

螺纹钢将在4200元附近震荡筑底

王晓伟

进入3月,螺纹钢期价上攻至4300元关口上方,随即期价围绕4300元一线展开争夺。然而,多头力量已明显力不从心。我们预期,短期内螺纹钢将在4300元下方运行,并可能在4200元附近震荡筑底。

2月份以来,国内钢价持续下跌,主要原因在于钢材下游需求疲弱,钢材库存持续攀升。然而,钢材行情在2月下旬出现了微妙的变化,市场对钢材下游需求预期好转,钢材现货和期货价格出现“齐涨”的局面。

一般而言,每年3月份后,建筑行业用钢将进入需求旺季。考虑投资者的预期,在2月底钢材市场需求好转的特征就已经有所体现。3月2日,沙钢出台新一轮价格政策,上调部分钢材品种价格,其中螺纹、线材、盘螺各上调50元/吨。虽然国内钢厂普遍上调钢材品种出厂价格,但上调幅度并不大。调整后的主导钢厂价格总体仍略低于当前的市场价格,从中也说明钢厂对后期钢价走势仍较为谨慎。

2011年下半年后,钢材市场惨淡经营。市场憧憬3月份后的下游需求能改善当前钢材市场低迷的现状,国内钢铁企业摩拳擦掌,纷纷上调出厂价格。然而,下游企业接货并不强。据了解,当前下游订单中新订单量少,钢铁市场出货量偏低,可见钢材下游需求与预期还有一定的差距,下游需求并不给力。

由于终端采购积极性偏低,市场目前成交仍较为清淡。虽然2月下旬国内钢材库存小幅下降,但庞大的库存压力依然令国内钢市上行乏力。近日,上海钢材市场终端采购量较上周回落了12.46%,终端采购量在连续三周上升之后又出现回落,说明需求释放仍显反复。下游需求仍无法及时释放,预计短期国内钢价或将再度窄幅盘整。

2012年,国内房地产调控仍保持高压态势,难以放松。2月份以来,陆续有少数地方政府对房地产采取变相的放松,但都先后被取消。在楼市高压政策下,今年前两个月国内13个主要城市土地出让金总额同比下降幅度达到47.5%。随着开发商拿地数量的大幅减少,后期楼市开工率或将进一步走低,建筑钢材需求将受到一定程度的抑制。

2月下旬以来,国内螺纹钢价格在预期需求好转的背景下展开反弹行情,期价曾一度站上4300元一线上方。但由于下游企业对上调后的钢价接货意愿并不强,下游订单中新订单量少,市场出货量偏低。由于国内房地产调控一直保持高压态势,房地产行业景气度下滑,将对钢材需求产生一定程度的抑制作用。综合来看,我们预期,短期内螺纹钢将在4300元下方运行,并可能在4200元附近震荡筑底。

(作者系金瑞期货分析师)

消费回暖 油脂强势有望延续

杨文新

近期,在北美豆类行情的带动下,油脂品种展开强势上行的走势。国外方面,南美大豆的产量不断调低,棕榈油出口渐有起色。国内方面,随着消费开始回暖,去库存化过程加快,油脂合约在消费的支撑下有望继续走强。

南美干旱天气持续,大豆产量预估持续降低。巴西农业咨询机构Agrural近期将大豆产量预测数据从上月的7020万吨下调到了6800万吨。阿根廷罗萨里奥谷物交易所预计阿根廷大豆产量为4450万吨,远低于早先预测的4950万吨。预计豆油供应偏紧的状态将持续存在,对油脂的价格形成支撑。

大豆油脂压榨利润回暖,港口库存持续降低。目前,我国进口大豆库存总量约572万吨,较春节前的高点下降18.5%,也远低于去年同期620万吨的库存水平。节后我国进口大豆库存整体呈下降趋势,近两周下降速度有所加快。

马棕油出口增速加快,库存有望回落至200万吨以下。据船运调查机构SGS公布,马来西亚2月1-25日棕榈油出口量为98.98万吨,较1月同期增加4.5%。另外,印尼毛棕榈油出口关税也有望下调。马来西亚从印尼进口毛棕榈油成本将大幅降低,在一定程度上也将刺激马来西亚的棕榈油出口。

