

## 需求不济 连塑弱势中胶着

史明珠

继2008年金融危机以来,大连塑料(LLDPE)期现价格再次出现倒挂,市场信心受到重创。尽管当下暂时进入低位盘整,但在需求不济,宏观经济前景扑朔迷离的情况下,有心伺机寻求反弹,也是阻力重重。

目前国内聚乙烯(PE)市场货源供应充裕,进口料库存较高,随着中东装置的逐步正常,后期货源供给可能进一步上升。今年8月份PE总进口量达76.43万吨,环比增加了40.78%,同比上年增加27.79%;LLDPE进口27.43万吨,同比增加20.78%,今年累计进口157.84万吨,减少0.57%。8月国内PE产量为80.5万吨,同比减少5.7%。全年累计679.2万吨,同比增加5.0%。由于国内企业普遍资金紧张,利用信用证融资进口的情况还会延续。因此,预计10月份进口资源高企的情况仍会存在。另外,独山子石化在10月份结束大修,虽然短期市场货源不会明显增加,但市场供应压力总体会增加。

库存水平有增无减。市场普遍感觉货源较多,到港量明显上升,港口库存一直持续处于高位。随着中东装置逐步正常化,货源供应会进一步上升。

需求方面,国内及欧美经济增速放缓,塑料制品企业的订单不及去年,金九银十的预期破灭已成定局。农膜开工虽有所上升,但仍未达到预期。制品企业则在成本上升、资金缺乏等多重压力下开工不佳。

9、10月份下游需求进入传统旺季,尤其以农膜和包装膜需求较为旺盛,但今年下游开工率却明显偏低。资金荒和用工荒困扰工厂正常生产,对线性原料的需求表现黯淡。另外,期货、股市等资本市场信心受到经济前景担忧的冲击,看空情绪浓厚,反过来对现货市场形成压力。全球经济的糟糕表现也很大程度上拖累市场,欧元区主权债务危机、美国信用评级下调、以中国为代表的新兴经济体严重的通货膨胀都成为市场疲软的直接因素。不利因素持续压制市场。

如果下游企业资金困难的境况无法改变,需求也将很难好转。

就目前来看,需求不振是影响LLDPE行情的关键因素,但短期市场需求难以提振。欧美经济前景黯淡,出口需求受到波及,而国内资金紧缩,下游开工不佳,后市心态仍然迷茫。

但需要注意的是,尽管延续了弱势,但暴跌至新低后出现少有的期现倒挂,多空拉锯会增加,少数抄底意向会间歇性显现,后期反弹与弱势震荡将并存。如果欧债问题等宏观面困扰缓解,无疑将对市场止跌反弹奠定基础。不过供需面的不济终究是不可忽视的阻力。

(作者系南华期货分析师)



### 行情点评 | Daily Report |

## 沪铜:低开高走

周三,沪铜期货低开高走,主力合约CU1112报收于54930元/吨,上涨720元/吨。美国参议院投票否决奥巴马就业方案,经济复苏面临考验;斯洛伐克国会否决扩大EFSF规模,欧债危机恶化;美国参议院投票通过涉华汇率议案,人民币升值压力加大。上述因素抑制铜价反弹。受股指反弹的鼓舞,沪铜止跌企稳反弹,国家救助中小企业,市场预期国家适度放松货币政策。后市沪铜将偏弱反弹,CU1112将再次上冲56100元附近的阻力。

## 沪胶:继续反弹

周三,沪胶主力合约RU1201报收于28900元/吨,涨1.56%。受强台风、强热带风暴及持续降雨等影响,今年海南民营天然橡胶产量将减少1.3万吨,泰国将削减天然橡胶年供应12万吨,市场对于即将公布的9月和三季度经济数据预期良好,均支持天胶反弹。不过,欧债危机恶化,美国参议院否决奥巴马就业方案,抑制天胶反弹。后市天胶将继续弱势反弹,RU1201将冲击30000元/吨的较强阻力。

## 连豆:止跌上涨

周三,大豆期货大幅高开后震荡上行,主力合约A1205报收于4330元/吨,上涨1.45%。今年国内大豆减产,种植成本提高,农民新豆惜售心理较重,将对后市大豆价格构成一定支撑。前期因为欧债危机、欧美经济下滑风险忧虑,大豆价格超跌明显。预计后市大豆期货将弱势反弹,A1205将上攻4416元/吨的阻力。

