

郑棉震荡盘升格局 仍将延续

马占

郑棉自探底回升以来,市场信心逐渐恢复,期价缓慢爬升。近期,在美棉涨停和国内收储预案启动的提振下,郑棉主力1205合约放量突破22000元整数关口。笔者认为,虽然目前纺织行业限产停产普遍,棉花需求没有明显好转,但国家收储价和近期持续阴雨天气对郑棉支撑强烈,郑棉还将延续震荡盘升走势。

全球棉花产量增幅还存在不确定性。根据美国农业部9月份棉花供需报告,新年度全球棉花产量整体调高,其中中国产量和美棉产量调高;巴基斯坦和乌兹别克产量调低。国际棉花咨询委员会9月报告也显示,2011/2012年度全球棉花总产量预计达到2690万吨,较去年增长8%,全球库存消费比(不含中国)预计从47%上升到54%。但是,世界产棉区的阴雨天气也带来了不确定性因素。近期,美国受热带风暴影响,中南部和东南部出现了大量降雨,中国、印度和巴基斯坦也迎来了大范围的阴雨天气,大部分棉区气温降低,不利棉花吐絮,进而影响棉花的产量和质量。

国家收储政策对期价支撑强烈。自9月8日开始,国内2011年度棉花临时收储预案正式启动。目前新棉并未大量上市,大多数企业继续保持观望,收储并未实际成交,预计10月份以后随着新棉的大量上市,收储可能会迎来交储高峰期。目前国储棉库存仅为22.7万吨,还有360万吨的库容,有较强的收购调节能力,也能对棉价产生较强的托市作用。按照9月9日公布的籽棉收购参考价8.69元/公斤,2.6元/公斤棉籽,38%衣分率,加工损耗1%,加工费700元/吨计算,收购加工成本约为19927元/吨。另外再加上资金、运输和交割等各项成本费用,期货注册仓单的成本价在21000元/吨左右,将会对期价产生较强的支撑。

棉花需求并未有效启动。近期,棉花现货有所回暖,但棉花消费依然低迷,需求并未有效启动。据中国棉花信息网的调查,目前纱厂的库存量仍然较多,基本可以维持30天的生产量,而正常情况下应该在15至20天,表明我国棉纺行业的纱线去库存化还没有完成。高库存令纱厂减少棉花的需求,从而制约棉花需求的恢复。从产量上看,8月份我国纱产量244.08万吨,同比减少1.1%,布产量52.87亿米,同比减少6.1%,主要原因是纺织企业的限产停产依然较普遍。而8月份采购经理指数中新出口订单仅为48.30%,明显偏低,订单情况也不容乐观。

目前,郑棉已突破21850元的压制,期价反弹获得支撑表明突破有效。近期现货有所回暖,国家收储政策和持续阴雨天气对郑棉支撑强烈,郑棉后市倾向于延续震荡盘升走势,但需求恢复缓慢将制约棉花的上涨空间。

(作者系格林期货分析师)

■ 行情点评 | Daily Report |

连豆:低开低走

美农业部9月供需报告公布的美国大豆产量及结转库存均高于市场预期,数据利空导致多头氛围遭受打压,隔夜大豆大幅收低。由于玉米仍保持坚挺,玉米和大豆的比价效应将会限制大豆调整空间。受经济担忧及美农产品走低拖累,连豆类周二低开低走,大幅下挫。短期内国家政策调控预期以及周边市场偏弱氛围仍将对连豆类形成压制,但成本因素以及市场对于大豆单产的担忧使得豆类后市继续上涨的可能性较大。

沪胶:回落整理

由于中国在美国轮胎特保案中败诉,作为汽车轮胎的出口大国,短期对橡胶的需求将产生一定影响,尤其是在投资者的心理层面上负面影响较大,这一点在沪胶早盘的快速下跌中得到验证。技术上,主力合约1201周二收一带下影线的小阴线,持仓小幅增加。从K线图上看,沪胶仍然处于宽幅震荡区域,上方阻力在35000元缺口附近,下方支撑32000元。操作上建议投资者继续持有剩余多单,目标位34500元,止损位33300元不变。