菜籽油方面,在豆类品种供应趋紧的带动下,预计消费同样会走强。油世界预计2011/2012年度全球油籽期末库存将从上年的8840万吨降至7410万吨。而油籽消费将增长3.3%,达到4.497亿吨。尽管加拿大等国家2012年度油菜籽种植面积同比增加,但是仍然难以满足南美大豆减产对油脂的需求,菜籽油走势也以跟盘上行为主。

总体来看,在北美豆类行情的带动下,配合国内油脂油料消费的走强,油脂品种后市走势将延续上行。

(作者系中证期货分析师)

印度禁止棉花出口 国际棉价拔地而起

纽约棉花昨日在亚洲时段大涨逾4%,郑棉收盘大涨1.29%

证券时报记者 黄宇

印度商业和工业部下属外贸总局(DGFT)昨日上午发布声明称,自声明发布之日起,立即禁止棉花出口,直至政府发布进一步的指令。该消息立即在国际棉花市场引起强烈反应。

根据印度政府3月5日发布的声明,税号为5201及5203的棉花即日起禁止出口,放开日期另行规定;棉花出口不再安排过渡期;已在政府登记出口的棉花也在禁止之列。

作为全球第二大棉花出口国,印度禁止棉花出口的消息立即在全球棉花市场引起强烈反应。

纽约棉花率先反应。纽约棉花期货于北京时间昨日11:30开始拉升,很快冲上91.52美元。截至14:30,纽约棉花5月合约报92.17美元/磅,涨幅4.12%;国内郑州棉花期货早盘低开低走,郑棉9月合约早盘报21655元/吨,跌幅0.48%。消息传到国内,郑棉午间一开盘立即直线拉升,最高冲至22110元,尾盘报22040元,涨幅1.29%。与此同时,该合约大幅增仓,截至收盘增仓40072手,创今年以来新高。

数据显示,因中国需求强劲,印度目前已出口850万包(每包

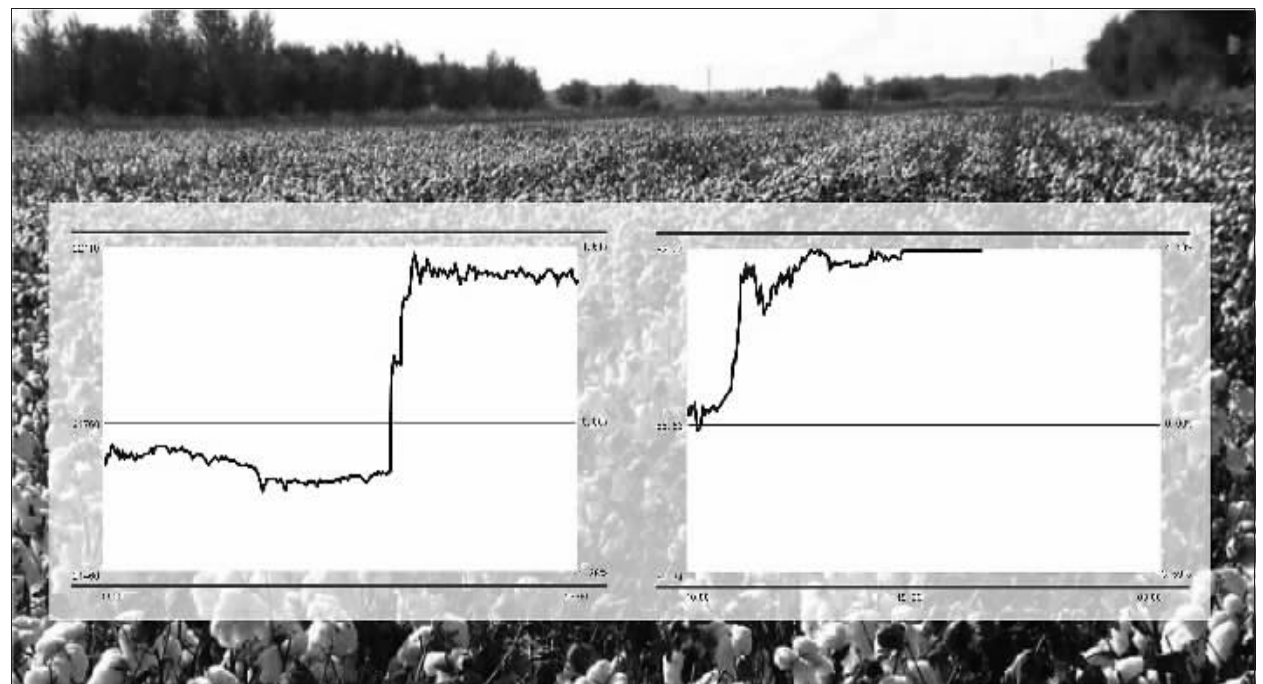
170公斤)棉花,高于印度政府今年1月份预计的840万包。印度超过80%的棉花出口到中国。印度贸易商已签订1000万包棉花的出口合同,价格在每磅1.01美元至1.03美元之间。印度国内贸易商表示,该国纺织企业担心,如此庞大的棉花出口可能会导致其国内市场出现短缺。

