

■持仓分析 | Position Analysis |

空头加速移仓 多头动作迟缓

证券时报记者 黄宇

昨日A股股指量能依旧不济,全天横盘整理,股指期货市场小幅冲高回落,收盘IF1110合约上涨9.8点,报2663.4点,涨幅0.37%,成交19万手,持1.9万手。沪深300收于2666.95点,上涨13.17点,涨幅0.5%,期现价差-3.55点。

从中金所盘后公布的持仓数据来看,由于10月合约因国庆长假影响,合约存续期限缩短,本周一主力向11月合约加速移仓。多空前20名分别在IF1110合约上减持3164手和2758手,持仓降至13281手和15444手;同时,在IF1111合约分别增仓2298手和3084手,至9182手和11873手。前20名会员在这两大合约的多空持仓比为0.822,较前一日的0.867大幅下降。显示近期空头主力减持10月合约持仓后,继续加紧布局11月合约,而多头上攻缺乏动力。

从持仓明细来看,空头方面,中证期货在10月合约上减持310手的同时,在11月合约增仓272手,其11月合约空头头寸增至2362手,继续维持空头第一大主力位置;海通期货在11月合约上增持571手至1543手,排名升至第二位。华泰长城和国泰君安分别增持394手和598手,紧随其后。

多头方面,主力多头在减持10月合约的同时,在11月合约增仓动作不大,排名前10位的多头持仓量均未超过300手,且在11月合约的持仓均未超过1000手,显示多头主力较为分散且缺乏动力。

市场人士称,周一市场量能依旧不济,全天横盘整理,即将上市的中国水电是市场犹豫不决的一大重要因素。从持仓情况来看,目前多头上攻乏力,短期仍将维持震荡格局。

甲醇期货上市后表现可期

徐涛

证监会批准甲醇期货上市,市场对于这个品种充满了期待,但对于这个品种,基本面如何却不为投资者所知,这里笔者为投资者介绍一下甲醇的基本情况。

甲醇是一种低附加值的液体化工品,具有的危险品特征和运输单向流动的特点,使它在运输、仓储等环节均存在诸多不便,也直接影响了甲醇企业现货辐射的范围和产业链的延伸。纵观国内,不同地区的甲醇产业不仅在原料生产、下游需求等方面有所不同,甚至在分析现货价格方面也难有同质的影响因素:华东、华南地区甲醇多为进口,大多为天然气生产;内地甲醇多为煤化工企业生产,煤制甲醇居多,二者差别较大。

由于我国资源“富煤贫油少气”的特点,使得我国甲醇行业有着与国外截然不同的状况。2010年我国以煤为原料甲醇产能2522万吨,占65.7%,剩余为天然气制和焦炉煤气制。值得一提的是,焦炉煤气制甲醇是我国独有的产业特征。一般来说,1吨甲醇需要消耗1.6吨动力煤,而国外天然气制甲醇1吨耗天然气900立方米-1150立方米。相比之下,国内甲醇成本约在2400元/吨左右,而国外甲醇成本仅为70美元/吨左右,二者之间差别巨大。

甲醇的产业链相对比较复杂,其所涉及的产业较多,下游延伸品种可达上百种。主要的下游品种有甲醛、醋酸、二甲醚、甲基叔丁基醚(MTBE)、甲醇制烯烃(MTO/MTP)、甲醇燃料等。其中,甲醛的消费量约占甲醇使用量的30%,是甲醇最大的下游品种。由于甲醛主要的用途是建筑用复合板黏合剂,在今年房地产市场受政策影响不景气的情况下,甲醛市场始终没有走出强势行情,这使得今年甲醇市场价格一直缺乏下游的支撑。

我国甲醇产业一直处于供大于求的状况,但甲醇的价格却一直波动较大。目前,国内甲醇现货企业开工率接近60%。华东地区占据了国内44%的消费量,可以说成为了国内甲醇价格的风向标。一般来说,华东地区甲醇价格受外盘和港口库存影响较大;而内陆地区甲醇价格多和大型生产企业相关。甲醇的销售旺季一般在秋冬季节,气候转暖时转入淡季。淡季时,甲醇现货价格多由下游实际需求决定;旺季时,现货价格多由现货贸易商拉涨状况决定。国庆之后,甲醇现货价格受宏观经济面偏空和中小企业资金紧张影响开始有所下跌,下游需求迟迟没有跟上甲醇上涨的节奏,但随时间进入冬季,同时甲醇期货上市的好利好刺激,中线甲醇现货价格依然看涨。