沪铜:低开震荡

周二沪铜在外盘影响下大幅低开,全天维持低位窄幅震荡,单日下跌2.14%。中秋节期间,欧债危机再度恶化造成金融市场动荡,同时由于欧洲经济状况较差,引发美元指数上涨动能加强,对金属价格形成较大压力。但近期智利以及秘鲁的两大大型铜矿罢工对铜价形成支撑,限制了铜价的跌幅。盘面上看,沪铜短期均线已掉头向下,预计短期仍将继续走弱,但在前期低位附近将会有支撑,下行空间不大,短期将会震荡筑底。(招商期货)

进口亏损收窄 融资铜业务回暖

证券时报记者 沈宁

看似平凡的铜进口业务,借助一张银行远期信用证,已摇身成为部分国内企业获取低息资金的重要手段。而这些进口铜,在圈内有个专业的称呼——融资铜。

据最新海关统计数据,8月全国进口未锻造的铜及铜材共计34.04万吨。经历了4、5月份的短暂低迷后,6月起,相关铜产品进口明显回暖,单月进口量重新攀至30万吨水平。

国内铜进口复苏的背后,暗藏的正是融资铜需求的回暖。据证券时报记者了解,2008年以来,融资铜需求在国内铜进口中占比呈逐年升高的态势。今年3月,国家外汇管理局出台文件加强外汇业务管理,使得融资铜业务一度沉寂。然而,伴随贸易条件的逐步改善,这一市场近期出现好转迹象。

融资铜为中小企业解渴

最近保税区的库存好像挺紧张的,得抓紧时间融点货。”9月1日,王强(化名)在得到买家的确认价格后,立即向国外供货方点了500吨保税区铜。这批铜是用来融资的,走个过场,3000多万元的流动资金就“从天

而降”。

王强在上海经营一家金属贸易企业,平时也会动用资金参与期货市场。在他看来,融资铜在业内并非什么新鲜事儿,他的公司今年就做了3笔。

所谓融资铜贸易,其实就是利用银行远期信用证融资。”王强称,进口企业与外商签订铜进口合同后,就可向银行申请开立90天或180天远期信用证。企业完成进口后将货物在国内快速转手,在信用证到期前,就相当于得到了一笔短期银行融资。通过反复运作,还能变相延长资金的使用时间。

实际上,用于融资的电解铜进口周期一般都比较短,欧洲仓库运抵国内要20天左右时间,亚洲仓库仅需一周,如果外商在国内保税区持有库存,进口更是立等可取,变现相当方便。

广发银行信贷经理孙全纬表示,在银行远期信用证业务中,进口商一般需缴纳合同金额0.15%的开票费,支付20%的保证金,剩余货款在承兑日到期后交给银行即可。出口商可将已承兑的信用证贴现,目前贴现率在2.8%~3%,这部分利息实务中多数也由进口商承担。

得益海外宽松的货币市场,

银行远期信用证贴现率近期仍维持在较低的水平。融到的是人民币,承担的却是外汇的低利率,对于国内身处融资困境的中小企业而言,贸易融资无疑极具诱惑。

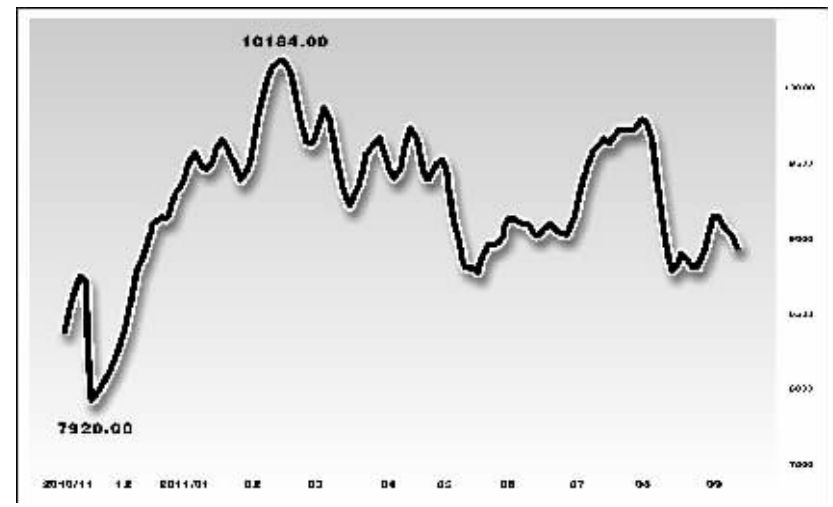
王强公司的这批进口铜用的是朋友企业的额度,还需支出一笔额外的代理费,即便如此,仍旧有利可图。他为证券时报记者算了笔账,进口代理开证费率是1.5%,500吨铜要支出40多万。加上2.8%的贴现率和600多万的保证金占用,算下来到账3000多万的年资金成本在8%左右。经过测算,只要季度收益率达到3%以上,公司的融资铜业务就能盈利。”

