

上游供应紧张 PTA重返万点

证券时报记者 游石

纺织大行业里,化纤织造是个独特的子行业。现在纺织不景气,但整个化纤却很不错。”恒力化纤销售部总经理孟红军表示。

昨日精对苯二甲酸(PTA)价格上涨回到10000元/吨,加重了市场对PTA上游供应紧张的认识,而同样作为纺织原料的棉花却由于库存压力,始终贴近于19800元/吨的收储价运行,两者基本面和市场走势迥异。

孟红军表示,棉价从30000多元跌到20000元,绝对数值跌幅已经很大,但按照历史棉价水平来看,仍处于中高位。化纤对其更具有比价优势,越来越多工厂开始使用涤纶设备。比如,去年国内使用化纤涤纶的织机就增加了11-12万台,对应聚酯产能大量扩张。今年仅江浙地区就有200万吨聚酯产能陆续投放,折合新增PTA原料需求为100多万吨。

这么多新设备开出来,不可能停在那里不生产,PTA的刚性采购一直存在,再说今年聚酯化纤工厂的效益还很好,普遍超过了去年,行业开工率很高。”孟红军表示。

证券时报记者通过Wind数据统计,今年1-6月份涤纶纤维制造业累计销售收入1890亿元,同比增长了39.64%。

但上游供应端,今年PTA、对二甲苯(PX)装置频繁出现问题,在国际油价大跌的背景下,亚洲PX价格重心还逆势上涨。上周亚洲PX周均价为1594.8美元/吨,环比上涨了72.4美元/吨。

南华期货分析师宫庆彬介绍了最近一些PX产能受损的情况,比如大连福佳大化PX项目搬迁,直接涉及70万吨产能的暂时削减;中海油惠州84万吨PX产能重启预计推迟至11月份;日本的JX Nippon Oil & Energy公司计划在9月初关闭其位于Mizushima的甲苯歧化装置并进行45天的例行检修,这套装置在7月18日发生过一起火灾。

安全事故频发,引起各家企业的重视,加大检修力度,预计会有若干产能受到影响。8月初,韩国S-Oil公司关闭了其位于Onsan的1号芳烃装置,进行30天的例行检修,涉及PX产能70万吨;台塑3号60万吨装置,10月份安排45天检修,台塑1号20万吨装置,预计9月份重启;科威特84万吨PX产能,计划10月中旬开始安排3周检修。

远东石化副总经理马秀梅表示,PX主要是一些大厂生产,集中度高,定价能力强,上游具有涨价的动力,而PTA价格跟不跟涨,主要是看下游聚酯化纤这块的接受程度。如果聚酯跟得上,PTA也会往上走,但若聚酯跟不上,PTA只能减量保利润。

■ 行情点评 | Daily Report |

沪铜:承压下跌

周一沪铜平开,盘中先扬后抑,主力1111合约收盘报65910元/吨,下跌440元/吨。沪期铜反弹乏力,受压明显,现货市场周一谨慎心态明显,持货商依然报价坚挺,供需双方保持拉锯状态,周一市场普遍抱观望心态。上周五的美股进一步下跌,且逼近前期低点,市场的风险偏好明显降温。

昨日亚洲交易时段铜价先扬后抑,最终刷新了7个交易日的低点。从中长期的角度来看,铜价易涨难跌的特征非常明显,若铜价能守住65000元关口,建议轻仓持有多单。

连豆:放量反弹

昨日连豆主力合约1205收盘报4602元/吨,上扬21元/吨。成交量为27.7万手,市场交投活跃,持仓量为32.9万手,增仓2.2万手。由于美元疲弱提供谷物市场支撑,美豆反攻,提振连豆上行。

近期连豆增仓量不断,这显然是有资金注入的信号,在豆粕、豆油不断增仓的背景下,连豆由于其仓位较轻反而可能会成为整个豆类品种上扬的急先锋。任何外界的利多刺激或者美盘的坚挺走势,均可以给连豆带来上扬的炒作题材。建议投资者不追涨,逢低买进。

郑棉:震荡整理

昨日郑棉继续震荡整理,波动幅度不大。收盘,1205合约报每吨21350元,跌幅0.16%。在收储预期的作用下,郑棉近期或维持震荡整理格局,最终以时间换空间。

每年8、9月份是棉花生长的关键时期,天气状况对单产和品种的影响较大。后期继续关注天气变化,或成为多头借机炒作的因素。但总体看,技术反弹高度较为有限。投资者可以耐心等待机会,若1205合约反弹到22000元上方,可以适当建立空单。

(上海中期)

