

政策效应 引发郑糖价值回归

新庆辉

周三纽约原糖期货市场进入了横盘状态,以消化前日的大涨。国内昨日市场传闻春节前将启动主产区 6400 元/吨-6500 元/吨的收储,受此影响,白糖期货、现货价格联袂大幅上扬。

郑糖昨日受政策利好预期提振,中幅高开之后强势大涨,高举高打之强势颇为罕见。收盘,主力 1209 合约收于 6271 元/吨,涨幅达到 3.98%,盘中最高触及 6319 元/吨;总持仓 789566 手,减仓 75716 手。

国内现货方面,昨日产区现货报价大幅上调。广西南宁集团报价 6500 元/吨-6520 元/吨,上调 20-50 元/吨;柳州,集团陈糖报价 6350 元/吨,新糖报价 6650 元/吨;云南昆明集团新糖报价 6600 元/吨,上调 100 元/吨,中间商报价 6500 元/吨,上调 100-120 元/吨。

国内糖市产业方面政策和天气成为市场关注焦点。有市场消息称,广西糖协与国家发改委协商达成的协议:1、严查走私糖。2、根据市场状况严格控制进口配额发放;3、国家今年收储 100 万吨,广西收储 60 万吨,其他收储 40 万吨。4、广西开榨成本 6200 元/吨,今年在春节前收储,价格大概在 6400 元/吨左右。这个消息已基本确定,目前在走流程申报。

天气可能引发减产预期。据媒体报道,目前低温已致广西桂林、柳州、贺州、河池、来宾等桂北部分地区道路结冰。此外,三江、灵川、金秀等地发布道路结冰预警。

综合来看,天气的进一步变化加上政府具体扶植政策的出台引发了共振效应,有力激发了昨日市场中的多头潜能。

技术上对于当前糖市的趋势定位:疑似对下跌趋势的反转,后期市场价格将进入震荡区间;操作上建议投机者保持短线交易为主,中间贸易商以及终端消费企业学习基金“价值投资的理念”,依然买入保值为主。

(作者系银河期货分析师)

股市将继续去泡沫之旅

张弈瑶

2011 年 A 股整年走势处于震荡下跌态势,最高反弹至 3080 点一线,后在欧债危机以及国内继续打压房地产进行经济结构调整的背景下,一路阴跌,最后报收于 2199.42 点。展望 2012 年的行情,我们认为, A 股在这个点位上有超跌的嫌疑,一季度有望持续上行,之后又开始漫漫的熊市探底之路,第一目标位在 1800 点,第二目标位 1500 点。

首先我们来看看宏观经济。虽然说经济转好不一定是股市上涨的充分条件,但是经济向好一定是股市上涨的必要条件。2012 年中国经济仍然处于转型之中。2011 年国家继续对房地产的调控,以及 2011 年开启减税大潮,都表明政府对经济的控制转为刺激内需上来。当然一个十几亿人口的大国要转型是很难的,也需要较长的时间。去年末中央政府已经允许广州等地的地方政府发债,12 月中旬政府已经将存款准备金率下调了一次,货币政策已然在慢慢放松。我们认为,在一季度政府或将调低存款准备金率,对于在股市之外的增量资金而言是一个好消息。这也是我们为什么认为股市会在一季度反弹的重要原因。另外欧债危机也已经慢慢平复,最大的暴风眼已经过去。外部环境也令股市具备反弹的可能。

不过,我们认为这种反弹只是前期货币政策过度收紧之后的反弹。除非货币政策大幅超出预期,否则适度放松只能缓冲经济增速回落,却无法改变经济增长放缓趋势。而货币政策大幅度超出预期的可能性比较小,因为政府面临换届。从政府的角度而言,货币政策从紧不宜松。货币一放松,难免又进入房市进行炒作。我们认为只要经济增速放缓,货币政策的短暂时放松也只是给予股市短暂的兴奋剂行情。

另外,中国股市“大小非”减持以及继续 IPO(新股发行)也将给予股市持续的压力。而从当前市场估值水平看,大盘蓝筹股普遍较低,但中小板和创业板以平均估值而言,仍难言低估,我们判断,2012 年整个股市将继续去泡沫之旅。

结合技术上的分析,中国股市在跌破 21 年趋势线之后,在内外利好的双重作用下,中国股市有望迎来一次大反弹行情,上方目标位在 2500 点一线,反弹之后,将会继续漫漫的熊市之旅。

(作者系广发期货分析师)

