

## 明年上半年棕榈油价格有望升至4000林吉特

证券时报记者 黄宇

Godrej 国际有限公司董事 Dorab Mistry 称,气候不稳定导致棕榈油产量增速放缓,加上强劲的需求,将提振马来西亚棕榈油期货在明年上半年涨至 4000 林吉特。

Mistry 周日在广州举行的第六届国际油脂油料大会上称,棕榈油价格到 2012 年上半年将达 4000 林吉特,因为全球经济在亚洲的成长韧性之下不会陷入衰退。

他说,毛棕榈油产量增速下降,而需求仍然保持强劲,因此价格一定会上涨。他预计全球 2011/2012 年度植物油需求将增长 600 万吨,超过了产量增幅。

他表示,由于遭遇洪水,马来西亚和印尼的毛棕榈油产量可能达不到之前预计的 1900 万吨和 2550 万吨,预计今年两国的毛棕榈油产量分别为 1880 万吨和 2520 万吨。

他说,从今年 11 月开始,棕榈油库存将逐渐下降,到 2012 年上半年,棕榈油库存可能会降到一个比较危险的水平。此外,印尼的新出口税收可能会放大这一变化的影响,进一步推高价格。自 10 月 1 日起,印尼精炼棕榈油出口税率从 25% 下调至 13%,毛棕榈油出口税率从 25% 下调至 22.5%。

他还表示,6 个月之后,目前坚挺的美元周期将会结束,这对于商品市场和美国经济增长都是利多的。

## PTA 期货反弹是抛空机会

浙商期货

刚结束的一周对于化纤行业来说又是艰难的一周,聚酯的再度深调,使得精对苯二甲酸 (PTA) 报价岌岌可危。PTA 能否死守住目前 9000 元的挂牌执行价格和 8000 元的市场价格,决定了未来期价下行空间的大小。

宏观形势的动荡和下游消费的低迷,是压制行情的关键因素。欧债危机的连锁反应正在逐步发挥出它的威力,这一次焦点转到了意大利的身上。结合之前欧债的几次爆发,我们大致可以看出这样一个规律:每一次危机对盘面总的影响均是中短期的,而连续的暴跌后市场总有个缓和期,随着行情的震荡反弹,新的利空刺激又在酝酿之中。当然,随着时间的推移,累积的效应开始显现。当债务期限将至而市场又对各国反复的表态逐渐麻木时,可能会有更大幅度的下跌产生,主跌浪也就出现了。

原油近期一枝独秀,除了库存的持续下降和冬季需求的回升之外,伊朗局势的日趋紧张也是重要原因。原油持续走强打乱了化工产业链的格局,一方面提振了上游的信心,抑制了空方打压的决心;更重要的一点,是它使得产业链的利润更加向上游集中。经历了 11 月上旬的下跌后,聚酯利润大幅下滑至微利,PTA 企业也开始步入亏损行列。目前利润率最好的要数对二甲苯 (PX) 环节,而原油的持续上涨会挤压 PX 利润,产业链利润水平更向上游集中将使得下游更为悲观和被动。

经验告诉我们,当成本坚挺遭遇需求疲弱的时候,行情更多表现为震荡并伴随逐级下跌的过程。尤其在成本推动有限而需求下滑明显的时候。目前行情正与这一特点相吻合。成本推动成为上游手中的最后一根“救命草”,尽管化纤行情不给力,但上游姿态却是比较坚定。这一点 10 月石化结算价已经彰显无疑。尽管 PTA 市场价格已经下跌至 8500 元以下,但石化却高调将 10 月结算执行价定在 9700 元,挺价意愿仍然存在。

部分 PTA 厂商开始迫于压力调整战略。上周期鹭和远东石化大幅下调挂牌价至 9000 元附近,上游逐步开始有了松动迹象,但对于市场主流认可的 8000 元价格还相去甚远。如果按照 9000 元的价格采购,那么下游聚酯企业无疑将全面亏损。通过对利润水平的计算,我们得出的结论是,7500 元附近的价格或能使用最严重的切片环节扭亏。由于订单下滑严重,布匹需求极度萎靡,纺织前景并不被看好。而新棉的集中上市,外棉的陆续到港,加之国庆前后化纤可观利润驱动下所囤积的库存,更加重了后市的悲观氛围。目前下游多个环节出现了降负甚至停产的动作。聚酯行业的整体开工率降至五至六成,有企业在接受采访时表示,什么时候有订单了什么时候再考虑复产,类似 2008 年的局面开始出现。

鉴于需求疲弱,我们对未来 PTA 行情并不看好。回到盘面来看,PTA 确实也是化工的领跌品种,最有希望的止跌位置或许参考 2010 年中的低点附近,对应 1201 合约则是 7200 元一线。当然短期内或有反弹要求,但在下跌通道保持完好的情况下,任何一次反弹都是逢高抛空的机会。