# 期指减仓上行 多头信心仍不足

证券时报记者 魏曙光

在前一日股指期货总持仓量创出历史纪录后,昨日A股便创出年内最大单日涨幅。尽管市场对于汇金出手的后续政策的期待很大,但期指总持仓大幅减少2870手,显示资金平仓意愿强烈,市场多头信心仍然不足。

12日,沪深300现指大幅跳空低开,早间快速探底创出新低后在个股全线走强带动下逐级走高,收盘报2644.76点,较前一交易日大涨92.77点;IF1110以2542.4点跳空低开,日内逐级攀升,收盘报2635.2点,较前一交易日结算价上涨84.6点,成交333517手,持仓大幅减仓3575手至31116手。

从持仓情况看,期指四大合约11日创出了上市以来最大的持仓量纪录,标志着在市场行情跌宕起伏的当下,多空博弈的热情达到了前所未有的高度,其隐含的指数可能出现的激烈走势得到了12日股指大幅上涨的印证。

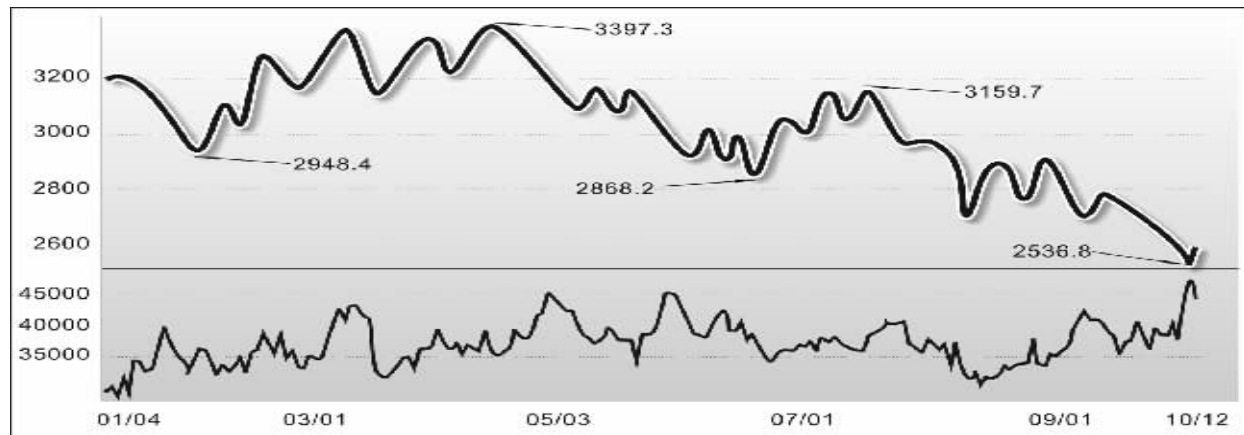
然而,12日期指总持仓大幅减仓2870手,显示资金平仓意愿较为明显,这表明市场仍对指数上行信心不足。在中金所持主力席位中,中证期货再一次显示出其把握市场节奏“神准”的能力。格林期货分析师石敏表示,中证期货似

乎有次日行情的“反向标”意义。以往的情况显示,若中证期货减仓幅度超过500手需要重点关注。11日中证期货多单和空单分别减仓529手和330手,显示其观望情绪较重。

我们更加倾向于认为这是市场在汇金出手后对后续政策的一种期待。”石敏说,整体而言,昨日大涨仅能视为反弹。但目前指数已至前期底部区间,同时也是历史密集成交区间,多头势必展开顽强抵抗。但市场信心仍然不足,实质性利好依然需要等待。

首创期货分析师于海霞认为,如果汇金托市失败,预计政府会有后续利好出台,而人民币的升值法案无疑替中国政府出台了一个进一步利好消息,人民币升值对出口企业无疑是较大打击,但可使得国际资本流入,有助于国内包括证券在内的资产价格提升,两大利好的助推,使得投资者有底气进场抢筹,A股大幅上涨确实面临资金不很充裕的窘境,但较大级别反弹,是目前基金剩余资金和伺机而入的散户投资者可以支撑起的。

于海霞表示,市场反弹的时间和高度,一要看看欧债到底闹得有多凶;二要看大型IPO和国际板的时间表。如果两者暂缓不出,A股或开启比较像样的反弹行情。否则,还是底部循环的地量弱势。