成本上升下游补库 PTA借力突破8600元

证券时报记者 沈宁

生产原料价格大涨、下游补库集中释放,在上下游利好的共同作用下,近期精对苯二甲酸(PTA)市场热度持续升温。

截至昨日收盘,PTA 期货主力 1205 合约上涨 104 元报 8600 元/吨,时隔两个月期价重新站上 8600 元关口。现货市场也延续新年开门红势头,昨日内盘主流成交价格在 8750 元/吨-8800 元/吨左右。

南证期货分析师徐蔚称,PTA 此轮上涨归结于多方面原因。从成本端看,近期原油走强为石化产品价格整体回暖提供了支撑。受此影响,去年年末起,PTA 生产原料对二甲苯(PX)价格大幅上行,更对 PTA 价格形成了直接拉动。

国际市场上,周四 PX 价格跳涨 40 美元至 FOB 韩国 1533 美元/吨,CFR 亚洲报价升至 1558 美元/吨,涨幅较前期明显放大。业内人士表示,以目前 PX 价格估算,PTA 成本已升至 9000 元/吨以上,看涨预期为贴水的期货价格提供了上涨动力。

除了成本上涨推动,近期下游聚酯产销上升也是 PTA 市场蓄势爆发的重要原因。徐蔚表示,目前聚酯整体产销回升,开工率维持在 88% 左右的高位水平,库存水平偏低的情况下对 PTA 需求形成提振。此外,织造企业库存情况好转,节前补库备货需求有望延续,预计 PTA 短期内仍有上行空间。

昨日,江浙涤纶市场交投气氛延续良好态势,主流企业产销率普

遍超百,多在 130%-160% 附近;部分企业 FDY(全拉伸丝)产销率可超 300%。据中国化纤信息网涤纶分析师吕宁介绍,始于去年 12 月下旬的聚酯产销回升,主要由周期性刚性采购需求与年底备货需求构成,下游集中备货引发了近期聚酯产销的大幅回升。而销售回暖也带动涤纶价格持续上涨,涤纶 POY150D 市场价格升至 12000 元/吨上方,此轮累计涨幅超过 1000 元/吨。

分析人士称,涤纶作为 PTA 的下游产品,其价格上涨会通过产业链向上传导,提振 PTA 市场。元旦后 PTA 价格的快速上行正是对下游聚酯回暖的滞后反应,单从涨幅来看,PTA 短期有望保持强势。

吕宁同时称,PTA 此轮上涨是上游成本带动、下游刚性备货需求跟进



最近3个交易日,PTA期货连续强劲上行,站上8600元。张常春/制图

的共同结果。现阶段终端需求未见明显改善,布厂开工率仅在 6 成左右,年前备货需求对市场提振效果有待进一步观察,仍需维持谨慎态度。

交易所盘后持仓报告显示,昨日

PTA 期货前 20 名多头席位增持多单 4277 手至 99322 手,而前 20 名空头席位当日减持空单 4780 手。值得注意的是,空头主力浙江永安席位大幅削减空单 12996 手。

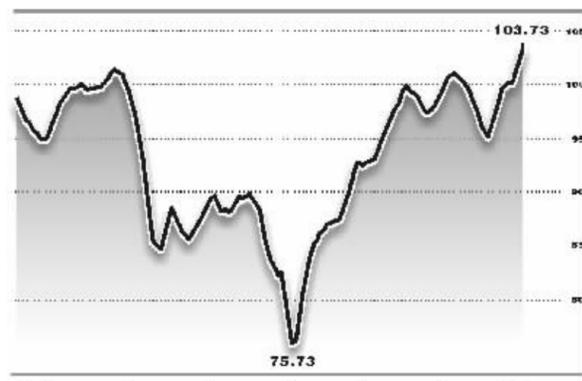
伊朗石油禁运渐成现实 国际油价持续飙升

证券时报记者 李哲

尽管欧元区国家的债务危机一波未平一波又起,但是在伊朗石油被禁运渐成现实的背景下,国际油价依然居高不下,更是连创新高,站到 103 美元/桶上方。

访问里斯本的法国外长朱佩 4 日召开记者会,就欧盟各国原则上已达成共识的禁运伊朗石油措施表示,预计 1 月 30 日的欧盟外长理事会将就包括实施时间在内的具体内容做出正式决定。美国此前已通过法案,对从伊朗进口石油的国家的金融机构实施制裁。

