

铁矿石价格下滑 期钢跌势仍未尽

曹扬慧

本周以来,螺纹钢主力1201合约从4300元以上的位置跌下来,3天累计跌幅接近9%,价格最低跌至4015元。伴随着价格的大幅走低,合约的成交和持仓则不断放量,显示市场对于价格的下跌认同程度较高,且有一些多头可能出现被迫割肉的情况。从排名前20位的主力席位持仓变化来看,空头增仓比较积极,也显示了资金对于目前期钢的杀跌欲望依然较强。从技术层面看,期货期钢价下跌趋势仍未走完。

宏观经济和供需基本面的情况也难对期钢价形成支撑。从宏观经济状况来看,中国第三季度经济一如预期地继续放缓,未来还有进一步放缓的可能。国内投资增速下滑,外贸的贸易顺差也不断收窄,消费还未能成为经济的主要拉动力。欧元区的债务危机依然捉摸不定,上周标普又下调了西班牙的长期债务评级,且认为其评级前景为负面。虽然欧盟委员会宣布了支持银行业的计划,同时法国和德国还同意扩大欧洲金融稳定基金规模,但是这些措施并没有对欧元区的债务问题产生多少实质性的帮助。我们认为欧元区的债务问题就像“温水煮青蛙”般会慢慢地侵蚀市场,令大宗商品市场形成缓慢下跌之势。

从钢材本身的供需状况来看,钢材产量目前仍然在增长。国家统计局最新数据显示,9月份我国粗钢和钢材产量分别为5670万吨和7636万吨,同比分别增长16.5%和18.8%,基本维持在一个相对较高的位置,由此我们也可以预计建筑钢材的产量会有比较大的增幅。但是从消费需求看,“金九银十”已经过去,市场普遍比较惨淡,房地产市场的政策没有放松的迹象,因此商品房的投资大大放缓,对建筑钢材的消费需求减少较多。之前需求主要的拉动力保障房建设开工率已经达到98%,因此未来两个月对于建筑钢材的需求拉动将大大降低,新的需求增长点又没有出现。在供应充裕、需求疲弱的情况下,贸易商出货变得艰难,导致建筑钢材社会库存不断增加。根据钢之家的统计,截至10月14日当周,螺纹钢社会库存达到688.47万吨,比9月份的时候增长近百万吨。

钢材价格的另外一个支撑——成本因素也在悄然发生变化。因期钢价的持续阴跌,国内钢坯和废钢价格都出现下滑,最主要的原材料铁矿石的价格也出现调整。尤其是最近几日国外矿山巨头主动下调了铁矿石价格,这更让钢坯成本的下滑出现了想象的空间。在成本这最后一根稻草出现问题的情况下,钢厂也很难将现货价格维持在高位。

综上所述,我们认为目前期钢市场缺乏反弹的基础,从基本面来看期钢价仍有下行压力。从技术形态来看,期钢也仍有下跌空间。目前现货价格比期货期钢价升水高达300-400元,因此对于需要用螺纹钢的建筑企业来讲,我们认为不失为一个比较好的采购套利时机。

(作者系南华期货分析师)



郑糖上演过山车行情

熊梓敬

传美德将同意EFSF扩容至2万亿欧元作为解决欧元区主权债务危机“完善计划”的一部分提振市场人气,加之印度压榨推迟、泰国洪灾,国际糖出现阶段性供应紧张,纽约原糖3月合约周二收高0.06美分,报收于27.85美分,延续反弹通道。现阶段的可能利空主要是欧债援助计划变数引发的系统性风险。据相关消息,2011/2012年度泰国有望收获甘蔗9500万吨,较之前的预估量少500万吨,约折合60万-70万吨糖,具体的损失数据还需待晚间开榨之后才进一步明朗。

郑糖周三强势高开高走,从开盘价6788元一路上涨至6890元的近期反弹新高,但在上攻途中,以橡胶引领的商品杀跌,郑糖一路跳水,从高点6890元回落,收于6788元,上演日内波动百点的过山车行情。这种过山车行情对多头人气有一定的挫伤,做多可能更加谨慎,但行情重心不断抬高。从资金面看,1205合约持仓从前期30多万手一路增持,盘中至60万手上方,都是多头主导的行情。从持仓结构看也仅是局部多头的减持,依旧有利于行情向纵深方向发展。