# 产胶国政府出手托市 天胶期价全线涨停

证券时报记者 李哲

在上周五创下新低后,全球前三大天然橡胶产地泰国、印尼和马来西亚本周将在曼谷开会,寻求稳定价格举措。消息传来,在市场强烈预期产胶国政府出手托市的情况下,国际天胶价格周一为之一振,国内天胶期货合约也在昨日全线涨停。

上周五,上海天胶期货合约延续跌势再创新低,主力 1201 合约下跌 385 点至 24140 元/吨,创下本轮新低,全周下跌 3270 元,跌幅达 11.93%; 东京商品交易所 (TOCOM) 天胶期货市场上周五一度跌至 248 日元/公斤。

但是,进入本周,三大橡胶出口国设定橡胶最低价格限制的消息传来,许多交易者猛烈回补空单头

寸,推动国内天胶期货全线涨停,主力 1201 合约收盘报 25675 元/吨,涨幅 5.99%。东京胶 4 月合约报 269.9 日元/公斤,涨幅 4.21%,日盘中涨幅一度逾 7%。

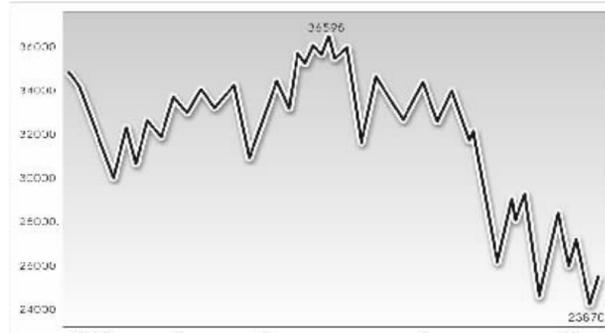
显然,在一轮暴跌之后,国际三大产胶国被迫出面干涉。尽管会议稍后举行,但是消息已经陆续传出。此前,泰国一名高层官员上周五称,该国希望与印尼和马来西亚在下周召开紧急会议,研究阻止橡胶价格进一步下跌的方法。泰国是全球最大的天然橡胶生产国和出口国,而泰国、印尼和马来西亚三大主产国的天胶产量占全球总产量的约三分之二。

泰国橡胶协会会长明确表示,泰国、印尼和马来西亚的橡胶出口商已经基本同意将天然橡胶的最低价格设定为 3000 美元/吨。三个

国家达成一致,不会以低于最低限价的价格出售橡胶,同时不利天气导致橡胶供应短缺。在 1 月末开始的低产季节,三个主要橡胶生产国的橡胶产量将会下降。”

尽管橡胶价格大幅上涨,但是分析人士对于远期价格并不太乐观,因为橡胶市场庞大库存对于价格的压制依然沉重。统计显示,上周上海交易所库存上升 2510 吨,至 27769 吨。而保税区库存,天胶、合成胶以及复合胶总计约 20 万吨,对现货压力很大。

东证期货分析师闫新兵认为,从基本面来看,10 月份进口数据和汽车产销数据给市场带来悲观指引,保税区现货积压严重,持续悲观制造贸易商恐慌情绪,多杀多气氛主导现货坍塌,而现货坍塌又催生期货跌破前低。但是经历了一轮恐慌性的崩盘式下跌,现货压力已大大释放,加之跌势脱离



沪胶走势图

翟超/制图

周边,继续做空的风险随之加大。

隆众化工分析师认为,从长远来看,天胶本身保税区高企的库存、萎缩的轮胎、汽车产销数据都在预示着

需求的放缓。另外,由于合成橡胶进一步挤压,天然橡胶局势恐难以反转。但是投资者需要密切关注三大产胶国动向和宏观面的指引。

# 宏观面主导 铜价反弹恐难持续

证券时报记者 沈宁

宏观面阴晴不定,铜价随之上下纷飞。短期脱离了供需面,全凭大环境做主。

周一,国内沪铜期货承接上周五涨势,高开高走,全线重回 58000 元/吨。其中,主力 1201 合约收报 58430 元/吨,当日上涨 2970 元,涨幅高达 5.36%。有色金属中的沪锌、沪铝期价当日也呈现明显上涨。