牛气冲天 金价有望创32年年度涨幅纪录

本周一现货金价在亚太市场再创纪录,最高升至1895.2美元/盎司

证券时报记者 黄宇

随着投资者和央行买入黄金头寸,金价有望创下1979年以来最大的年度涨幅纪录。对于全球经济放缓、庞大的财政赤字和零利率持续数年等问题,而新兴经济体面临通胀压力,政治和经济的不确定性,均昭示着黄金作为古老财富代表的良好前景。

据彭博社8月20日的调查显示,现货金价今年底有望达到2000美元/盎司,这将使得今年金价的涨幅达到41%,并创下32年来最大年度涨幅纪录。统计数据显示,1979年,金价的年度涨幅达127%。

本月8日,黄金ETF持仓创下历史纪录。央行20多年来首次净买入黄金增加外汇储备。随着金价创新高,索罗斯今年减持了他在SPDR Gold Trust头寸,不过,亿万富翁约翰·鲍尔森仍维持其在该黄金ETF的最大单一股东地位。

贵金属行业研究机构GFMS全球贵金属主管保罗·沃克尔称,经济数据、债务问题以及国际收支等问题均为顽疾,需花数年时间来解决。

决定,这就是其仍然看好黄金牛市的原因。

本周一现货金价再创纪录,最高升至1895.2美元/盎司,截至北京时间17时,报1886.6美元/盎司。上周金价涨幅高达6.3%,创下2009年1月以来最大周度涨幅纪录。

摩根士丹利的经济学家调低了今年全球经济增速预估,并称,美国和欧洲有濒临衰退的危险。JP摩根大通称,未来两个季度,美国经济扩张低于预期,因消费者信心下降,且房地产市场未能提供增长动力。

分析人士认为,眼下黄金成了全球货币,因为人们相信,当各国货币财政当局来解决目前的财政问题时,无论他们做什么都是错的。

美银美林最近公布报告称,将黄金12个月价格预估目标上调至2000美元/盎司,因为美国实施第三轮量化宽松政策的可能性在上升。

据瑞银一周前对其客户的一份调查结果显示,60%的受访客户预期金价在今年底将升至1800美元/盎司。

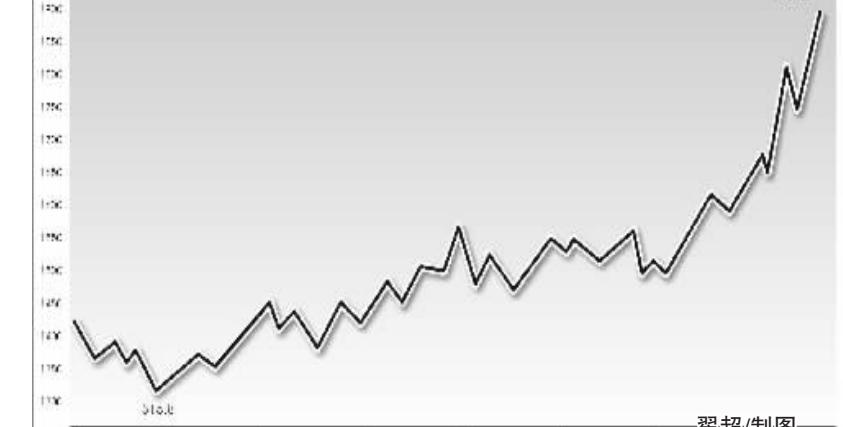
巴克莱资本上周表示,发达国家面临经济放缓、庞大的财政赤字和零利率持续数年等问题,而新兴经济体面临通胀压力,政治和经济的不确定性,均昭示着黄金作为古老财富代表的良好前景。

根据世界黄金协会统计,今年前5个月,各国央行增加了155吨黄金储备,价值8.18万亿美元。泰国、韩国和哈萨克斯坦三国共增加了价值2.38万亿美元的黄金储备。

据泰国央行数据显示,截至今年6月底,泰国的黄金储备增加至407万盎司(126.6吨),今年5月为352.3万盎司。韩国央行在6月至7月间买进了25吨黄金,其黄金储备增加至39.4吨。据国际货币基金组织数据显示,哈萨克斯坦的黄金储备增加了3.1吨。

印度孟买黄金协会称,如果全球经济仍无起色,今年底,金价将升至2000美元/盎司,各国央行也将买入黄金,这将助推金价上升。

据该协会称,全球最大的黄金消费国印度今年的黄金进口量将达到创纪录的1000吨,因投资者寻求资金避险及对冲通胀风险。去年该国的黄金消费创下963.1吨的纪录,黄金进口创下纪录958吨。



