

高盛调低明年商品市场涨幅预估至15%

证券时报记者 黄宇

高盛集团昨日公布报告,将2012年商品市场涨幅预估调低至15%。

高盛在报告中称,标普高盛商品指数明年将在工业金属带动下上涨,预计铜价明年上涨22%,布伦特原油将上涨10%。上个月,该行预估明年商品市场涨幅可达20%。

今年4月,高盛建议投资者卖出原油和铜,随后在5月份掉头唱多。上个月,该行在高盛商品指数上涨15%之后调低了商品市场前景展望。

高盛分析师杰弗瑞·居里称,尽管欧债危机持续,我们仍维持我们的观点:未来12个月,全球经济增长将提供足够的需求,推动一些重要商品的价格走高。

高盛预计,未来12个月能源商品将上涨19%,工业金属价格将上涨16%,贵金属价格将上涨5%,农产品价格将下跌5.1%。预计伦敦金属交易所铜价将达到9500美元/吨,布伦特原油价格将达到125美元/桶。

高盛之前维持了对工业金属的价格预估,从10月4日开始调高伦敦原油、汽油、黄金及活牛价格预估,同时调低了小麦、大豆、棉花和原糖价格预估。

居里称,商品市场犹如一艘在欧洲主权债务卷起的漩涡和礁石之间航行的轮船,如果需求恢复稳定,供应受到制约的力量将迫使价格上涨来平衡市场。我们再次强调,欧债危机导致了一些重要商品的价格相对其基本面跌过头了。”他说。

今年以来,高盛商品指数上涨了3.7%,是2008年以来最糟糕的表现。国际货币基金组织预计2012年全球经济增幅为4%,今年以来一直维持不变。

高盛预计未来12个月金价将达到1930美元/盎司,白银价格将下跌6.1%至32.20美元/盎司,小麦价格将下跌8.3%至5.90美元/蒲式耳。高盛将12个月大豆价格预估从13.00美元/蒲式耳下调至12.00美元/蒲式耳。

连焦再现沽空良机

孙二伟

近期大商所焦炭期价强势上涨,11日更是以涨停报收,其后经过一个交易日小幅回调之后,再次增量上行,强势态势极为明显,技术上看焦炭后市有上涨空间。但笔者认为,连焦上涨不具有可持续性,期价在连续走高之后将迎来较好的沽空机会。

首先,从基差角度看,焦炭期价具备较好的沽空机会。焦炭作为一个新上市的品种,市场参与主体结构的完善需要一个不断培育的过程。目前焦炭期货的参与结构仍处在完善当中,参与主体仍不够全面,突出的表现是,作为买方的钢铁企业参与不积极。从J1109的交割情况看,几乎没有钢厂参与交割。即便是按盘的小贸易企业,由于无现货消化渠道,致使焦炭期货仓单游离于现货流通体系之外,期现衔接不畅,致使焦炭期价在进入交割月后基差回归不够理想,甚至出现较大偏差。J1109交割价为2027元/吨,同质量等级天津冶金焦到厂价为2130元/吨,基差在100元/左右;J1110交割价为1863元/吨,截至目前,J1111报价为1850元/吨,这两个合约到期交割价与现货价差更大。从这个角度来分析,今后一个阶段J1201价格仍将维持弱势运行,期现贴水会更大。

市场将充分利用价格杠杆,通过行情的不断走低、探底,来吸引“真正的买家”钢厂消除顾虑,果断介入。未来钢厂入驻之时,才可能是基差归零之时。因此,在目前钢厂仍未参与的情况下,期现贴水应该在一段时间内持续存在,目前价位显然具备了较好的沽空机会。