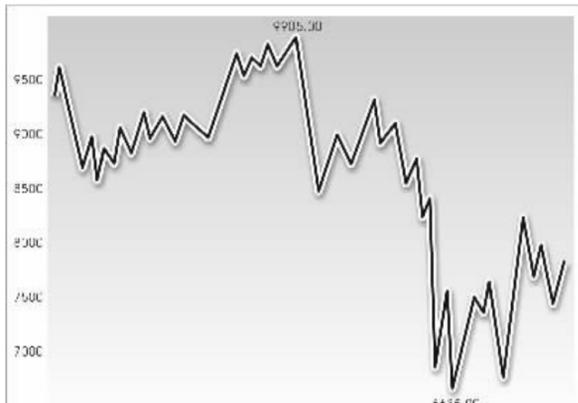
分析人士认为,国内外宏观环境阶段性改善,是昨日期铜大涨的重要原因。然而,目前铜市供需基本面未见实质性改善,投资者对于由宏观面主导的短期反弹不应期待过高。

## 欧债曙光刺激铜价大涨

欧债危机的解决方案似有进展,市场的担忧情绪有所缓和。”上海中期分析师方俊峰指出,欧洲方面的改善是期市反弹的主要原因。上周五,意大利参议院批准了在 10 月底向欧盟其他成员国承诺的财政紧缩政策。意大利总统纳波利塔诺 13 日任命马里奥·蒙蒂为总

理,负责组建过渡政府。蒙蒂誓言,新政府会带领意大利走出欧洲主权债务危机,并推动国家经济继续发展。而此前,债务问题严重的希腊也完成总理更迭,前欧洲中央银行副行长帕帕季莫斯走马上任。

欧债问题曙光再现让市场看到了信心。在此背景下,国内外铜价大幅反弹,短短两个交易日,沪铜自 55000 元/吨涨至 58000 元/吨,



伦铜走势图

翟超/制图

伦铜期价亚洲时段更是一度突破 7900 美元/吨。

光期货分析师许勇其表示,整体看,近期市场利多因素多于利空信息。欧洲政局有所稳定,美国消费者信心指数上升;国内方面,10 月人民币贷款增加 5868 亿元,同比多增 175 亿元,远超市场预期。加之市场对存款准备金率下调的预期,期铜因此大幅反弹。

## 反弹成色恐不足

受益宏观面及资金面向好预期,金融属性带动下铜价回暖。但对于中长期铜市,多数业内人士仍态度谨慎,部分现货商也维持此前的看空观点不变。

从 10 月份进口数据来看,中国进口铜及铜材高达 383507 吨,同比增加近 40%。一定程度上反映了中国的强劲需求。然而,中国进口铜的增加,也使得国内现货市场上供需矛盾缓解,升贴水进入 11 月份呈现逐步下滑态势,这说明市场并不缺货。”富宝资讯张珪介绍。

张珪表示,近期现货市场货源相对充裕,持货商出货欲望普遍较高。但采购商仍偏谨慎,不愿意为铜价的大幅上涨而买单,仍以刚需为主。

短时间内宏观面主导市场剧烈波动,但目前市场其实很脆弱,铜价总体并不看好。国内经济正在经历调整,欧美也不可能带动需求,市场整体需求未来将重归理性。”杭州中田合盛相关业务负责人表示。

值得注意的是,昨日沪铜大涨伴随着大幅减仓,各合约共计减仓 17748 手。这在多数期市分析人士看来,也并非一个好迹象。

# 期指强劲反弹 空头不再单恋 11 月合约

证券时报记者 黄宇

昨日,A 股受周日利好的消息面刺激高开高走,沪深 300 指数报收 2750.20 点,涨 55.19 点或 2.05%。期指 IF1111 报收 2752.2 点,涨 51.8 点或 1.92%,持仓 26157 手,减少 2666 手。IF1112 报收 2761.0 点,涨 56.8 点或 2.10%,持仓增加 4256 手,至 17777 手。

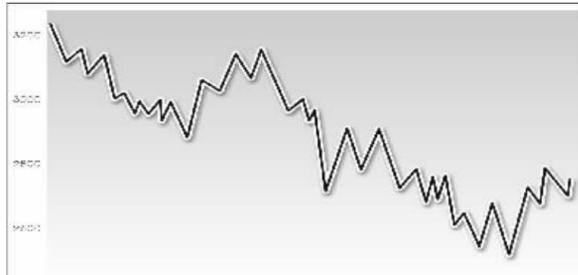
百年一遇的“光棍节”后,迎来的期指主力“光棍”合约 (IF1111) 的“脱光”周。从中金所昨日公布的成交持仓数据来看,主力加紧布局 12 月合约,部分空头主力无心恋战 11 月合约,在期指大幅反弹压力下纷纷撤离。主力 11 月合约不论在涨幅和持仓增幅皆小于 12 月合约。前 20 名空头在 11 月合约上减仓 2013 手,至