翟超/制图

INTL商品公司首席执行官杰弗瑞·罗德在上周六的一个黄金会议称,明年黄金价格将涨至2400美元/盎司,贵金属市场仍处于牛市中间。他预计,下个月金价会回调至1725美元/盎司附近,然后再度上涨。他认为,金价无疑处于泡沫阶段,但泡沫不会很快破裂。

金价调整后 仍有上升空间

何焯

今年以来黄金延续牛市格局,截至8月18日,以美元标价的黄金价格年内涨幅达26.51%,远高于去年同期的12.8%。对于金价未来将如何演绎,我们认为在短期内黄金由于前期涨幅过大将迎来调整,此后金价将在美元贬值、欧债危机以及央行加速购金的支撑下继续上涨。

美元实际利率下滑将会使其继续走软,从而提振金价。由于实际利率是决定美元走势最为关键的因素,因此美联储是否会加息以及美国的通胀水平,就成了决定下半年美元走势最为关键的因素。我们认为,由于名义利率上升的概率不大,而通胀水平却有上行的动力,因此未来美国实际利率仍将进一步下滑。而这将会压制美元、提振黄金。

央行储备多元化进程或将加速。近年来,发达国家的债务问题,使得其债务违约的风险开始上升,而全球央行的储备资产大部分都是以债券的形式构成。为了分散风险,各国央行特别是新兴国家央行开始买入黄金,而且在最近有加速购买的迹象。这一点可从世界黄金协会最新公布的2011年第二季度《黄金需求趋势》报告中得到印证。我们认为,随着各国纷纷将储备多元化,官方购金极有可能仍是黄金净买入的中坚力量。

随着债务危机的持续发酵,欧元区一些核心国家也已卷入其中,评级机构标普和惠誉接连对法国发出警告。法国自身的情况也确实不是很好,其2010年预算赤字相当于国内生产总值(GDP)的约7%,高于欧盟规定的3%。最要命的是,法国银行是欧元区周边国家债务的最大持有者,一旦欧元区其他债务危机国发生违约,法国银行必然会遭到重创,这也是最近法国银行股暴跌的主要原因。

在操作上,我们认为投资者可将前期获利多单平掉一部分。短线投资者可以逢高做空,中线投资者仍可逢低买入。

(作者系南华期货分析师)

白糖抛储量小幅回落 现货不为所动

证券时报记者 李哲

国家第八批国储糖拍卖昨日结束,均价7645元/吨,较上一批每吨回落76元。尽管拍卖价格走低,但是并不影响产销区传统市场价格继续上涨。

22日,国家第八批国储糖拍卖结束,当天最高价7840元/吨,最低价7450元/吨,均价7645元/吨。与第七批拍卖价格相比,每吨回落了76元。

这已是国家本月第二次、本榨季第八次投放储备糖。此前,国家已经连续抛储七次,累计抛储146万吨。国家频繁抛储,原

因是食糖价格大幅上涨,接连刷新历史新高纪录。自5月份以来,国内糖价开始一波明显上涨走势,并于7月末突破7650元/吨的前期历史新高点。

尽管国家抛储量开始增加,但是7月底以来,全国白砂糖价格继续呈加快上涨走势。据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测,7月底,七成以上省区市的白砂糖价格上涨,其中,浙江、山东、海南涨幅居前,分别为8.9%、7.4%、5.5%。

尽管国储进行了第八批拍卖,但并没有影响到现货糖价继续走高。周一产销区各地传统市场的

白糖报价又出现20~50元/吨的上调。新疆的乌鲁木齐市当日报价提高到8350~8400元/吨,创出全国报价的最高纪录。

显然,随着中秋节临近,食糖需求量将增加,市场普遍预计近期全国白砂糖价格还将延续上涨趋势,毕竟2010/2011榨季我国产糖量仅1045.42万吨,而食糖消费量将高达1300万吨,今年后期明显缺糖300万吨以上。这不仅是今年短缺300万吨,而长期以来我国每年的产量和消费量都会短缺200~300万吨。

无疑,巨大的食糖缺口只能通过进口糖和国储糖来弥补。据

海关总署的最新统计,截至7月底,上半年全国累计进口食糖78万吨,同比增长9%,其中7月进口食糖26万吨。目前我国白糖实行进口配额制,2011年配额总量约为195万吨。

目前,有关中国将增加进口配额的传言也在推动国际糖价上涨。上周五国际糖价收市大涨,重新逼近7月下旬高点,主力10月原糖大涨6.3%至每磅30.96美分。过去两周纽约原糖价格累计涨幅超过18%。