今年以来,在中国销售的印度棉价格在每吨18000元到18500元左右,远远低于国内19800元的收储价格,也低于进口美棉的价格,是压制国内棉花现货价格的关键因素。本次印度禁止棉花出口,直接刺激美棉价格,进而促进中国棉花价格的提升。

根据美国农业部2月份的棉花供需报告,2011/2012年度全球棉花总产量增加到2685.5万吨,消费减少到2388.7万吨。全球期末库存调增到1323.7万吨,较之前预测数据增加,库存消费比为55.39%。

对于印度政府此次发布的禁令,印度棉花协会会长Dhiren Sheth表示,政府禁止棉花出口,将永久地损害印度在国际棉花市场上的信誉。棉花价格可能将很快触及支持价格。

自2011年3月创下纪录高点



印度棉出口禁令刺激国际棉价昨日大幅飙升。

翟超/制图

61700卢比后,印度国内棉花价格大幅回落,目前在每坎地(合356公斤)34000卢比-35000卢比之间徘徊。

今年1月,印度棉花咨询委员会将该国2011/2012年度棉花产量从3560万包调低至3450万包。印度国内贸易商称,政府可能还会调低国内产量。

美棉上涨理由比郑棉更充分

黄骏飞

本年度以来,我国共进口印度棉81万吨,占总进口量的40%,较去年同期扩大三个百分点。进口印度棉的纺织企业表示,已签约的棉花大部分已经运送至国内,剩余的数量比较少。据悉,目前印度棉登记出口数量约170万吨,装运量超过了140万吨,实际装运量约占总量的85%。

我们认为,印度禁令将减少市场30万吨的市场供应量,但不会引发美国农业部调整全球贸易量。考虑到部分采购印度棉的纺织厂可能将订单转向南半球(澳大利亚、巴西),而美国的棉花预售也已完成,没有更多的潜在签约资源,美国ICE市场棉花期货的上涨比中国棉价上涨更有理由。我们预计美棉将冲击95美分以上区间,维持85美分至102美分的宽幅震荡格局。

从全球和中国供需数据来看,全球棉花供过于求的格局奠定了棉花价格难以大幅上涨的基础,也使得2011/2012棉季棉花整体将呈现宽幅震荡的走势。根据美国农业部(USDA)2月最新报告数据,2011/2012年度中国棉花产量约为729.4万吨,较上一年度增加65.3万吨,增幅约为9%。本年度国产棉消费情况并不乐观,消费量预估仅为958万吨,较去年同期下降43.5万吨。至2012年第一季度,我国棉花消费始终未摆脱低迷之势,大中小型纺织企业都承受了不同程度的压

力,中小规模纺织企业生存状况堪忧。产量增加而消费低迷的结果是库存增长,预计2011/2012年度,全国棉花期末库存将达到393.1万吨,库存消费比为40.95%,远高于去年12月预估值34.5%,为近三年高点。

从我国棉花的产销数据来看似乎并不能自给自足,但国内棉花供给并不仅限于自产棉花,每年中国都会从以美国为首的产棉国进口大量棉花。美国棉花出口销售从去年第四季度开始显著放大,销售增长几乎都来自对中国的出口,中国的大量买入似乎并非市场需求驱使,而是为增加国库库存而进行的政府性购买。