进入10月中下旬,按照往年规律,尤其是在减产供求有缺口的年份,面临季节性多头行情。目前的唯一不确定潜在利空就是系统性风险。投资者需尽快走出下跌趋势的惯性思维,关注国内食糖糖料发展瓶颈以及刚性供需的矛盾。商品属性将支撑郑糖期价回升,建议保持季节性多头思维。

(作者系银河期货分析师)

期指冲高回落 多空主力转战11月

此前的两大空头主力出现分歧:国泰君安空翻多,中证期货坚定增持空单

证券时报记者 游石

股指期货IF1110合约将到期交割,多空双方继续向IF1111进行转移。

隔夜欧美市场企稳,以及没有新的利空消息出台,令刚经过大跌的A股得以喘息。昨日,期指及现货小幅高开,但由于缺乏买盘跟进,指数逐渐震荡走低,一波三折的是,在10时30分至11时30分的一个小时内,市场出现怪异的急拉和跳水行情,振幅达1.6%。此后,市场维持在低位震荡直至收盘。IF1110合约收于2584.4点,跌0.5%,IF1111收于2586.0点,跌0.56%。

根据规则,近月合约IF1110将在本周五(21日)进行交割结算,截至昨日收盘,IF1110较沪

深300现货指数仅微幅升水1.32点,已呈现经高度收敛。持仓方面,IF1110自上周二就开始趋势性的减仓,从3.47万手减到0.85万手,对应IF1111合约持仓量从0.56万手增加到2.42万手,大跌过后,市场资金继续流出。

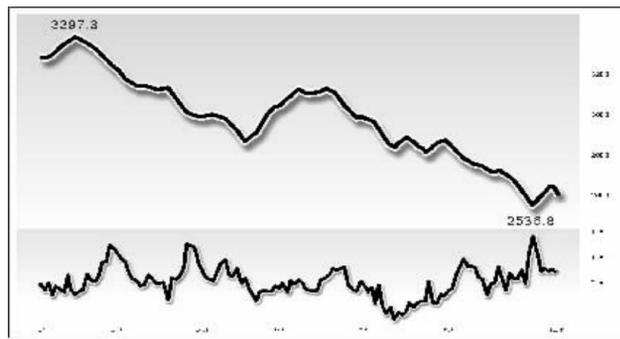
从重点席位来看,国泰君安期货空翻多后,陆续布局11月合约,昨日其多头部位持仓增加了659手至2167手,中证期货则领军空头阵营,增持空单859手至3276手,双方对垒未来1月是否有反弹行情。另外,持仓集中度方面,空头主力明显高于多头主力,排名前20席位的多空持仓分别为1.61万手和1.99万手,多空持仓比为0.81,较前一日的0.826微降。

就昨日股指期货行情,东方证券衍生品部高子剑表示,市场

运行有两大特征,其一是上午的剧烈震荡,但它不代表市场悲观情绪,可以看到下午大盘没有进一步杀跌,基本围绕昨日结算价位置窄幅震荡,说明多方还是存在反弹预期。其二特征是,10月合约交割临近,持仓向11月移仓,但前一合约减仓和后一合约增仓幅度并不对等,空头没有加码,说明市场对继续下跌也是态度谨慎。

高子剑认为,股指向下的空间已经很小了,后市行情应该是震荡向上的,但过程中将有调整。海通期货股指分析师王娟表示,市场虽然已经处于底部区间,但要向上突破,还需要实质性政策的配合。

