房建设作为一项政治任务来抓,并且保障房的开工建设会减缓宏观调控对实体经济带来的负面冲击,所以政府一定会把保障房建设任务完成,甚至不排除建设力度超出预期的可能。

根据住建部公布数据,上半年保障房开工率已经达到50%,而住建部要求,今年年底保障房要实现100%的开工建设。因此,下半年保障房会迎来集中开工建设,尤其是8月份之后,有可能出现开工建设的高峰,届时建筑钢材的需求会有一个集中的释放。

企业补库需求一触即发。从今年3月以来,钢材库存已经持续下降了4个多月,去库存的力度逐渐减弱,库存底部隐约显现。根据我的钢铁统计数据,截至上周全国主要城市建筑钢材库存总和为643万吨,比去年同期低117万吨,考虑到建筑钢材总产量的增加,目前的库存水平已经处在

一个较低的位置。

而市场对于下半年需求基本上还是乐观的,目前之所以迟迟不进行补库主要受制于两方面因素:一方面,夏季高温多雨的天气影响施工建设,季节性因素导致钢材需求低迷;另一方面,目前钢材价格处于一个较高的水平,加上资金成本高企,企业不愿意冒较大的风险去补库存。

我们认为,随着季节性因素对需求影响的减弱以及保障房开工建设对需求的集中释放,企业补库需求将随着价格的突破被激发,需求和价格的集中叠加将促使螺纹钢迎来一轮结构性上涨行情。

(作者系平安期货分析师)

**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角时代财富大厦26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 |

#### 豆类:走势分化

由于担心炎热天气可能影响到作物产量,隔夜玉米强势上涨并带动美豆小幅冲高。后期天气因素仍将给美豆期货带来提振,但如果量能不能配合,则美豆不排除再次受阻回落的风险。连豆类周二走势有所分化,连豆探底回升,而连豆油豆粕则冲高回落。近期食用油涨价传闻再次成为市场关注焦点,连豆油将会因此继续受到提振,短期或维持震荡偏强,但由于目前期价已接近前期高点附近,期价难免震荡反复。关注连豆油5月在10400元附近的压力。

#### 螺纹钢:震荡走高

周二期钢主力小幅低开后震荡走高并再次逼近5000元关口,尾盘在报收于4983点。消息面上:一是工信部预计今年钢产量将达到7亿吨,虽然受限电、淘汰落后产能的影响,但全年钢产量仍将创新高。二是受美债危机影响,投资者对全球经济增长的担忧情绪蔓延。三是现货市场螺纹钢延续涨势,主要城市涨幅在30元/吨~50元/吨,市场成交温和放大。我们维持对螺纹钢中期走强的基本判断,但短期技术处于5000元附近的前期双头附近,若破4950元建议多单获利减仓。

#### 沪铜:低开低走

沪铜周二低开低走,盘面表现较弱,全天减仓下行,资金出逃迹象明显,最终收于10日均线下方,上涨趋势有所破坏。基本面方面,周一公布的7月美国制造业采购经理指数大幅下滑,从6月的55.3降至50.9,远低于之前预期,市场对美国经济复苏放缓的担忧骤然加剧,伦铜价格应声回落,为近两周来最大跌幅。现货方面,目前中国市场铜需求处于消费淡季,亦不支持铜价持续高位。操作上建议投资者可择机沽空,沪铜1110合约止损位73590元。(招商期货)

#### 全球2011/2012年度大豆产量将下降1%

国际谷物理事会(IGC)近日公布的月度报告中称,因美国及中国播种面积下降,在10月1日开始的年度中,全球大豆产量将下降1%,至2.634亿吨。

因播种面积减少,基于稍早的单产,IGC预期美国2011/2012年度大豆产量将下降至8780万吨,本年度为9060万吨。下一年度美国豆粕出口量可能下降7%,至780万吨。

农户转为播种玉米,可能拖累中国大豆产量下降至1400万吨,2010/2011年度为1520万吨。

亚洲动物饲料需求增加,可能提振2011/2012年度全球大豆贸易量增加至9730万吨的纪录高位,高于本年度的290万吨,尤其是中国国内产量预期将下降。

IGC称,中国2011/2012年度大豆进口量可能增加6%,至5700万吨的纪录高位。欧盟大豆进口量可能几无变化,持平于1310万吨。全球豆粕贸易量可能增加2%,至6010万吨的纪录高位。

因天气不利,油菜籽供应减少,将令欧盟2011/2012年度豆粕进口量增加至四年高位2360万吨,较上一年度增加40万吨。

欧盟油菜籽产量预期将下降9%,至四年低点1850万吨。欧盟油菜籽进口量可能增加20%,至300万吨。

尽管2011/2012年度全球油菜籽播种面积预期将增加6%,但产量料持平于5920万吨。加拿大保持其最大出口国的地位,出口量预期将达到700万吨左右。(黄宇)

#### 全球2011/2012年度棉花产量将增长8%

国际棉花咨询委员会(ICAC)周一表示,受上一年度价格高企提振,2011/2012年度除美国以外的全球产棉大国产量料增长,尤其是印度和澳大利亚将触及纪录高位水准。

国际棉花咨询委员会表示,2011/2012年度棉花产量将增长8%至2690万吨,较高的产量将导致2011/2012年度棉花年末库存反弹20%左右。

国际棉花咨询委员会称,受高价及化学纤维竞争影响,棉厂使用量仅温和增加,2011/2012年度棉厂使用量将增长2%至2500万吨。全球库存消费比率将从2010/2011年度的37%回升至2011/2012年度的43%。

产量增长将导致棉花供应过剩约180万吨,将有助于带动棉价回落。(黄宇)