其次,焦炭现货价格弱势运行也决定了连焦价格上涨不具备可持续性。9月份以来,国内钢材价格加速下跌,10月份钢价下跌趋势不减,11月钢材综合指数下跌6.89%,更较年内2月份高点下降20.2%,市场跌声一片;同时,国内钢材贸易商资金的匮乏也加深了钢材市场的低迷。在下游需求不振的影响下,国内焦炭价格持续下行。自10月中下旬以来,各地焦炭价格纷纷下跌,虽有焦化企业联盟的限价保价措施亦无法阻止焦炭价格的下行。截至目前,天津港冶金焦平仓含税价报2050元/吨,唐山到厂含税价为2020元/吨~2080元/吨,均较10月份下跌80元/吨~100元/吨。一向坚挺的焦煤价格在下游需求放缓的形势下,终于放缓了上涨的步伐,山西部分地区甚至出现焦煤价格走弱的迹象。第四季度焦炭整体弱势运行的格局难以改变。在现货价格持续走低期货价格大幅走高的情况下,市场为逢高沽空迎来较好的操作空间。

综上,笔者认为,近期焦炭价格的大幅反弹为焦炭连续阴跌之后,多头情绪借外围市场缓和后的一次总爆发,其持续性难以以为继;同时,在焦炭期价连续走高之后,也为逢高沽空提供了较好的机会。

(作者系格林期货分析师)

鲍尔森抛售三成黄金ETF 投行仍唱多

证券时报记者 李哲

全球著名对冲基金经理约翰·鲍尔森在过去几个月中减持了颇受欢迎的黄金上市交易基金(ETF),减持幅度逾30%。尽管减持并不意味着鲍尔森开始放弃看好黄金的立场,却引发市场高度关注和对于黄金走势的担忧。不过,各大国际投行仍然继续唱多金价,立场坚定。

据有关鲍尔森提交的季度备案文件显示,截至9月30日,他持有2030万股黄金ETF,而第二季度末,其持仓量为3150万股。这意味着鲍尔森在过去几个月中减持了颇受欢迎的黄金ETF。

尽管减持并不意味着鲍尔森放弃看好黄金的立场,而且鲍尔森也可以通过期货或其他产品在黄金上拥有风险敞口,这些产品不一定会

在监管备案文件中显示出来。但是鲍尔森如此大幅减持的做法,仍然令投资者对黄金价格的未来担心。

统计显示,截至11月11日,全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Trust黄金持仓量为1268.67吨;全球最大的白银ETF——iShares Silver Trust白银持仓量为9783.71吨。另外,根据美国商品期货交易委员会的最新统计,上周美国期金净多头头寸增加18749手,至167028手;美国期银净多头头寸增加657手,至13918手。

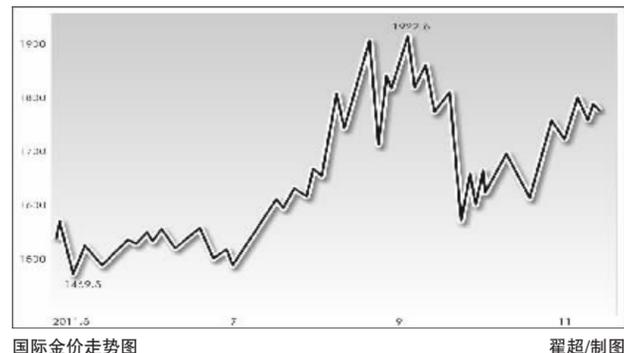
尽管鲍尔森抛售黄金ETF举动引发市场高度关注,但是各大投行对于黄金价格的未来走势仍充满乐观期待。从目前收集到国际各大投行的预测数据来看,它们几乎一致认定黄金价格仍将走高。

其中,高盛集团周一上调金价和银价预期,理由是预计美国将持

续保持低利率,同时金价和银价将受到当前欧元区财政危机的支撑。高盛将3个月金价预期从每盎司1645美元上调至1760美元,上调幅度为7.0%;将6个月金价预期从每盎司1730美元上调至1830美元,上调幅度为5.8%;将12个月金价预期从每盎司1860美元上调至每盎司1930美元,上调幅度为3.8%。