在前一日股指期货总持仓量创出历史纪录后,昨日A股便创出年内最大单日涨幅。

吴比较/制图

## 期指放量大涨 空头集中减仓

证券时报记者 万鹏

本周三,在大盘蓝筹股集体走高的带动下,现货市场出现大幅反弹。沪深300指数大涨92.77点,涨幅达到3.64%,创出一年多来的最大单日涨幅。股指期货市场也出现显著反弹,期指IF1110合约增仓上行,全日上涨了84.60点,以2635.20点报收,较沪深300指数2644.76点的收盘价略有贴水,显示期指投资人对后市的发展依然偏谨慎。随着期指的大幅反弹,空头出

现集中减仓。

昨日期指基本与现货市场同步运行,但走势明显弱于现货市场。特别是现货市场收盘后,期指IF1110合约出现一波下行,导致了最终的贴水。

据中金所盘后公布的IF1110合约持仓数据显示,前20名持买单会员减仓1556手至21424手,前20名持卖单会员减仓2488手至26123手。前20名会员持仓净单为4699手,多空持仓比也从前日0.809增至0.82。

从持仓明细来看,多头方面,前

20名持买单会员中,减仓较多的为中证期货、国泰君安期货,分别减仓了529手和264手。空头方面,排名前五名的依然是国泰君安期货、海通期货、中证期货、华泰长城和中粮期货。其中,国泰君安期货大幅减仓了1089手空单。此外,中粮期货减持空单数量也达776手。

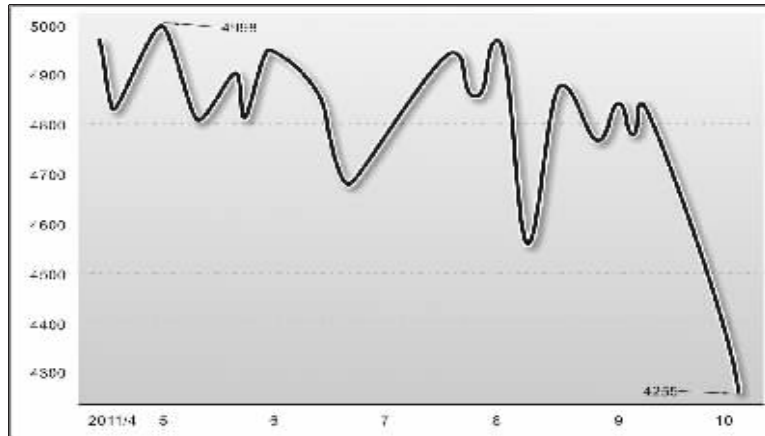
整体来看,在昨日期指的大幅上涨中,空头减仓幅度更为明显。不过,从目前空头仍占主导地位,以及期指IF1110合约尾盘贴水来看,多头持续进攻的勇气略显不足。

## 期钢酝酿阶段性反弹行情

付阳

今年9月以来,市场表现月初开始就摧毁了投资者“金九银十”的美好遐想,股市跌跌不休,房地产市场调控延续,保障性住房建设的概念告一段落,加之外围市场的疲弱,期钢自9月以来跟随大势走出快速杀跌行情。螺纹1201主力合约9月下跌幅度超10%,价格从4800元的盘整区间附近一路最低探至4300元以下。连续下破各整数位,期钢市场悲观情绪快速上升,但回想起来,一切又在情理之中。

回顾螺纹1201主力合约的表现,可以看到自8月其成为主力合约以来一直处于弱势运行中,这与1月份钢价季节性相对弱势有关。但主要原因仍在于外围市场不稳,而国内保障性住房建设实际进度低于预期。7月底,在“金九银十”开工旺季的预期下,期钢走出一波无量上涨行情,量化宽松政策预期、保障房建设、期现价格倒挂等因素都成为多头看涨的理由。但随着8月初美国信用评级下调引发的市场恐慌情绪蔓延,期钢市场勉强积聚的多头氛围被破坏,依据保障性住房建设题材所可能产生的一



螺纹期货走势图

吴比较/制图

波升势散失殆尽。彼时,实际已经宣告了今年“金九银十”行情不复存在。而进入9月后,诸多保障性住房开工数据的大幅提升也难以改变期钢的疲弱行情,或许价格反映出的真实情况是保障房实际完工状况并不乐观。

