

铅市静待秋季行情

曹晓军

8月的前4个交易日,上海铅期货出现明显回落,至8月4日收盘,沪铅指数当月下跌3.5%,Pb1110合约暂时守住17000元整数关口。

全球经济充满不确定性

欧洲债务危机余波未了之时,美国债务又现危机。虽然美国国会两党在8月2日大限之前达成了削减财政赤字和提高债务上限的协议,但是,严峻的债务现状还是动摇了投资者的信心,给金融市场蒙上阴影。加上澳大利亚央行在8月初宣布维持现行基准利率不变,体现了对全球经济复苏前景和通胀形势的担忧,使得作为传统商品货币的澳元出现回调,大宗商品市场也着实动荡了一把。铜价高位回落,原油步步下探,黄金则受到避险情绪的推动,节节攀升。

铅市内强外弱 沪铅补涨

今年上半年,铅价总体延续了外强内弱的格局,伦敦铅价走势远远领先于沪铅,尤其是6月份,沪铅涨0.6%,而伦敦铅期货的涨幅则达到了6%。进入7月份,这种趋势得到逆转,当月沪铅指数涨2.8%,伦敦铅期货却下跌了1.8%。从现货比价来看,国内长江市场1#铅与伦敦铅比在6.1附近企稳反弹,8月4日,比价升到6.7以上。

行业整顿告一段落,企业在复产初期或保持谨慎。春季开始的铅酸蓄电池行业整顿在7月底有了初步结果。按照环保部《关于加强铅蓄电池及再生铅行业污染防治工作的通知》要求,各地区公布了辖区内的企业名单。本次整顿,共排查1930家铅酸蓄电池生产、组装和回收企业,通过取缔关闭、停产整治、停产等方式,淘汰了八成以上的企业。整顿的重点区域在江苏、浙江、广东、湖北等省。受到环保检查的影响,6月蓄电池产量降至14个月低点,分地区来看,湖北、浙江产量下降最为明显,湖北省的产量还不到5月份的40%。铅酸蓄电池出口也受到冲击,6月出口数量环比减少约25%。

下游消费维持增长

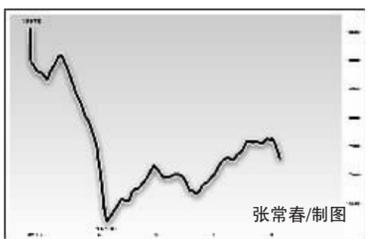
首先是汽车工业的回升,在经历了连续两个月的环比下滑之后,6月份,国内市场重现增长,销量达到143.6万辆,环比增加3.84%,同比增加16.7%。2011年上半年,国内汽车销量总计936万辆,较2010年上半年增加3.8%,延续了增长势头。其次,通讯设施建设成为亮点,移动基站设备产量持续大规模增长。最新数据显示,6月份移动基站设备产量环比增加42.5%,达到1222万信道,创历史新高;上半年累计产量4028万信道,是2010年上半年的四倍多。移动基站的UPS电源使用较高端的铅酸蓄电池,在铅的下游消费中占到15%左右。

关注沪铅首次交割

铅合约是国内有色金属期货中第一个大合约,交易单位为每手25吨,交割同样是以25吨为单位。大合约一是与伦敦市场接轨。二是起到了鼓励套保、限制投机的作用。9月15日是沪铅1109合约的最后交易日,随后的5个工作日,沪铅将进行首次交割。交割标的为符合国标GB/T 469-2005 Pb99.994规定的铅锭,铅含量不小于99.994%,这个品质要求高于伦敦铅期货,伦敦铅期货的交割质量要求为铅含量不低99.97%。上期所指定了14个注册交割品牌和10家交割仓库。由于是首次交割,操作实务和具体规范尚不明确,市场或持谨慎观望态度,很多现货企业将等待交割规程明朗后,再考虑进入期货市场进行套保。

综合来看,全球经济复苏道路曲折,通胀形势不容忽视;国内行业整顿之后,铅酸蓄电池企业谨慎复产,短期需求不会大规模启动;同时,沪铅市场的成交未见有效放大,也限制了价格上行的步伐。值得乐观看待的是,铅蓄电池终端消费依然保持增长,到了秋冬季节,电池出口需求会有所增加,中期提振市场。我们依然看好铅市秋季行情。

(作者系广发期货研究员)