该行将3个月银价预期从每盎司27.50美元上调至29.40美元,上调幅度为6.9%;将6个月银价从每盎司28.90美元上调至30.60美元,上调幅度为5.9%;将12个月银价预期从每盎司31.10美元上调至32.20美元,上调幅度为3.5%。

摩根士丹利则表示,黄金最近受到两股相反作用力的冲击,强势美元对黄金形成打压,但欧元区低迷的经济对金价构成支撑,后者最终将推动金价走高。欧元区不确定性将支撑



国际金价走势图

翟超/制图

黄金10年牛市延续至2012年,并且扣除通胀外的实际金价可能会测试历史新高点。”该行表示。

标准银行报告认为,黄金短期盘整格局不会持续,因为市场对于欧元区的质疑和不强势必重新浮出水面,

这可能重新激发对于贵金属的兴趣,尤其是黄金白银。不过,我们仍然要保持警惕,如果欧元区债务危机导致欧洲货币市场流动性严重干涸,大宗商品市场可能整体急剧下跌,黄金也不能幸免。”报告称。

钢厂降价对钢材市场冲击有限

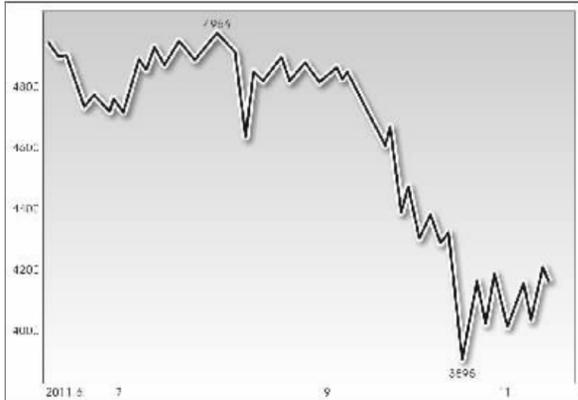
证券时报记者 游石

宝钢大幅降价并未造成太大冲击,螺纹钢期货仅小幅下跌。分析人士表示,虽然宝钢历来是钢材市场的风向标,但由于螺纹钢期货已经提前反应,宝钢降价实际只是对基本面的事后确认。

11月13日,宝钢率先出台12月价格政策,所有品种价格普遍大幅下调。其中,12月份各类碳钢板材价格下调200元/吨~300元/吨不等,电工钢降400元/吨。相对于以往对市场的巨大影响不同,本次宝钢降价消息公布后,螺纹钢期货盘面并未出现太大异动。昨日RB1205合约收于4157元/吨,较周一开盘价仅下跌了23元/吨,跌幅不足1%,并且仍高于上周五4149元/吨的收盘价。

西本新干线分析师邱跃成表示,宝钢此次调价市场影响甚微,主要由于11月份宝钢出厂价格平盘,而鞍钢、武钢、首钢等其他钢厂11月份出厂价格普遍大幅下调。12月份宝钢出厂价格下调200元/吨~400元/吨,带有补跌的成分,对当前市场走势不会形成明显利空影响。

另外宝钢调价之后,出厂价与市场价倒挂较多的鞍钢、武钢以及首钢,预计12月份仍将以下调为主,而出厂价与市场价基本持平的本钢、沙钢等钢厂,12月份出厂



螺纹钢期货走势图

翟超/制图

价格下调的可能性不大。

钢铁物流专业委员会副秘书长盛志诚表示,宝钢调价可以从几个层面分析。首先,降价本身并不是引领市场,而是对前期现货下跌的确认,给下游用户结算提供一个依据。因为前面市场下跌过程中,基本面已经非常明确,机械制造、汽

车、造船、投资建设等下游行业钢需萎缩,用户订货不积极,钢厂库存增加,此时降价具有促销的意味。其次,从资金的角度来看,临近年末,整个市场资金面仍然偏紧,而用户预付款是钢厂周转资金中成本最廉价的,用户订货不积极,钢厂收到的预付款减少,其被迫使用高成本资金的比例上升,压缩利润空间。因此,降价是为了加快周转,获得廉价资金。