分析人士认为,由于今年巴西减产,推动国际糖价在26~30美分/磅高位上运行。受此影响,国内今年后期,广西现货市场糖价在7800~8000元/吨运行也是必然的。

美债危机暂缓 豆类凸显做多机会

徐文杰

标普8月5日将美国长期主权信用评级下调,引发大宗商品市场包括农产品市场一度暴跌,短期的情绪发泄过后,市场归于理性,行情继续杀跌的动能不足。但另一方面,全球经济成长放缓甚至衰退将是大概率事件,大宗商品的上行空间也将受到限制。

对于大豆市场来说,供需平衡有潜在利多。美国农业部公布的8月供需报告,将美国2011/2012年度大豆单产大幅调降至41.4蒲英亩,同时小幅调低了美豆收获面积50万英亩,使得2011/2012年度美豆产量仅为30.56亿蒲,结转库存也降至1.55亿蒲的低位。

美豆单产的大幅下调,主要是基于美豆播种的延误和7月份的干热天气,对大豆玉米的单产预计都将造成损失。但8月美豆产区降雨增多,市场普遍预计将给大豆单产

以提振,因此,美农业部有望在9月报告中再次调整美豆单产。而从目前情况看,单产在8月估计值基础上小幅上调的概率较大。这成为短期的一个潜在利空。

今年国内天气比较理想,7月考察结果显示,黑龙江地区今年天气适宜,大豆生长情况良好。但近期也开始陆续出现干旱担忧,后续情况仍需观察。

中国大豆进口预计成为后市行情的重要炒作点。而从目前情况来看,中国进口增加将成为大概率事件。一方面,美国农业部8月供需报告继续下调中国2011/2012年度大豆产量至1400万吨,而黑龙江考察所得数据为大豆播种面积至少削减20%,这意味着国内实际大豆产量将目前预期仍有削减。这将自然提高进口需求,为后市炒作中国进口埋下伏笔。

另一方面,随着中国大豆去库存化的进行,以及猪粮比高企带来

的生猪补栏,使得豆粕需求在8~9月集中上升,这将提高中国大豆进口需求,中国进口增速有望在9月份开始恢复。

从大豆季节性走势中可发现,一般而言,美豆在四季度开始重新走强,这主要是因为美豆收获后强劲消费及出口往往将带来支撑。

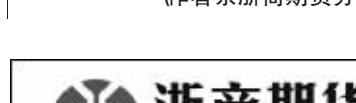
另外,美国农业部通常会在7月和8月报告里低估美豆的使用量。在过去35年里有24个8月供需报告的使用预测量低于最终数据。即后期包括中国进口在内的美豆使用量也有望逐步上修,带来潜在利多。

综上所述,大宗商品价格将进入下行空间有限而上涨乏力的状态,各品种行情很大程度上将依赖自身基本面变化。从基本面看,虽然8月面临天气改善等短期利空,但整体依然支持豆类行情上涨。技术上美豆继续关注1300美分的支撑和1400美分的压力。

操作上看,在外盘1300美分支撑有效的情况下,投资者可考虑重新买入,其中国内大豆1205以4500元,豆粕1205以3250元,豆油1205以9800元为止损。第一目标位在震荡区间上沿对应美豆1400美分一线。在上破1400美分前不建议重仓操作。

另外值得注意的是,随着市场对棕榈油高产量高库存预期的消化,棕榈油后市走势有望强于豆油。对于长线套利交易者,可在1205合约价差1200元以上逐渐收集买棕榈油抛豆油的头寸,持有至明年3月份左右。

(作者系浙商期货分析师)



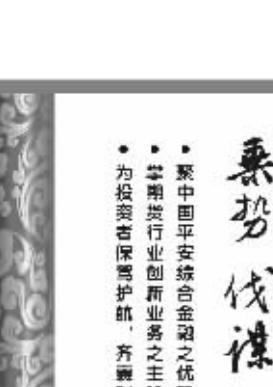
管理总部:杭州市庆春路173号8~10层
理财热线:400-700-5186

平安期货举办新一期投资者教育活动

为进一步提升平安期货的品牌形象,培育股指期货市场风险管理文化,帮助投资者树立科学理性的投资理念,上周五,平安期货与中国金融期货交易所、平安证券联手举办的全国投资者教育活动第九站在上海如期举行。

日前,中国证监会核准了首批14家期货公司的期货投资咨询业务资格,平安期货位列其中。平安期货总经理王江在接受证券时报记者采访时表示,从国内期货目前市场结构来看,短期内向产业客户收费会很难,该公司未来将重点着手与平安集团内机构进行合作。

(沈宁)



为投资者保驾护航
齐襄财富共赢

平安期货荣膺中国首屈期货投资咨询业务资格



平安期货有限公司 PING AN FUTURES CO., LTD.

客服:400-8888-933
网址:Http://futures.pingan.com