广发期货有限公司
GF FUTURES CO., LTD.
诚信 专业 创新 团结

全国统一服务热线: 95105826
网址: www.gfqh.com.cn

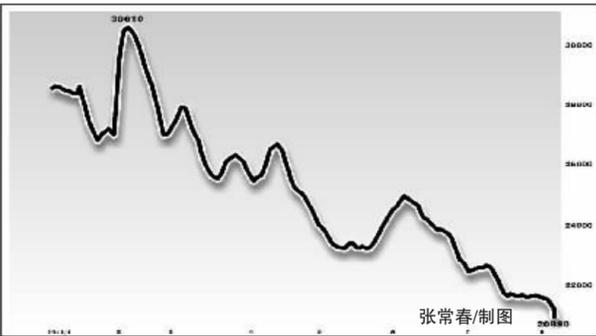
昨日郑棉再度大挫,创下11个月新低

能否守住最低收储价 棉花市场疑虑重重

证券时报记者 李哲

每吨19800元的国家最低棉花收储价,正在成为棉纺织行业的重要关注点。随着月底新棉的逐渐上市,相应的收储供应也将陆续展开,但是市场对于国储能否在外棉价格继续下跌的局面下托住价格仍有疑虑。

江苏大丰一家张姓棉农对新年度籽棉产量充满信心。他介绍说,目前,当地棉株平均高度在60cm~70cm,较去年同期低5cm;有果枝5个/株,长势较好的棉株有果枝8个/株,较去年同期少1个/株;现蕾6个/株,长势较好的棉株现蕾10个/株,较去年同期少2个/株;当日小白花1个,与去年同期持平,整体长势较去年同期推



迟10天左右。棉农积极加强田间管理,较前几年病虫害发生程度较少。若后期天气正常,预计籽棉单产可达460斤/亩~480斤/亩。

不仅仅是大丰一地,其他地区

新花整体长势也良好,不但面积增加,单产也有望提高。新花上市除个别略有推迟外,多数地区正常。如不出意外,8月25日山西、陕西、河南部分地区可见零星新棉。

首选黄金 摩根大通建议投资者买入商品

证券时报记者 黄宇

JP摩根大通发布报告称,尽管全球经济增长放缓,但原材料需求强劲足以支持商品价格上涨,并建议投资者持有商品头寸,看好黄金和铜价将上涨。

JP摩根大通这份由科林·芬顿和马修·雷曼撰写的报告称,金价年底有望升至1800美元/盎司,而铜价将重返10000美元/吨大关。该行也调高了这两种金属价格预估。

JP摩根大通调低美国第三季度经济增长率至1.5%。该行全球商品研究和策略主管雷曼称,即使

全球经济增长放缓,但商品市场还会继续走高,下半年经济增长引致的商品需求应该足以超过大多数商品的供应增速。

反映全球商品市场走势的标普高盛商品指数今年以来上涨了6%,主要受到了贵金属、猪肉和能源价格上涨的推动。去年该指数的涨幅达20%,2009年涨幅达50%。

JP摩根大通称,该行将尽可能维持其整体投资组合策略,即维持商品多头部位。其中黄金本月在资产组合中超配。尽管需求有所放缓,但目前主要的商品市场都面临供应问题,这持续推高了商品价

格。我们仍然看好中长期商品市场的前景,该行称。

本周三,在投资者避险买盘推动下,现货金价创下历史纪录1672.80美元/盎司,今年以来金价涨幅已达17%。而伦敦铜价也在今年2月创下了历史纪录10190美元/吨,截至昨日北京时间18时,伦铜报9495美元/吨,下跌0.57%。

JP摩根大通称,全球铜市场仍然面临需求增长继续超过供应导致市场紧张的局面,这使得消费者寻求其他金属和废金属作为铜的替代品。

据国际铜研究组织(ICSG)

良好的棉花长势,使得市场对增产预期越发强烈。4日,国内棉花市场继续呈现弱势,市场卖多买少,供需的不对称使得成交价继续走低。标准级皮棉成交价已跌破中储棉公布的新年度19800元/吨的收储价。

截至昨日,中国棉花价格指数(CC Index328级)报19716元/吨,跌84元;CC Index229级21544元/吨,跌249元,CC Index527级17204元/吨,跌28元。郑州棉花期货主力1201合约下跌379元,收盘报20910元/吨,并创下11个月新低。