她从一个角度分析认为,此前汇金增持,国务院会议支持微小企业,对市场心理都产生了影响,但由于缺乏后续利好消息进一步刺激,导



期指连续合约及持仓走势图

张常春/制图

致股指回落。目前,大家都已清楚基本面弱化的状况,市场在等待货币政策何时能够放松。而国内央行货币政策上,存款准备金率具有下调可能,但预计要等10月份居民物价指数

(CPI)确定通胀受到抑制后,才能打开货币政策调整的空间。这样至少要等到11月份,或12月甚至明年第一季度。此前,市场或将在底部区间继续震荡态势。

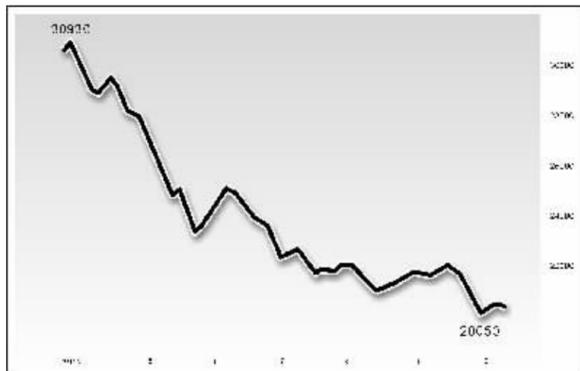
市场价向收储价靠拢 棉花交储企业增多

证券时报记者 李哲

棉花市场价格持续下跌,而纺企采购又无起色,不少企业将收购来的棉花投入囤储库当中。因为收储量的大小将对后期棉价走势产生重要影响,市场各方正在密切关注。

截至10月18日,收储累计成交7070吨,其中内地成交1590吨,新疆成交5480吨。当前,随着现货价格的下跌,收储价格优势逐步显现,交储企业逐渐增多,已连续两个交易日成交量在2000吨之上。

目前,棉花撮合以及期货价格进一步走弱,也在一定程度上增添了企业参与交储的热情。截至10月18日,撮合棉价全部收于收储价格19800元/吨之下,近月合约价格跌至19400元/吨之下,而郑棉期货价格亦延续跌势,逐步向收储价格靠拢,半数合约刷新前期低点,20000元/吨关口近在咫尺,棉市弱势氛围强烈。



郑棉走势图

张常春/制图

但是,下游纺织企业棉花收购价格仍在下调当中。本周,具有“风向标”之称的山东某大型纺织集团连续3天下调皮棉采购价格,继10月15日、16日分别下调4级皮棉采购价格200元/吨和300元/吨后,17日上午再次下调427级皮棉采购价格200元/吨,

目前3级皮棉采购价格维持在19800元/吨不变,429级价格为19000元/吨,427级价格为18400元/吨。

天琪期货分析师陈淑敏认为,目前棉花价格压力重重,弱势震荡行情或将持续,需要密切关注下游纺织企业订单情况和将于10月31

日-11月4日召开的广交会第三期纺织服装类产品成交情况。若后期籽棉价格和皮棉价格持续下跌,而纺企采购又无起色,预计大部分企业均将投入到交储的行列中。目前市场各方对收储表现出极大的关注,因为收储量的大小将对后期棉价走势产生不小的影响。

“2011年的棉花市场,需要更多地关注收储政策对后市的影响。”路易达孚中国区董事长陈涛强调。他表示供需关系问题的积累是棉花价格暴跌的基本原因所在,从今年春节过后,除了消费市场的改变外,代替物化纤的出现则导致了国内棉花出现急速下跌行情。

河北新大东期货部经理孔佳指出,国内棉花的消费量减少已成为不争的事实,而美国农业部也已下调中国棉花消费量,在丰收已成定局和收储托底的共同作用下,预计后市棉市将窄幅震荡。后期应关注收储数量、配额发放、滑准税发放以及收储政策是否延迟等对市场的影响。

中国本年度大豆进口 将增至5850万吨

油籽分析机构油世界近日表示,中国2011/2012年度大豆进口量将增至5850万吨,2010/2011年度为5285万吨,中国持续采购将支撑大豆价格。

油世界认为,中国对进口大豆的依赖已达到警戒比例,且在2011/2012年度将进一步增加,因国内大豆产量下降且需求增加。

油世界预计,中国2011/2012年度大豆产量将降至1370万吨。油世界称,中国在未来数月将转从南美采购大豆,在2011/2012年度中,中国从阿根廷和巴西进口的大豆量将分别增至1000万吨和2200万吨的创纪录水平。

油世界预期,美国仍将为中国最大的大豆供应国,但中国2011/2012年度从美国进口的大豆量将降至2450万吨。(魏曙光)

高盛下调布伦特原油 预估至112.50美元

高盛最新研发报告预计,油价将追随美国股市和欧元走低,并将年底布伦特原油价格预期由每桶120美元下调至每桶112.50美元,因该行将2012年全球经济增长预期由4.3%下调至3.5%。