(作者系浙商期货分析师)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES

管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5188

主产区糖料收购价改由地方政府定价

云南糖料收购首次结算价420元/吨

证券时报记者 李哲

国家发改委近期将主产区糖料收购价改由各省区政府统一定价,而产糖区广西和云南等地公布的一次结算价也陆续上调。在国内甘蔗成本增加推动了制糖成本上升的背景下,业界期待糖价缓慢提升。

云南糖网昨日刊登的国家发改委《关于完善糖料收购价格政策的通知》影印件显示,发改委要求广西、广东、云南、海南和新疆五个糖料主产区实行糖料收购价由各省区政府统一定价,并且纳入地方政府定价目录。但非主产区的糖料收购价格可继续实行市场调节。

发改委要求,主产区价格主管部门兼顾糖农成本收益、当地主要农产品比价及食糖供求状况、市场价格、制糖企业成本收益等因素,合理制定糖料收购价格。另外相邻产区政府要相互协调,保持收购价格水平适当衔接。

发改委通知重申,主产区要全面建立糖料收购价格与食糖销售价格挂钩联动、糖料款二次结算的价格动态调整机制,统筹考虑糖农与制糖企业的双方利益。发改委还要求,倘若榨季内食糖销售价格上涨较多,可提前实施上述价格挂钩联动,使糖农及时获得食糖价格上涨的收益。

另据云南糖网公布的云南省物价局14日下发的《关于完善糖料收购价格政策的通知》,对云南省临沧、保山、德宏等11个地州市实行糖料蔗收购省级政府定价,统一实行省级政府定价、统一首付、统一挂钩、统一二次结算等等政策。普通糖料蔗收购首次结算价每吨420元与亚法一级白砂糖平均含税销售价格每吨7000元挂钩联动,联动系数为5%。

据测算,2011年、2012年榨季,云南省普通糖料蔗420元/吨对应7000元/吨标准糖(亚法一级白砂糖)含税销售均价,如果当季标准糖价为7500元/吨,则对应的甘蔗收购价应为420元+(500元*5%)=445元/吨,

如果甘蔗为优良品种,则为445元+(445元*10%)=489.5元/吨;淘汰品种则为445元-20元=425元/吨。

此前广西物价局公布的2010年、2011年榨季最终甘蔗结算价为492元/吨,预计近期可能公布2011年、2012年榨季甘蔗收购一次结算价,普遍预期小幅上调,甘蔗成本增加推动了制糖成本上升。天琪期货分析师魏嘉婧认为,11月初新榨季糖会召开,会议上或利多消息偏多,加上11月份初广西开榨,开榨初期数据偏多可能性较大等等因素,仅从行业角度10月至11月初糖不宜做空。

值得注意的是,在经过持续抛储之后,国债手中资源薄弱,也成为市

场看涨的重要理由。据布瑞克咨询公司的相关统计,2008年及2009年国家及地方累计收储国储糖200万吨左右,每年在古巴进口40万吨储备糖,另外去年及今年均在巴西及泰国进口糖补库。抛储方面,2009年8月至今国家储备及地方储备累计抛储数量达到418万吨,考虑国家原糖委托加工仅要求92%回收因素,2009年8月至今国家累计抛储440万吨左右水平。

出库水平明显快要入库水平,10月份国家再次抛储后,国家手中储备糖将下降至100万吨下方,后续抛储需有个补库过程,未来几个月抛储对市场压力将减少。”布瑞克咨询公司分析师林国发认为。

紧缩压力不减 铜价反弹空间受制

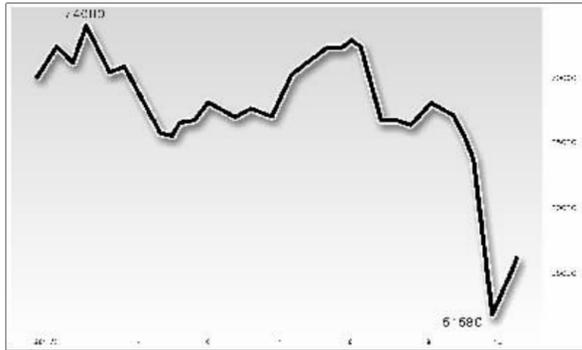
证券时报记者 沈宁

昨日,国内铜价受上周末外盘铜价上涨影响,早盘大幅高开,但盘中上行动力不足,尾盘回吐部分涨幅。截至当日收盘,沪铜主力1112合约收报55900元/吨,上涨550元,持仓量减少9982手,逐步向1201合约换月。