据中国棉花协会调研,截至目前河北、河南、山东、安徽等地的棉花仓库存棉明显多于去年同期,且出货速度很慢。时至本年度的最后一个月,充裕的资源与前期供求存在缺口

的预计形成很大反差,存棉至今的棉花企业苦不堪言。

纺织企业方面,对于目前的价格基本可以接受,但弱市下谁都不敢多采购,随用随买为主,“化纤化”的原料配比继续增大。另据了解,由于对19800元/吨的支撑寄予很高的期望,近期一些贸易商开始在电子盘建多单。市场由原来的单边看跌已经出现分歧。

此外,市场对于中储棉能否收储海外棉花仍抱有很大疑虑。据悉,8月3日部分国内贸易商青岛港和张家港的美国EMOTM级棉的保税区现货报价已跌破20000元/吨,19800元/吨的报价也已出现,但内地用棉企业的采购仍不积极,港口外棉除了部分低价印度棉和西非棉有少量成交以外,整体陷入滞销。

澳新银行称 金价明年第三季度见顶

澳新银行周四发布报告称,预计金价将在2012年第三季度触顶,季末价格估计为1800美元/盎司。金价到2013年底将降至1480美元/盎司。

该行还将2011年第三季度金价预估从之前的1560美元/盎司上调至1640美元/盎司,将2011年第四季度金价预估从之前的1600美元/盎司上调至1680美元/盎司。

昨日国际金价再度刷新前日刚刚创下的纪录,截至北京时间21时,纽约黄金10月合约最高报1680美元/盎司。

(黄宇)

巴克莱资本下调 全球石油需求增幅预估

巴克莱资本调降今明两年世界石油需求增幅预估,以反映全球、尤其是美国经济扩张速度放缓。

该行目前预计,今年全球石油日需求量增长110万桶,至8868万桶。巴克莱资本是今年对油价预估最为乐观的一家机构。此前该行曾预计今年石油日需求量增加156万桶,两个月前上调至170万桶。

巴克莱资本预计2012年石油日需求量增加134万桶,低于之前预估的140万桶。该行石油分析师称,鉴于宏观经济整体状况,石油需求似乎不是特别旺盛。

(黄宇)

美国2011年大豆产量 预计为31.48亿蒲式耳

经纪商Linn集团周三预计美国2011年玉米和大豆产量均低于美国农业部7月供需报告中的预估值。

Linn集团称,预计美国2011年大豆产量为31.48亿蒲式耳,单产为每英亩43蒲式耳;预计玉米美国今年玉米产量为127.75亿蒲式耳,单产为每英亩152.1蒲式耳。

而美国农业部在7月供需报告中称,预计美国2011年玉米产量为134.7亿蒲式耳,单产为每英亩158.7蒲式耳;大豆产量为32.25亿蒲式耳,单产为每英亩43.4蒲式耳。

Linn集团称,美国2010年玉米作物平均单产为每英亩152.8蒲式耳。该公司称,大豆产量前景乐观。对于美国大豆产量前景持谨慎乐观态度,天气预报显示8月早期的天气对于大豆作物生长较为有利。

(黄宇)

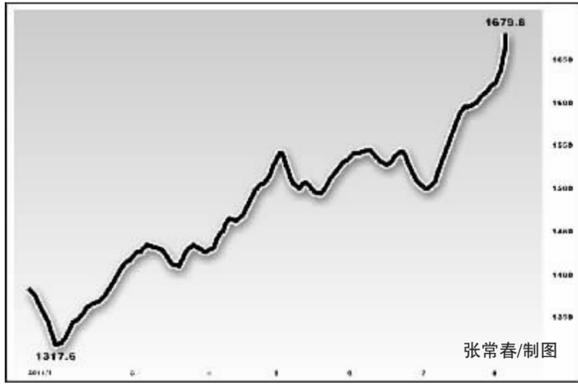
乱世彰显魅力 黄金剑指1700美元

王宗欣

周三现货黄金冲高回落,并且再度创下历史新高,盘中最高触及1672美元/盎司,收盘于1658美元/盎司,全天以十字星报收。美国最大的黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Shares加仓4.55吨。目前来看,黄金多头动能未减,后市在欧美债务问题以及全球经济出现放缓的推动下有望挑战1700美元整数关口,黄金在乱世当中抵抗风险,避险保值的作用凸显无疑。

在美国国会通过债务上限的调整方案后,市场普遍预计金价高位或将有所回调,但黄金继续上行,连续冲破1632美元以及1650美元等两个重要阻力关口。笔者认为,金价之所以会走出这样的走势主要有几点原因:其一,尽管美国并没有出现违约,但面临着巨大的财政赤字与债务压力,美国经济无法真正走上复苏之路,并且随之还面临着穆迪等主要评级机构调降其信用评级的风险。