高盛预计,美国经济衰退的概率为40%。高盛的观点与其他许多机构的观点一致。摩根士丹利近期也将2012年布伦特原油平均价格预期由每桶130美元下调至每桶100美元。(魏曙光)

加特曼建议 黄金多头应部分平仓

全球股市每日通讯 Gartman Letter 创始人、知名经济学家加特曼近日表示,黄金小时图非常令多头担忧,从图表上看,从9月底以来的反弹受到打压。建议投资者部分平仓。

加特曼称,此轮反弹一直不温不火,如果市场真正健康的,反弹应该更加猛烈。这种温和反弹通常会很快因剧烈的抛压而寿终正寝。

加特曼指出,多头应保持谨慎并部分平仓以避免伤筋动骨。除此之外,市场还担忧一部分做多股票和黄金的多头可能陷入保证金不足的困境。(魏曙光)

(作者系中证期货分析师)

泰国洪水滔滔 天胶跌势漫漫

刘宾

我们对泰国天胶结构做简单分析,2010年泰国天然橡胶种植面积达285万公顷,主要集中在马来半岛,占泰国胶园的80%,其余分布在曼谷周边;可割胶的面积中南部约占85%,中部10%,东北部5%;产量分布大约为南部86%,中部占10%,北部则占4%左右。

但从本轮泰国洪灾路径看,主要集中在中北部地区,尤其是大城府和曼谷周边,因此这与去年三季度和今年4月洪水相比,影响明显要小。从ANRPC最新的预估数据也有所显示,泰国7-10月产量分别为30万吨、33.5万吨、39.5万吨和19.5万吨,而去年同期产量分别为25.4、32.5万吨、38.2万吨和18.7万吨,同比均有所增加,也显示今年泰国的洪灾尽管是50年不遇,但由于受灾区域在中北部,因此对天胶总产量影响不会太大。

不过,短期内,洪灾对天胶的运输还是形成了较大的阻遏,

泰国洪水影响有限

但对本轮泰国洪灾路径看,主要集中在中北部地区,尤其是大城府和曼谷周边,因此这与去年三季度和今年4月洪水相比,影响明显要小。从ANRPC最新的预估数据也有所显示,泰国7-10月产量分别为30万吨、33.5万吨、39.5万吨和19.5万吨,而去年同期产量分别为25.4、32.5万吨、38.2万吨和18.7万吨,同比均有所增加,也显示今年泰国的洪灾尽管是50年不遇,但由于受灾区域在中北部,因此对天胶总产量影响不会太大。

行情点评 | Daily Report |

螺纹钢:跌势未改

周三,螺纹钢期货高开低走,主力合约RB1201报收于4047元/吨,下跌2.01%。铁矿石现货价格下跌,淡水河谷计划下调四季度铁矿石合同价格,必和必拓有望跟进,铁矿石价格下调进一步打压螺纹钢价格。国内钢材库存偏高,多个城市房贷首付利率上调,房地产市场疲弱,高铁投资显著降温,市场对于国内经济放缓的忧虑增大,而欧债危机和欧美经济衰退的担忧一直不断。预计后市螺纹钢价格弱势难改,RB1201将下探4000元/吨的支撑。

沪胶:继续大跌

周三,天胶期货高开低走,主力合约RU1201报收于26615元/吨,暴跌4.71%。1-9月中国轮胎产量增长6%,至6.08亿条,其中9月环比增长5%。9月中国汽车产销环比分别增长15%和19.19%。尽管国内轮胎和汽车产销增长,海南天胶因台风减产,泰国洪水影响国际天胶供应,但市场担心国内经济放缓,对欧美经济二次衰退的担忧加深,中国和日本天胶库存增加,导致天胶期货再度大幅走弱。预计后市RU1201将下探25000元/吨的支撑。

郑糖:冲高回落

周三,白糖期货冲高回落,主力合约SR1205报收于6788元/吨,上涨37元/吨。近日,发改委要求广西等五个糖料主产区实行糖料收购价由各省区政府统一定价,非主产区的糖料收购价格可继续实行市场调节。政府加强对于主产区的糖价调控,糖价涨势有望放缓。近日泰国洪水严重,对于国际糖价有一定支撑。国内主产区甘蔗种植成本增加,限制糖价下调空间。预计后市白糖期货继续震荡,SR1205在6926元/吨有较强的反弹阻力。(海通期货)