据美国农业部预估,中国2011/2012年度棉花进口量预计将同比增加41.9%至370.1万吨,达到历史高位。我们在印度禁令出台前对纺织企业的草根调研显示:1、配额价格走高,但外棉替代性仍强;2、纱价已跌至年初涨价前,部分企业可能进一步调低售价;3、市场棉花总资源量充裕,4月份以前不缺;4、由于混纺也与纯棉价格同步下滑,大纺织厂测算国内消费量将显著低于美国农业部预估的930万吨;5、多数企业预计棉价涨幅低于持有成本,打算扩大采购。

综合来看,通过对市场商业库存总量的预估,产业界普遍认为收储结束后市场有一波下跌风险。因此,我们预计郑棉短线仍有冲高机会,但中长期上涨动力不足将压制棉价的反弹幅度。

(作者系长江期货分析师)

印度棉禁令将提前终结郑棉探底

董双伟

印度政府3月5日发布公告,将禁止税号为5201和5203的棉花出口,其中包括已经在其政府登记的出口订单。据印度客户反映,当天其在港口准备装运的棉花已经无法报关。

据中国海关统计,截至1月份,本年度中国进口印度棉达到80.9万吨,2月份中国进口数据等待本月10日左右公布,预计将维持在15万吨左右。因此,后期印度棉签约未装运的棉花可能在30万吨-35万吨。

印度棉出口禁令的具体影响,笔者简单归纳如下:

- 1、打乱国内部分纺织企业、棉商的后续进口安排,使得它们不得不转到采购国产棉,或者其他国际市场棉花,对美棉价格形成潜在的支撑。当日盘面已经明确作出了反应,美棉价格电子盘涨幅超过4%,郑棉下午开盘直接拉升300点左右。

- 2、30万吨-35万吨,大概是目前国内纺企半个来月的用量,其所产生的影响需要做综合的评估和权衡,短期波动之后,需要冷静分析。

- 3、印度棉花过度出口,引起印度国内的高度重视。印度出台此政策背景更多基于国内纺织行业的游说,保证国内纺织企业用棉需求;反过来,此政策实施后,印度国内纺织用棉成本后期可能会比现在更低,包括自给自足为主的巴基斯坦同样是此问题。

而一直困扰中国纺织企业的大问题——纺纱用棉成本差别,不但没有解决,反而有可能加深,下游出口竞争力、接单能力也会下降。

- 4、近期国内市场一直炒作的一个问题,是国家迟迟不发配额,就算签约的外棉同样难以报关入内。因此,目前印度棉禁止出口,印度棉进不了国内市场,按常理,市场已经对难以拿到配额的预期提前进行了消化,影响大打折扣。

- 5、中国目前港口库存棉花本身已高企,据悉维持在100多万吨,还不包括陆续装船即将到港的棉花,市场资源一点不短缺。

- 6、中国储备棉目前收储量累计达270万吨之多,加上进口外棉补充,到3月底预计达到400万吨。考虑下年度继续提高收储,后期必将通过抛储来释放,大的供需格局仍是较为宽松。

- 7、美棉本年度出口已经超额完成任务,价格不动意义更多在于,在基于印度棉政策出口禁令引发新的处理印度棉相关合同之下,可能减少目前普遍出现的由于价格下滑棉商毁约现象。

受印度禁止棉花出口消息影响,郑棉出现大幅上涨。综合来看,印度棉禁止出口作为突发政策,有可能提前结束国内外棉花价格的探底行情,尽快找到阶段性的底部价格。但上方反弹高度,不可过分期待,最终还要看市场的消费、纺织企业的反应以及国内政策面情况。

(作者系首创期货分析师)