朱佩表示,目前欧盟 27 国正在加紧讨论,预计会朝着加强制裁的方向发展。欧盟有多个成员国从伊朗进口石油,一旦禁运则必须采取替代措施。目前替代方案已成形,预计可在 1 月底达成协议。去年 12 月初的欧盟外长会议曾讨论过禁运伊朗石油,由于希腊、西班牙等国持反对意见,当时未能达成一致。希腊、西班



近日油价持续走强,再度站上100美元关口。张常春/制图

牙等国的立场最近发生了转变,表示会同其他欧盟成员国一道支持禁运令。

欧盟禁止进口伊朗生产的石油是西方国家协同施压行动的一部分,旨在迫使伊朗放弃其核计划。许多西方国家的政府担心,这一计划最终可能导致伊朗造出原子弹。

伊朗方面已多次表示,其目的是和平利用核能。相关欧洲外交官表示,欧洲正在讨论的制裁措施还包括禁止向伊朗出口与石油相关的技术,以及实施更多阻止伊朗石油通过航运输出的措施。

此前,美国已针对伊朗实施新的制裁,勒令金融机构不得在美国

的金融系统中与伊朗央行合作,这实际上相当于切断了伊朗通过出售石油获得资金的主要线路。昨日,美国敦促伊朗石油主要进口国大幅削减进口规模,但根据新的制裁法案,可能也会在许多国家找到替代供应源之前予以通融。

尽管伊朗表示有办法对付欧盟石油禁运,但是市场担忧情绪不断上升。4 日,美国纽约原油期货收盘价格 103.22 美元/桶,创下了 2011 年 5 月以来的新高。而这还处于国际经济形势在衰退演变,欧债危机不断深化的宏观背景下取得的。

中宇资讯油品分析师申涛认为,2012 年国际油价将至少推高至 150 美元/桶上方。据其测算,2011 年 2 月到 4 月国际原油在利比亚动乱的搅动下出现近 30 美元/桶的涨幅,而利比亚原油供应仅占全球供应的 0.5% 左右,但是伊朗的原油供应占到全球供应的 4% 以上,相当于中国 1/3 的需求量,假如伊朗问题恶化,必将推高油价,也必将搅动中国经济正常发展。

花旗称 金价调整已经结束

花旗集团分析师近日发布报告称,黄金价格调整走势已经结束,接下来将上涨。

该行分析师汤姆·菲茨帕特里克称,黄金接下来的走势不会平坦,可能在走势扭转之前先跌至 1550 美元/盎司。而一旦趋势发生转变,金价有望一路上涨至 2400 美元/盎司。

他从技术角度而言,只有周线收于 1535 美元/盎司下方才意味着黄金将进行更深度调整。(黄宇)

央行买盘或抵消 印度黄金需求减少

德国商业银行周三表示,2012 年印度黄金需求仍可能会保持在 2011 年的水平,但央行买盘或部分抵消印度需求的减少。

国际货币基金组织(IMF)公布的统计数据表示,2011 年前 11 个月央行共购买 344 吨黄金,11 月央行黄金购买量达到逾 44 吨,单土耳其央行的购买量就达到 41 吨。土耳其在 10 月份自 1998 年年中以来首次增加黄金储备,尽管这是在特殊情况下的特殊举措;土耳其在 10 月份允许其商业银行开办黄金账户。

各国央行可能会在未来几个月继续增加黄金储备,金价可能会因此得到支撑。

此前孟买黄金协会发布的一份悲观报告预测,世界最大黄金消费国印度 2012 年第一季度黄金进口需求环比将减少 48%。(黄宇)

欧佩克上月石油供应量 达到三年来最高

据路透社周三公布的一项调查显示,欧佩克石油产量去年 12 月达到 2008 年 10 月以来最高,目前成员国尚无减产为利比亚恢复供应腾出空间的迹象。

这项调查显示,欧佩克所有 12 个成员国上月的石油供应量平均每日为 3074 万桶,11 月修正后为 3062 万桶。

调查表明,欧佩克目前石油产量突破了该组织去年 12 月 14 日会议上确定的每日 3000 万桶目标。由于油价高于每桶 100 美元,产油国无意削减供应。该调查中并没有什么证据证明,欧佩克成员国大幅削减产量以便为利比亚生产恢复留出空间的行动。(黄宇)