贸易条件改善助力融资铜

红极一时的融资铜业务在今年4月一度几近停摆,如今又悄然复苏。

3月底,国家外汇管理局发布《关于进一步加强外汇业务管理有关问题的通知》,明确将进一步加强银行结售汇综合头寸管理、加强转口贸易外汇管理、下调预收货款和90天以上延期付款基础比例、加强金融机构短期外债管理。

外管局的一纸通知加上当时恶化的贸易条件,使得4月的融资铜业务大幅缩水。万向资源有限公司相关负责人介绍说,融资铜业务主要受到两方面因素影响。一方面是



LME铜走势图

张常春/制图

国家对进出口贸易的外汇管理政策,另一方面是内外盘比价、进口铜业务的盈亏情况。

受外管局新规影响,当时贸易企业开信用证比较困难。而进口方面,4月份国内进口铜销售每吨要亏损3000元,这都降低了市场融资铜的需求。不过,最近进口亏损的状况已经明显好转,目前每吨也就亏300元左右,使得融资铜又有了运作空间。”上述负责人表示。

富宝资讯有色金属分析师张珪称,近一个月来,国内外价差回升、进口套利窗口开启致使“融资铜”再度升温,8、9月份保税区铜库存

较7月份已有明显增加。而此轮价差回升的主要原因是人民币兑美元的升值,一定程度上降低了铜的进口成本。

统计显示,8月人民币兑美元汇率再次大幅升值,当月累计升值约0.91%,幅度远大于此前数月。

进口盈亏的持续改善能够降低企业融资铜的成本,刺激这方面需求。而国内银根紧张也使得海外热钱有持续涌入的冲动,融资铜就是其中的一个间接途径。”张珪称,铜市有“金九银十”的说法,后期包括融资铜在内的铜进口量变化,还要看国内下游消费的情况。