天胶季节性强势仍将维持

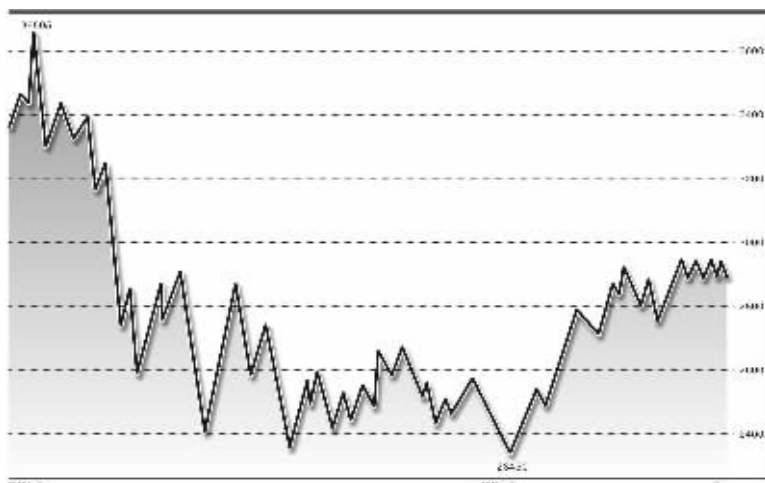
宋超

天胶期货市场近期震荡走高,国际市场消息面偏多,原油期货持续走高也给大宗商品带来上涨动能。此外,现货市场成交明显增加,国产胶供应紧张以及合成胶延续涨势也给天胶市场在现货面足够的推动,天胶期货市场在诸多利好推动下震荡上扬。近期总体延续季节性强势的可能性较大。

欧洲方面,希腊赢得了总额1300亿欧元的援助贷款,从而得以避免在3月份陷入国家破产的困境。但分析师和经济学家指出,这项最新援助计划所带来的任何缓解危机的效果可能都将被证明是暂时性的。但短期,全球特别是欧元区持续地注入流动性使得风险偏好持续增强,提振了金融市场的信心。

国内政策微调宽松带来估值的修复。今年中国仍继续实施稳健的货币政策,根据形势变化适时适度微调微调,进一步提高政策的针对性、灵活性、前瞻性。

季节性规律推动天胶涨势。天然橡胶生产国协会预计,2011年



沪胶走势图

翟超/制图

全年天胶供应增长6.2%至1093.2万吨,需求增长4.6%至1115.9万吨;预估2012年天胶产量将同比增加6.5%,至1164.3万吨;而需求同比仅增加3.8%,至1158.3万吨。全年格局基本呈现宽松局面。但从天胶的季节性规律来看,第一季度因为是全球割胶停割期,供应量在这段时间往往是全年的低产阶段,所以价格也呈现易涨难跌的格局。今年元旦以后沪胶一飞冲天,

除了全球注入流动性功不可没外,自身的季节性因素也起到了重要的推动作用。

丁二烯价格大幅上涨,支撑合成胶价格。近期国际油价持续走高,伊朗与欧美国家的紧张关系导致油价站稳100美元/桶。本轮油价自区间底部反弹以来涨幅已经超过10%,而油价的上涨则直接导致了下游产业链价格飙升,以合成橡胶中的顺丁橡胶为例,春节后便

出现较大幅度的上涨。而替代品顺丁橡胶价格的暴涨,倒逼天胶价格走高。近期国产1号标胶价格基本稳定在29500元/吨一线,为沪胶市场的反弹提供了强力支撑。

去年年底烟片胶与标胶价差处于平水后,泰国的收储政策提振了烟胶的价格,使得价差开始恢复性修复。按照往年的季节性规律,第一季度两者价差继续拉大的可能性较大,而价差的扩大一般随着胶价的上涨来实现。所以,我们认为短期天胶仍将维持强势。

展望后期,沪胶在3月维持强势的可能性较大。技术上重点关注5月合约在29500元-30000元一带的阻力区,如能有效突破则有望重新打开上行空间。反之,则围绕27500元-30000元区间高位震荡的可能性较大。

(作者系浙商期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪铜:短线承压

昨日,沪铜开盘短暂冲高后回落,主力1205合约收盘报61010元/吨,下跌320元/吨。近期的伦敦注销仓单延续了升势,为伦铜强势提供支撑。亚洲交易时段铜价呈现疲态,在国内股市走低的拖累下,沪铜回吐涨幅,内外比价有所回升。技术图形显示,铜价在运行至震荡区间上沿时承压较重,建议轻仓持有空单。

豆粕:坚定上扬

豆粕表现抢眼,在美盘高走的刺激下,直接高开高行,一路上扬,大涨近40点,并且中途没有任何回头迹象,显示出和美豆良好的互动性。究其原因,因中国签署创纪录的大豆购买协议,且市场忧虑南美减产,近期美豆连续上攀新高,显示强势。受美豆上涨影响,国内港口大豆分销价格近期不断走高,侧面提振豆粕价格。大连豆粕昨日再度放量创下新高,均线呈上升的多头排列,投资者维持多头思路参与市场,多单继续持有。

(上海中期)

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