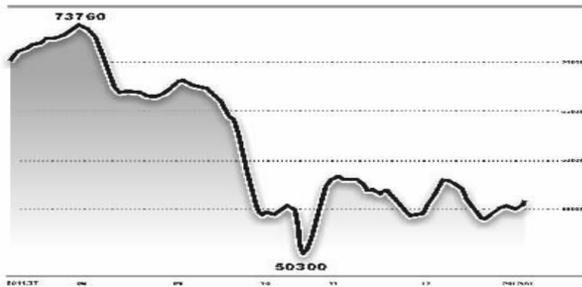
生意社总编认为

今年大宗商品或复制2009年走势

证券时报记者 游石

在生意社昨日举办的《大宗商品行情报告》发布会上,该社总编刘心田对 2012 年大宗商品走势进行了展望,认为 2011 年欧洲危机影响了原本上行周期,但未根本改变大宗商品高位运行的长期趋势。预计 2012 年大宗商品走势或接近 2009 年,不过走出低谷的速度和复苏强度不会太快。

刘心田表示,分品种来看,2012 年能源行业需求有望逐步回升,价格呈现前低后高的走势,一季度可能非常难熬,无论成品油、煤炭、醇醚燃料等都面临消费减速、产量增速的双重压力。从二季度开始,宏观经济步入逐渐恢复过程,能源需求逐渐回暖,煤炭、电力、石油消费下滑趋势有望中止。整体看,全年能源供需总体仍保持平衡,部分地区、部分时段、部分品种难免出现供应紧张。预计 2012 年纽约原油价格波动区间为 70-130 美元/桶,国内甲醇价格波



沪铜走势图 张常春/制图

动区间在 2500-3300 元/吨,焦炭价格波动区间 1850-2080 元/吨。

由于国际原油成本高企,而国内石化产品经过去年第四季度暴跌,令石化企业盈利大幅削减。刘心田从成本角度分析认为,目前国内化工市场距离底部已经不远,再结合考虑通胀降低后,紧缩政策逐渐放松,预计今年化工市场需求将较 2011 年大幅增加,市场整体将于 3 月份开始转暖,5-6 月份第一次上涨,8-9 月份可能达到全年高

点,行业淡旺季将是自 2008 年金融危机以来区分最明显的一年。预计 2012 年 LLDPE(塑料)价格波动区间为 8000-12000 元/吨,PVC(聚氯乙烯)价格波动区间为 6500-9000 元/吨。

不过橡胶行业 2012 年行情最不容乐观,可能陷入长期低迷。供应上,2012 年产能继续释放,原料进口也表现充沛,需求上,橡胶行业是出口型发展模式,绝大部分出口面向欧盟、美国这样的发达经

行情点评 | Daily Report |

沪铜:上行受阻

昨日沪铜低开高走,主力 1203 合约收报 56060 元/吨,微跌 90 元。国际金融市场局势继续主导铜价。欧洲银行业从欧洲央行拆解短期资金数量再次达到 2009 年 6 月以来高位,此外意大利联合信贷银行以低于市场预期的折价增发新股,两方面信息暗示欧洲银行业融资困境未能有效解决,应当警惕担忧情绪从主权债务市场转移至银行业给市场带来的负面影响。技术上看,去年 10 月 28 日与 12 月 5 日高点所组成的下降趋势线短期内对沪铜构成明显压力。

沪铝:震荡收红

沪铝主力 1203 平开后震荡上行,尾盘收于 15960 元/吨,较周三上涨 45 元/吨或 0.28%。自 2011 年 12 月发改委上调电价以来,国内电解铝减产步伐加快,市场预期大规模减产年后才能显现。下游消费方面仍没有改善,贸易商也因资金紧张而不敢囤货。虽然社会库存相对较低,但消费仍不见好转。目前,沪铝远月合约相对现货逐渐转为贴水结构,现货相对于现货月平水状态,也暗示市场消费低迷。预计年底基本金属难以大涨,短期内沪铝关注万六关口。

沪锌:空头增仓

周四沪锌主力 1203 合约前 20 名多头持仓减少 1716 手,而空头持仓增 2110 手,显示在 15000 元整数关口下,空头资金依旧保持坚定,而多头资金随价格临近阻力位逐步离场。基本面方面,国内下游企业开工依旧不足,且临近春节长假,企业鲜有大量备库意愿,锌现货市场询价者少,交投清淡。尽管周四央行暂停发行央票,使下调存准率预期升温,但在股市持续走弱拖累下,市场信心依旧不足。沪锌远月逐渐表现更强,近月合约本周 15000 元阻力依然难破。(伍矿期货)

广发期货有限公司
GF FUTURES CO., LTD.
诚信 专业 创新 团结

全国统一服务热线: 95105826
网址: www.gfqh.com.cn