虽然目前看,期钢大幅杀跌后期、保障房建设、期现价格倒挂等因素都成为多头看涨的理由。但随着8月初美国信用评级下调引发的市场恐慌情绪蔓延,期钢市场勉强积聚的多头氛围被破坏,依据保障性住房建设题材所可能产生的一

波升势散失殆尽。彼时,实际已经宣告了今年“金九银十”行情不复存在。而进入9月后,诸多保障性住房开工数据的大幅提升也难以改变期钢的疲弱行情,或许价格反映出的真实情况是保障房实际完工状况并不乐观。

虽然目前看,期钢大幅杀跌后期、保障房建设、期现价格倒挂等因素都成为多头看涨的理由。但随着8月初美国信用评级下调引发的市场恐慌情绪蔓延,期钢市场勉强积聚的多头氛围被破坏,依据保障性住房建设题材所可能产生的一

行。节后全国建筑钢材库存大幅增加,螺纹库存环比增加5.7%。供给面无疑对于钢价的中期影响仍是负面。但从其他方面我们能察觉到期钢市场正在酝酿的短期利多因素。

首先,从宏观面看,国内A股市场对于期钢有明显的指引效应,周三的放量阳线已显示其有超跌反弹迹象。虽然中长期市场仍偏悲观,但短期外围市场严峻局势有所缓和,国内政策面利多开始显现,会给整个市场有所提振。

从期钢价格反映的预期性看,8月开始的一路下跌已对房地产投

资的不佳状况予以显现。从另一侧面看,也很可能反映出了保障性住房建设实际完工状况低于预期。目前保障性住房建设开工速度的跃进与建筑钢材价格下跌形成鲜明对比,大胆假设一旦市场开始对于保障性住房建设实际状况产生质疑,推动建设速度的政策面或会再发力,届时或会出现利空出尽效应。节奏上,10月中下旬或将在期钢价格上有所反映。

从期现价差上看,长期的期货价格贴水已使得钢企毫无卖出套保动能,天然空头力量的缺失会使得期钢市场更易于反弹。期现价差的长期倒挂对于长线空头并无益处,远期价格回归至合理升水水平只是时间问题。从具体合约上看,季节性因素造成1205合约会强于1201合约。目前市场资金明显放大步伐向1205合约上积聚,反弹或会伴随着换月行情展开。

技术上,期钢主力合约在4300元附近已盘整5个交易日,周三收出带长下影线的阳线,9月初杀跌以来第一次收于5日均线上方。昨日螺纹期货成交量达到84万手,为8月以来最高值。摆动指标低位运行较长时间,显示超跌迹象明显。投资者已可关注螺纹1205合约中线建单机会。(作者系国泰君安期货分析师)

## 黄金矿业服务公司称 金价2012年将触顶

黄金矿业服务公司(GFMS)周三表示,预计第四季度金价将在平均每盎司1770美元水平,并表示2011年官方净采购黄金量将升至500吨,高于之前预估的336吨。

GFMS执行董事长菲利普·克拉普维克表示,该机构对2013年前的基本预估是,黄金价格将在明年达到最高,之后将呈下跌趋势。

克拉普维克还表示,今年年底前金价预计将在每盎司30-43美元区间波动。(黄宇)

## 欧佩克大幅下调 今年全球石油需求预估

欧佩克近日发布报告表示,由于发达国家经济增速放缓,且中国及印度采取措施抑制燃油消费,该机构连续第四个月下调全球原油需求预估。

欧佩克下调2011年全球石油需求增幅预估18万桶/天,至88万桶/天,令该机构的此项预估年内首次低于100万桶/天的水平。该机构预计,2012年全球石油需求将增长119万桶/天,较此前预期下调了7万桶/天。

欧佩克表示,经济下行正对全球石油需求产生影响,美国经济增速放缓,失业率高企,且消费者对不确定性的预期犹存,令美国石油需求受到抑制。同样的是,欧元区债务问题令欧盟经济无法完成预估的经济增长水平。

欧佩克同时预计,非欧佩克国家2011年原油供应水平将低于预期,但是需求正在下降,因此,将降低欧佩克补贴供应损失的压力。欧佩克将2011年非欧佩克国家原油供应增长预期下调14万桶/天,至36万桶/天。(魏曙光)