## 行情点评 | Daily Report

### 螺纹钢:上行乏力

螺纹钢早盘大幅走高,午后震荡回落,上行较为乏力,1205 合约最终以 4189 元/吨收盘,涨 68 元/吨。现货市场方面,建筑钢材价格出现回升,华北地区出现较大涨幅,多数地区价格维持稳定。

宝钢率先出台 12 月份指导价格,所有钢材品种出厂价格大幅下调 50-150 元/吨不等,作为风向标,后期钢厂出厂价格将维持低位,大幅上调的可能性较小。昨日螺纹钢维持强势格局,1205 合约 4300 元遇阻回落,而持仓方面,多空均大幅减仓,显示出一定的高位滞涨情况。建议前期多单部分止盈离场。



期指连续走势图

翟超/制图

21913 手;在 12 月合约增仓 3889 手至 15822 手。前 20 名多头在 11 月合约减仓 1198 手,至 18403 手;在 12 月合约增仓 3395 手,至 12520 手。

从持仓明细来看,期指昨日的大幅反弹令空头主力内部出现分

化,部分主力坚守 11 月合约并加码,部分主力撤离 11 月合约,转战 12 月合约。昨日,华泰长城大幅减持 11 月合约 1097 手,同时在 12 月合约加仓 612 手;海通期货减持 11 月合约 672 手,同时在 12 月合约加仓 897 手。这两家在 11

月合约持仓排名分别下降至第三位和第五位;在 12 月合约持仓排名分别上升至第二位和第四位。排名前两位的国泰君安和中证期货则坚守 11 月合约,分别加仓 237 手和 376 手;同时这两家席位分别在 12 月合约加仓 802 手和 167 手。

多头方面,各主力在 11 月合约持仓变化不大,减仓不超过 300 手;在 12 月合约增仓不超过 400 手。其中,浙江永安在 11 月合约减仓 100 手,至 1797 手;在 12 月合约上增仓 355 手至 1430 手。

从持仓变化来看,昨日期指增仓大涨,主力加紧布局 12 月合约。总体上看,非券商系主力和券商系主力的多空博弈继续升级,短线走势可能较为纠结。从技术走势来看,期指指数双双收复 60 日均线,且周 K 线 MACD 翻红,预计未来几天有望创反弹新高。

月合约持仓排名分别下降至第三位和第五位;在 12 月合约持仓排名分别上升至第二位和第四位。排名前两位的国泰君安和中证期货则坚守 11 月合约,分别加仓 237 手和 376 手;同时这两家席位分别在 12 月合约加仓 802 手和 167 手。

多头方面,各主力在 11 月合约持仓变化不大,减仓不超过 300 手;在 12 月合约增仓不超过 400 手。其中,浙江永安在 11 月合约减仓 100 手,至 1797 手;在 12 月合约上增仓 355 手至 1430 手。

从持仓变化来看,昨日期指增仓大涨,主力加紧布局 12 月合约。总体上看,非券商系主力和券商系主力的多空博弈继续升级,短线走势可能较为纠结。从技术走势来看,期指指数双双收复 60 日均线,且周 K 线 MACD 翻红,预计未来几天有望创反弹新高。

(黄宇)

## 欧洲央行救助意大利 黄金将最终收益

汇丰银行 (HSBC) 表示,欧洲央行扩大资产负债表以应对债务问题的任何举措,短期内对黄金好坏参半,但长期来看最终将利好黄金。

汇丰银行首席经济学家史蒂芬·金表示,在 G20 会议未能出台债务危机解决方案后,投资者对欧元区的信心逐渐消散。欧元区要拯救意大利这样规模的国家几乎不可能,因此欧洲央行可能会被迫扩大资产负债表来稳定局势。

汇丰银行分析师吉姆·史蒂尔指出,欧洲央行该举动对黄金的影响不甚明朗。但美联储推出量化宽松举措时,金价短期内急剧飙升。如果欧洲央行推出类似举措,黄金最可能的反应便是走高,但与此同时,欧元区量化宽松可能会进一步令欧元承压,这又可能对金价形成拖累。(黄宇)

### 郑棉:窄幅波动

昨日郑棉震荡整理,主力 1205 合约收报每吨 20385 元,上涨 95 元,涨幅 0.47%。今年棉花国家收购价为 19800 元,这在一定程度上给了多头抄底信心。但纺织行业低迷,长期订单较少,采购信心不足。加工企业一边收购籽棉,一边卖出套保,这在一定程度上也抑制了郑棉期货的反弹力度。

当前棉花和贸易企业可以自身特点制定套期保值策略,在现货市场上参考国家收购价收购籽棉,同时在期货市场建立相同数量的空单。从投机交易角度看,中长期投资者保持观望,短线投资者可以适当高抛低吸操作。(上海中期)

**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