最后,在国内宏观环境趋弱,但进口原料成本高企背景下,钢厂降价更能达到向厂商施压效果。盛志诚表示,前三季度国内钢厂利润仅3%左右,而淡水河谷同期利润却高达182亿美元,两者中间存在很大调节空间,国内钢厂主动降价来迫使厂商让利。

10月份国内钢铁产量回落明显。数据显示,由于市场不景气,10月份我国粗钢和钢材日均产量分别为176.65万吨和235.71万吨,较9月份分别下降6.5%和7.4%。其中10月份钢筋和线材日均产量分别为42.3万吨和33.96万吨,较9月份分别下降8.06%和4.87%。

需求乏善可陈 甲醇短期看成本

王金 孔亮

自10月28日上市至今,甲醇ME1203走势疲软。在上市首日冲高回落后,一直维持区间震荡走势,近期大幅走低。笔者认为供需端的矛盾为甲醇近期走软的主要因素,虽然装置检修以及成本支撑等致甲醇短期仍有支撑,但随着这些因素逐步消化,ME1203逐步承压的中长期趋势难有改变。

与其他能源化工品种如出一辙,需求端的疲软是前期拖累甲醇走势的关键因素。作为甲醇的传统下游,甲醛行情一直表现低迷。由于其与房地产关系密切,甲醛的需求更多是受到国家对房地产调控政策的影响,同时前期美国对中国的人造板出口限制也给甲醛需求雪上加霜。在此背景下,胶合板出口量呈逐步下滑态势,国内胶合板产量同比数据也一直维持低增长态势,甲醛需求难言乐观。笔者发现,近期甲醛的生产利润正逐步走低,需求端的低迷无疑将使原料甲

醇承压。

醋酸是甲醇的又一传统下游,尤其是在以江苏为代表的华东地区,醋酸占甲醇消耗量的比例较高。从醋酸端看,尽管9月和10月份醋酸的产量一直维持相对高位,其对甲醇的需求带动明显。但笔者发现在高供给的拖累下,醋酸市场价格却表现疲软,近期其生产利润在持续走低,反映醋酸需求端的疲软。在醋酸低位生产利润下,甲醇价格亦将承压。

此外从季节性角度看,由于甲醛和醋酸均与房地产有着千丝万缕的联系,在经历了“金九银十”的旺季不旺以后,从11月中下旬开始,甲醇将逐步进入传统的消费淡季。在此背景下,甲醇的传统下游需求将进一步淡化,需求端对价格的压力将进一步体现。

当然从需求端看,二甲醚或许是下一阶段值得期待的一个亮点。随着天气的转冷,二甲醚的替代品——液化石油气的需求将逐步转好,而此将提振二甲醚的需求。但

通过分析,笔者认为二甲醚端的需求增长或许仍存诸多不确定性。从二甲醚端看,决定其需求的主要因素还是其与液化石油气的价差。若两者价差越大,则二甲醚对液化石油气的替代作用会越明显。但是从液化石油气看,进口气对国内市场的冲击不容忽视,近期进口成本已跌至5600元~6400元。据了解,为冬季需求备货,很多进口商已积极进货,10月份码头到货量已接近40万吨的年内最高水平,这将拖累价格走高。在液化气的疲软拖累下,二甲醚需求亦难有良好表现。

从供给端看,通过对船期的不完全统计,笔者发现,10月份国内甲醇到港量在55万吨以上,较9月份的37.9万吨增加明显。受此影响近期港口库存持续走高。宽松的供求下,随着季节性淡季的逐步到来,预计甲醇价格震荡走低为大概率事件。