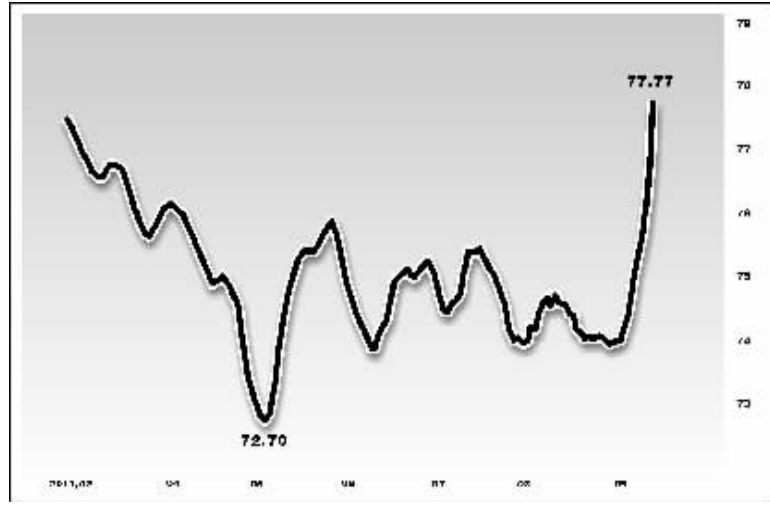
美元成避风港 大宗商品全线下跌

证券时报记者 李哲

希腊债务风险加剧,引发市场对欧债危机蔓延的担忧。在欧元信心岌岌可危的情况下,投资者纷纷买入美元避险,导致美元指数持续上升,引发大宗商品价格的全面下跌。

当前,欧元区银行存在欧洲央行隔夜存款规模不断上升,显示银行业为避免市场不确定因素,不愿向其他机构提供借贷,导致欧元区货币市场压力陡增。根据欧洲央行的数据,12日商业银行存放在欧洲央行的隔夜存款规模突破1900亿欧元,达到1977.5亿欧元,超过9日的年内高位。9日商业银行存放在欧洲央行的隔夜存款规模为1817.88亿欧元,创自去年7月份以来最高水平。

与此同时,欧元区各国国债收益率狂飙,欧元区信贷违约掉期成本大幅上升。12日希腊一年期国债收益率飙升至117%,两年期国债收益率也接近70%。而对冲希



美元指数走势图

张常春/制图

腊五年期国债风险的信用违约互换(CDS)价格飙升937个基点,达4437点的历史新高,成为全球最贵的信用违约互换产品。

欧元区的危机升级令市场承压,投资者纷纷逃离风险资产,买入美元。受此影响,12日欧元汇率也出现大跌,对日元汇率盘中创下

品市场备受压力。尽管美国总统奥巴马周五提出了就业刺激方案,但市场对此反应并不强烈。相反欧元区的危机升级令市场承压,市场对于经济放缓的担忧成为市场主导情绪。

截至昨日收盘,上海期铜主力合约报1111合约收66310元/吨,跌1450元;大连豆油期货主力1205合约收10322元/吨,跌152元;大连塑料期货窄幅收跌,主力1201合约收于10845元/吨,跌40元。

但是,抛开市场情绪而言,作为全球最大的商品进口国,中国的市场需求并没有大幅减弱。

以铜为例,中国的精铜表观消费量并没有明显放缓。2011年前7个月中国共消费了439万吨精铜,较去年同期的443万吨仅小幅下降0.9%。因国内在2009年和2010年进口庞大形成大量隐性库存,随着2011年信贷环境的进一步收紧,回流资金成为这些库存重新释放到市场上的一个推力。而从过去五年的情况来看,下半年中国对全球铜的采购量会超过上半年的采购量。

多重因素共振 连塑有望震荡上涨

牟宏博

8月份以来,受宏观面利空影响,连塑从12200元高位快速下跌至10500元附近,最大跌幅接近15%,8月下旬后市场逐步企稳,连塑呈现低位区间震荡走势。笔者认为,后期在多重因素的共同推动下,连塑有望震荡上涨。

其一,通胀压力有所缓和,货币政策进入观察期。8月份国内居民消费价格指数同比涨幅小幅回落至6.2%,环比涨幅有所收窄;生产者物价指数同比涨幅小幅回落至7.3%,但环比涨幅有所扩大。通胀的回落将舒缓货币政策进一步收紧的压力,鉴于美国经济二次探底的风险提升,欧债危机陷入僵局,加之年内经济呈回落趋势,中长期内宏观经济政策放松将是大概率。央行自6月份以来再未上调存款准备金率,自7月份以来也未加息,在市场普遍预计通胀将从高位有所回落但仍将高位震荡的背景下,国内货币政策将进入观望期。

再者,从近10年的统计数据来看,宏观因素、地缘政治以及气候变化等不确定因素的存在,使得原油的季节性特征日趋淡化,单月的波动幅度较大。而最近两年三季度原油价格大部分时间是围绕80美元上下波动。

其三,连塑下游步入消费旺

笔者看来,尽管央行短期内放松货币政策的可能性很小,但货币政策进入观望期仍将会给国内商品市场提供一定的支撑。

其二,原油80美元一线支撑较强,对连塑成本构成支撑。进入9月份后,美国海湾地区飓风活跃季节刚刚开始。为了防范热带风暴影响,美国海湾地区油气生产区撤出了一部分员工。美国海洋能源监管部门的数据显示,9月初,美国墨西哥湾地区关闭了5.7%的石油生产和2.4%的天然气生产。石油和天然气日产量分别减少7.9989万桶和1.27亿立方英尺。9座生产平台的人员已经撤出生产区,约占海湾地区平台总量的1.6%。后期随着飓风的逐渐增多,对原油的价格炒作或将展开。