分析人士称,上周宏观环境改善及铜自身基本面的利好带动了铜价上行。然而,国内部分银行上浮首套房贷利率的最新消息,显示紧缩政策仍未转向,加之国内市场的高库存压力,短期铜价的反弹空间将受到限制。

上周末G20会议给市场信心带来了提振作用,目前市场对欧债的担忧情绪有所缓和,市场大宗商品因此获得涨势。基本上,上周发布的中国9月铜材进口数据显示中国的采购量依然维持在较高的水平上,对铜价有一定利多作用。”上海中期金属分析师方俊表示。

前期的铜价回落让市场对中国需求有了更多期待。海关总署13日公布的数据显示,中国9月未锻



沪铜走势图

张常春/制图

造铜及铜材进口量为38.05万吨,为2010年5月以来最高,较上年同期增加3.3%。国际铜业研究组织(ICSG)日前预计,全球2012年精炼铜表观使用量料增加3.6%,主要受中国使用量增加6%支撑。另据研究公司安泰科数据显示,中国2012年的铜消费量或将从今年预期738万吨增至780万吨-790万吨。

伴随欧债问题疏导力度的进一步加大和近期有关中国需求增长预

期的支持,铜价短期有望延续上行。但业内人士同时指出,国内利空铜价的因素现阶段仍然存在。

最为关键的无疑是国内的调控政策,有迹象表明,信贷紧缩仍在加码。中国人民银行统计显示,今年9月国内新增贷款回落至4700亿元,创下21个月来新低。另据证券时报记者了解,国庆长假后不少银行对首套房贷利率进行了上浮,其中,广发银行

库存持续高企 四季度连塑将弱势筑底

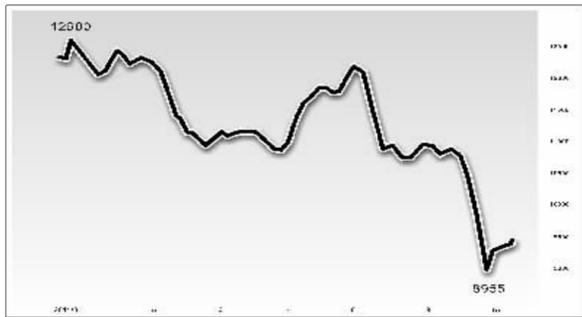
周玮

目前连塑纠结3年来的低位9500元一线,价格在超跌后的支撑与弱势的宏观形势之间徘徊,笔者认为连塑底部仍需有效确认,短期仍维持弱势震荡。

近期全球经济放缓和经济前景令人堪忧,欧美经济体国家深陷主权债务危机,美原油库存高启,同时,中印等新兴经济体国家因受到来自通胀和货币紧缩的双重困扰,预计经济增长也将放缓,全球疲软的经济形势将打压原油需求与价格。从近3个月以来的裂解价差图来看,每次价差高点后会是一个乙烯跟原油价格的底部,因此化工产业链价差也验证了四季度原油价格或是一个探底筑底的过程。

进口缩减程度不大,加上国内产量居高不下,下游需求疲弱不堪,库存高企一直是2011年三季度打压塑料价格下行的基本面因素。从目前情况看,四季度这一情况难以得到有效缓解,供过于求的局面仍将持续。

国庆后上海赛科、独山子石化



连塑走势图

张常春/制图

重新开工,石化产量面临重新提升,8月、9月进口再创新高,表现供应出现明显增长,近期轮番降价也反映了一定压力。

需求方面,9月下旬至10月底,为年内棚膜生产最旺季,但今年行业需求是较清淡的一年,恐对塑料价格的提升有限;加上华南华中地区基于信贷资金紧张下游消费举步维艰。

从浙江方面调研来看,如果紧缩政策不改变,今年下半年至明年春节前后,预料有40%的中小企

业会停工或者半停工,甚至倒闭。浙江多数地区民间借贷利率年息已经在25%-30%之间。

而广东地区今年以来,随着成本上涨、银根紧缩,中小企业经营困难,形势严峻,甚至比2008年金融危机时更为严重。经调研,50%的被调查企业表示处于亏损状态或利润率在2%以内,仅有22.2%的企业表示利润率在5%以上。不仅如此,由于融资困难,中小企业大多只能靠自有资金苦苦支撑。因此,我们认为四季度塑料下