其二,本周公布的美国经济数据状况不佳,欧元区以意大利、西班牙等国的国债收益率大幅走低,令市场风险偏好情绪不断恶化,投资者将其他市场的资产纷纷转移至黄金市场,以寻求避险。今年6月份美国个人消费开支环比下降0.2%,低于经济学家预计的增长0.1%,为近两年来首次出现下跌。而6月份个人收入环比仅小幅增长



0.1%,为去年11月以来的最小涨幅。除此之外,美国公布的供应管理协会(ISM)制造业指数再度疲软,美国7月份ISM非制造业采购经理人指数(PMI)从6月份的53.3%降至52.7%,加剧了市场对美国经济的担忧。

不仅如此,欧洲央行(ECB)内的银行存款较上周五增长了1倍,触及了5个月的高点,表明欧洲金融机构正面临巨大压力。欧洲央行表示,各银行周二存入了1049亿欧元,较上周五499亿欧元有了大幅上升。

其三,各国央行纷纷增持黄金,为黄金的上行形成良好的支撑。韩国央行当日宣布6月和7月两个月购入25吨黄金,令该国黄金储备升至39.4吨。韩国自1998

年以来首次购买黄金的消息成为当日金价上涨的主要利好。

综合以上分析可见,黄金在目

曼氏金融预计

黄金涨势本月趋缓

全球曼氏金融周三表示,因美债和欧债局势不断恶化,金价在7月份大幅走高,不过,本月黄金涨势或趋于温和。

曼氏金融指出,由于希腊救助计划和美国债务上限问题不再如几周前那样紧迫,黄金在8月份的上漲或趋于温和,但不会跌

前诸多利好因素的推动下不断创下新高甚至挑战1700美元/盎司也仅仅是时间问题。但是值得投资者注意的是,金价自今年1308美元上涨以来,形成了两次波浪式上涨,第一段为1308美元~1577.05美元的上行波段,此阶段涨幅20%。随后至7月初的1478.3美元开始至今为第二阶段,阶段上行向上的138.2%黄金分割衍生位在1680美元附近形成的压力。进一步上行的压力位在161.8%位置,对应点位为1743.3美元/盎司,故在1680美元~1700美元附近的压力不可小视。加之本周五晚间将公布美国7月份非农人口就业数据,投资者须提前做好风险控制,谨防数据意外较好引发了大量获利了结盘出现,令金价出现回调。

(作者系高赛尔贵金属分析师)

行情点评 Daily Report

沪铜:高位震荡

智利Escondida铜矿罢工持续,市场存在中国下半年补库预期,铜市供应紧张题材热度难减。但中欧美澳等经济体7月制造业采购经理指数不佳,金属需求前景蒙上阴影。

中国央行加息与提准预期再度升温。若央行加息,那么流动性政策可能趋于宽松,因近三周公开市场实现净投放;若央行提准,那么央行对流动性的管理可能依然较紧,铜价承压。周五美国将公布7月非农就业数据,数据好(坏)将削弱(加剧)第三轮量化宽松政策预期。铜价或高位震荡,沪铜震荡区间71000元~73000元。

沪铝:涨势未了

7月下旬沪铝表现强劲,最大涨幅达5.6%,期限结构快速转变。因目前库存低位导致供应紧缩到空前严峻的局面,库存变化对价格弹性增强,现货升水快速拉升,带动了看多资金入场,演绎了这场疯狂行情。据观察,库存低位的状况还将继续维持,且货运转移依然缓慢,因此铝价短期内还将维持高位,不排除继续上扬的可能性。

近日市场再次出现调降铝半成品出口退税传言,铝价承压自高位出现快速回落,但整体供应依然紧张,上涨动能充足,预计价格将会再次上冲。

沪锌:关注支撑

当前基本面状况难以支撑19000元以上的锌价,本周在欧美经济数据看淡情况下,锌价如期回调。基本面方面新奥尔良大量入库以来,美国现货锌溢价居高不下,使原本清淡的锌市继续承压。贸易商普遍认为现在美国锌市场交易不活跃,下游镀锌商则表示由于溢价坚挺,打算暂缓签订2012年供货合约。

国内方面虽有逢低买盘,但整体成交量较少,观望情绪攀升。总体上需求不畅使锌价快速回调,下周关注18000元附近能否获得支撑,一旦跌破,恐难以避免更深幅度的价格调整。

(伍矿期货)