季,农膜需求好于预期。每年的9、10月都是下游农膜备货期,前期由于企业资金紧张与下游的低迷,农膜企业库存一直保持在降低的位置。近期开始,下游农膜企业逐步进入补库存阶段,对塑料的需求显著增加。根据我们的初步测算,8月份农膜月度库存水平为0.4万吨,维持低位。而农膜库存较年初增幅幅度大幅下降。另一方面,农膜和薄膜的产量增速正在逐步上升,而秋季地膜和薄膜的需求高峰将使得产品增速进一步上升,从而共同拉升塑料需求。

其四,基差严重缩水,价格回调受限。在美国主权信用评级被下调后,原油连续下跌,最低曾下探至76美元附近。连塑

1201合约连续跳空重挫,下探至10500美元一线。在原油和期货价格同步急跌的带动下,现货市场呈现出恐慌性抛盘,价格急速下跌,一度出现低于万元的超低价货源。期货市场受到心理和资金推动,跌幅相对现货下跌的速度以及跌幅明显放大,期现两市基差严重缩水至零元左右,近月合约更是出现明显倒挂。这种剧烈波动之下产生的不合理的价差现象,随着宏观消息面逐步消化利空,对价格形成明显支撑。

综上所述,在通胀压力有所缓和、资金面渐渐充裕、原油价格居高不下、基差严重缩水的背景下,连塑有望在旺季里呈现震荡上涨的走势。

(作者系平安期货研究所研究员)

欧佩克下调今明两年 石油需求增长预估

欧佩克称,因全球经济前景恶化,将明年的全球石油需求增长预估下调。美国的经济表现令人失望,可能进一步令石油需求承压。

欧佩克周一发布月报称,石油供需关系紧张的忧虑得到缓解,预计利比亚的石油生产将在18个月内恢复正常,这比其他一些机构预估要提前。

欧佩克月报称,趋于疲弱的经济复苏正对石油需求造成负面影响,展望未来,有关市场供应紧张和第四季供应短缺的忧虑看来正在缓解。

欧佩克报告称,2011年全球石油日均需求将增加106万桶,较上个月的预估值下滑15万桶。2012年的石油需求增长预估也下调了4万桶至127万桶。

欧佩克表示,需求放缓的情况不仅出现在发达经济体,也出现在中国和印度这些将推动全球未来经济增长的国家。美国经济表现令人失望,或将令明年的每日需求增幅进一步减少20万桶。

欧佩克对明年需求增长预估的下调幅度低于美国政府下属能源资料协会(EIA),后者在上周将其预估下调约25万桶,至每日139万桶。

在利比亚何时可以恢复石油产量的问题上,欧佩克的观点较某些预估乐观。有石油咨询机构在8月曾表示,利比亚可能需要长达三年的时间才能全面恢复生产。利比亚临时总理周日表示,该国已重启石油生产。

报告还显示,欧佩克其他成员国的产量继续增加。伊朗和欧佩克内部其他油价鹰派国家在6月的会议上反对沙特等国提高欧佩克整体产量的提议后,沙特、科威特和阿拉伯单方面增产。(黄宇)

第九批国储糖20万吨 9月16日竞买

为了保证食糖市场供应,稳定价格,国家发展改革委、商务部、财政部决定于9月16日投放第九批国家储备糖,数量20万吨,竞买底价为4000元/吨(仓库提货价)。国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞买,竞买标的单位为300吨。

今年以来食糖价格不断走高,8月中旬开始,国内期糖价格展开单边下跌行情,食糖价格开始进入下降通道。这都是国家主动调控的结果。8月份,国家举行了两次国储糖竞买。这是自2009年12月份以来首次出现一个月内举行两次国储糖竞买。(许岩)

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,有意者拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东南部时代财富大厦26楼

全国统一服务热线: 400-8888-933 公司网址: http://futures.pingan.com