游需求维持继续疲弱的可能很大,即便圣诞节日效应今年也会因欧美恐而未决的失业率高企问题减弱很多,基本面临期偏弱。

目前欧债危机仍没有彻底的解决方案,金融机构难以从不断攀升的风险中解脱出来,因而外界越来越不愿意向欧洲各国提供新的短期贷款,也不愿意与欧洲金融机构开展业务,此种状况进一步加剧了欧洲银行业的融资难度。如果再加上市场情绪进一步恶化,发生危机的严重程度将难以预测。

展望大宗商品后市,美国新刺激方案推出需要复杂程序,希腊、意大利问题将欧债危机引入今年以来的高危期,各国经济增长放缓将继续牵动整个商品市场的波动。我们判断,全球大宗商品市场仍然保持向下调整趋势,原油、有色金属、化工等品种保持明显下跌走势。

2011年四季度塑料供需将向弱势转换,库存持续高企,难以有效支撑价格反弹。若无新的经济刺激政策恐仍以寻底筑底、弱势震荡为主,若9000元一线支撑牢靠,则万元一线反弹可期,但上方空间不乐观。

(作者系大华期货分析师)

泰国洪水将推高米价 对麦价升水至三年高点

渣打银行发布报告称,泰国的大米采购计划及国内洪水带来的破坏将令大米均价进一步推高8.3%,至每吨650美元,令其对芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货的升水走高。

该行分析师在一份研究报告中称,泰国今年遭遇的半个世纪以来最为严重的洪灾已使得泰国77个省中26个受灾。

报告称,因泰国大米在全球大米交易中所占的份额接近三分之一,产量减少及政府采购增加将支撑大米价格,并将使得大米价格对CBOT小麦期货的升水上涨17%,至三年高位每吨350美元。

上周泰国政府开始以每吨15000泰铢(488美元)的价格采购稻米,约较市场价高出约40%。

报告称,喜爱大米的印尼消费者因担忧价格正逐渐转向小麦。

(黄宇)

■行情点评 | Daily Report |

沪铜:走势偏强

沪铜昨日高开反弹受阻,在面临换月期铜盘面近强远弱的状态下,市场供需双方存有分歧,追涨意愿不足。上周的全球宏观环境有所改善,周末的G20会议也给市场提供支撑,市场对欧债的担忧情绪有所缓和,大宗商品获得涨势。基本上,上周发布的中国9月铜材进口数据显示中国的采购量依然维持在较高的水平上,对铜价有一定的利多作用。随着利多消息的发布,笔者认为短期的铜价将延续反弹势头,建议多单继续持有。

郑糖:回调有限

受上周五纽约原糖期价大幅上涨的影响,昨日早盘国内期糖价格跳空高开略有冲高,不过,随后回落,收盘报6813元/吨,上涨14元/吨。短期看,临近南方甘蔗开榨,商家或步入谨慎观望,预计价格将维持在7150元/吨-7350元/吨运行。郑糖SR1205合约昨日再次失守6850元/吨,预计短期或回调,下方支撑预计在6720元/吨左右。持仓方面,主力多头增仓集中,暗示近期期价下行空间亦将受限。操作上,短线可在区间6700元/吨-6865元/吨内高抛低吸,注意止损位。

连豆:反弹终结

连豆主力合约1205昨日收盘报4333元/吨,下挫30元/吨。受中国需求前景乐观的提振,美豆前期浓郁的看空气氛逐步消散,但是连豆由于受到4400元/吨一线的压制,盘面上扬的动能被抑制。昨日连豆上市后并没有跟随美豆的上扬而攀升,反而开盘下挫,说明主力多头观望情绪明显。预计连豆要上扬的,尚需下游消费的进一步支撑。建议投资者注意观察4400元/吨压制区间的突破状况,待趋势明朗后入市为宜。

(上海中期)