## 美国、巴西和阿根廷 今年豆油出口将降8%

油籽业机构油世界周二表示,2011年来自美国、巴西和阿根廷的大豆油出口将下降8%,因生物柴油产量增加。

油世界在其每周报告中称,来自这3个国家的大豆油出口量将降至750万吨,2010年为817万吨。

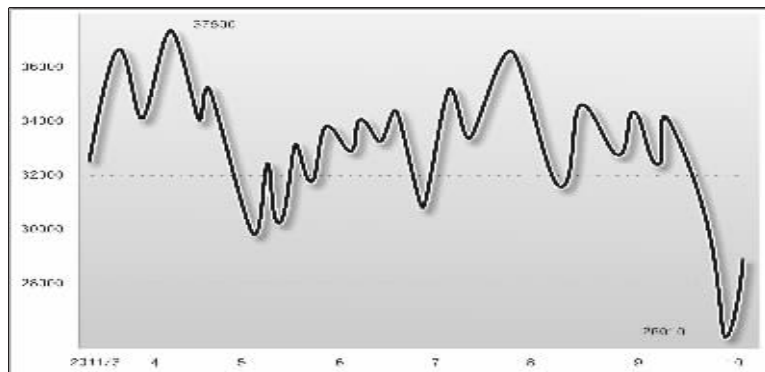
油世界预计,阿根廷2011年生物柴油产量将达240万吨,而2010年为180万吨。2011年巴西生物柴油产量将较2010年增长8%,至227万吨。(黄宇)

## 合成胶跌势不止重压天胶市场

证券时报记者 李哲

合成橡胶原料价格在三个月时间内,从历史最高点跌落悬崖。从7月15日曾达4250-4300美元/吨,到如今2550美元/吨。尽管跌幅巨大,但业界普遍认为后期依然存在要大幅下调的空间,这将对天然橡胶市场构成沉重压力。

今年第一季度,日本大地震导致其多套乙烯生产装置关闭,促使华东地区丁二烯价格大幅走高,3月上涨至19750元,比去年12月上涨21.9%;第二季度下游合成橡胶业对丁二烯需求量增加,再加上台塑10.9万吨/年丁二烯装置在6月关闭以及国内部分生产装置检修,导致了丁二烯价格在6月底涨至25000元,较3月上涨27.7%;丁二烯价格在7月中达到30000元后,成交量明显萎缩,价格经过长达7周的高位整理后,在生产商、流通商的双重抛压下,进入10月份,亚洲市场丁二



沪胶走势图

吴比较/制图

终于回落。

进入9月,丁二烯价格跌幅扩大,9月3日价格为28000元,较8月初大跌2000元。但仍较今年1月有75%的涨幅,处于高位。随后在下游生产商抵触情绪强烈、天然胶期货价格逐渐回落、东南亚丁二烯价格逐渐走软的情况下,丁二烯价格跌势加快。

进入10月份,亚洲市场丁二

烯现货价格将进一步下挫,因为该地区主要的丁二烯下游应用领域合成橡胶和ABS生产商都在削减产量。目前,中石化丁二烯最新价格为20500元/吨,业者普遍认为后期依然存在大幅下调的空间。

外盘价格上面也反映出同样走势。今年1月份亚洲丁二烯价格为2150美元/吨,到7月15日曾达4250-4300美元/吨的创纪录高位,

但是目前均价2550美元。一位贸易商称,预计到10月末亚洲丁二烯现货价格将跌至约2000美元,到11月初甚至可能跌破这个水平,因为当前市场景气弥漫。

相关统计显示,10月和11月两个月共有1万吨-1.5万吨来自于欧洲和美国的丁二烯船货将抵达亚洲市场,这将令本已疲软不堪的亚洲丁二烯现货市场雪上加霜。欧洲债务危机愈演愈烈以及对美国经济停滞的担忧已经促使亚洲地区合成橡胶和ABS树脂生产商纷纷削减产量。

熊市氛围浓厚的合成橡胶形势对天然橡胶市场构成沉重压力。尽管近两日的价格有所好转,但是业内人士仍普遍预计天然橡胶价格中长期处于下跌当中。一德期货研发报告指出,泰国和中国海南的降雨提振了买盘,但中国的需求正在消退,大多数贸易商补足了库存,橡胶生产已进入高产区,更多的原料将涌向现货市场,价格有进一步下滑压力。