在此背景下,成本成为主导甲醇价格走势的关键。近期,受下游需求以及港口库存走高影响,贸

易商进口需求逐步减弱,CFR中国价格也已经开始有所走低。成本支撑的弱化,直接驱动华东港口甲醇价格走弱,后市进口成本进一步走低也成为主导甲醇走势的关键。

通过观察近期山东、河南等甲醇价格不难发现,随着江苏港口价格的走低,内陆甲醇价格相对坚挺。受部分大型装置检修以及煤价上涨的影响,内陆甲醇供应仍不宽裕,而部分焦化企业降负以及合成氨价格的坚挺,也一定程度上减少了甲醇的市场供应量。从此角度看,尽管受港口甲醇价格拖累,内陆价格也将震荡走低。相比港口地区,内陆价格短期或较为坚挺,而这也一定程度支撑港口价格。

综合判断,笔者认为在疲软的需求拖累下,随着传统淡季的逐步到来,甲醇价格震荡走低的长期趋势并无改变。但从短期看,装置检修等短期因素仍未消化,进口甲醇价格仍有支撑,建议空头短期盲目追杀,关注2800元一线支撑。

(作者系永安期货分析师)

世界最大铝产商俄铝表示,由于全球高达15%的铝产能被闲置,明年上半年铝产量将有可能下降。

俄铝第一副总裁维拉迪斯拉夫·索洛维耶夫表示,中国、欧洲以及美国有可能将关闭部分铝厂。索洛维耶夫在俄铝公布业绩之后表示,除非铝价在当前水平大幅上涨,否则10%~15%的铝产能有可能将被关闭。

俄铝昨日表示,铝价与2011年高点2797美元/吨相比,跌幅已达22%,这也就意味着约有30%的铝生产商无利可图。据国际铝业协会(IAI)数据显示,2009年铝价和需求同处弱势时,当年上半年铝厂供应减少了5%,随后6个月铝价上涨了37%。

另外,澳洲永恒基金公司昨日表示,铝价受到高库存和成长前景疲弱的拖累,全球近三分之一的铝生产处于亏本状态。

永恒基金公司金属分析师安德鲁·科贝特称,以当前价格看,全球铝生产商有30%处于亏本状态。较长期来看,由于铝较有利于环境保护,消费者将加大铝的使用力度。

但是他也表示,近期内疲弱的基本面和消费停滞,将令该行业前景承压。

(黄宇)

行情点评 | Daily Report |

豆类:涨跌互现

美豆现货价格坚挺为盘面提供了一定支撑,稳定的出口装船数据助长市场乐观情绪,隔夜美豆小幅收高。目前美豆处于震荡区间下沿,短期内仍有反弹的可能,关注期价在1200美分附近的压力。连豆类周二涨跌互现,连豆表现强于下游的豆油及豆粕。国内豆类基本清淡,系统性风险仍是主导市场走势的关键因素,短期内国内豆类市场仍将维持区间震荡,缺乏趋势性交易机会。建议投资者波段思路操作,同时关注买油抛粕及买棕榈油卖豆油的套利机会。

沪铜:弱势震荡

周二沪铜主力1201合约小幅低开,全天维持在10日均线附近窄幅震荡,收盘报收57490元/吨,下跌480元/吨或0.83%。目前,欧债仍然是市场关注的焦点,意大利标债国债后借贷成本攀升至高位,同时德国执政党投票决定建立一个允许欧元区国家自愿退出的机制,加重了市场担忧。美元指数开始走强也压制铜价。伦铜库存仍在持续降低,市场对中国需求仍抱有较高期望,但短期内宏观面盖过需求面的利好主导市场。预计铜价短期内弱势震荡将持续。

沪胶:窄幅震荡

受隔夜外围市场利空影响,周二天胶1201合约小幅低开,主力移仓至1205合约。基本面,海南天然橡胶现货价格运行于28000元~29000元区间,现货升水依然维持在3000元/吨左右,贸易商观望情绪较为浓厚。另外,泰国、印尼与马来西亚三国决定将天胶最低售价定为3000美元/吨,以抑制其不断下跌,这将短期利多胶价。从技术上看,沪胶在创出年内新低点,短期有反弹需要。操作上无明显方向,建议投资者日内交易为主。(招商期货)