

智利国家铜业委员会 下调今明年铜价预估

证券时报记者 黄宇

智利国家铜业委员会(Cochilco)周二称,因主要铜消费国家的经济增温和工业生产的增速预估下调,将今明年铜均价预估自之前的每磅3.85美元下调至每磅3.52美元和3.48美元。

自5月以来,国际铜价累计下滑了12%,主要是受中国、欧元区和美国经济成长放缓忧虑拖累。但市场对各国央行采取新措施来提振经济成长的预期则令铜价跌幅受限,这令市场自5月中旬以来,一直大体处于每吨7200美元至7800美元之间(6.25美元/磅-3.55美元/磅)。

该委员会称,2012年和2013年全球铜需求预期仅微幅增长,因对欧美铜制成品需求下降。预计2012年全球铜需求料增0.9%至2007万吨;2013年需求料增1.8%至2042万吨。

智利国家铜业委员会认为,2013年铜需求或将受到美国经济复苏及中国经济强劲增长的带动。预计2012年全球铜产量将增长1.6%至1657万吨,预计2013年全球铜产量将增长1.9%至1689万吨。

利多寥寥 期指继续顺势寻底

王雪松

7月份宏观经济数据公布后,尤其是新增信贷、进出口等数据的大幅低于预期令投资者对宏观经济企稳的期望落空。同时,市场上凸显基本面压力,令指数重回弱势格局。

消息上,中小企业纷纷减产或停产的现象折射出企业在中观层面压力重重。一方面,全球经济呈整体下滑趋势,内需外需双双疲软导致企业去库存进展缓慢,此外新增信贷数据的超预期回落及信贷结构中短期票据融资占比升高,同样反映出企业对资金需求意愿不高,生产积极性降低;另一方面,已披露的半年报中,上市公司利润的大幅减少伴随了企业坏账准备的增加。

备受诟病的市场供需失衡状况并未得到改善。虽然在行情处于历史地位,市场人气极度萎靡的氛围增加了首次公开发行(ipo)的难度,使得8月份新股发行节奏变缓,对应26倍的首发市盈率也处于2009年以来最低水平。但上市公司并未因此减慢圈钱步伐,数据显示,上半年前7个月A股上市公司累计增发金额1769.78亿元,从而一举超越去年同期水平,融资规模再创历史新高。

周二央行再度进行了规模为500亿的7天期逆回购操作作用于平滑到期资金量,而央行在长达一个月的时间内,通过滚动逆回购操作调节市场流动性的方式显示出央行认可目前的流动性水平,依靠温和的逆回购就能满足市场需求,而降准作为一项重要的储备政策决策层在应用时态度相对谨慎。不仅货币政策有进入真空期的趋势,相关财政政策也出现了断层,与前期不断向市场释放稳增长信号、加大固定资产投资规模刺激经济不同,近期商品房价格回暖的势头严重挤占了政策宽松的空间,政策着眼点也因此转移到地产调控上来。加之市场对8月份通胀出现反弹的共识,短期内寄希望于宽松政策驰援的意义不大。

盘面上看,与上周市场反弹时材料等强周期板块充当急先锋不同,7月份宏观经济数据公布后,资金从该行业大幅撤离。弱势格局下指数虽然连续两个交易日盘中强势反弹,但更趋向于个股普涨带动市场实现反弹。缺乏权重板块的引领,市场热点散乱,资金并未形成做多合力。权重股中虽然银行板块受半年报业绩披露提振,表现相对抗跌,但在地产调控、信贷规模萎缩及不良贷款率升高的联合作用下难堪领涨市场的大任。

技术上,近期期指在加速移仓的同时,次月合约空单数量显示出明显的上升趋势,持仓前20名机构中次月合约净空单数连续以每日近千手的速度递增,市场做空压力明显。此外无论是周二期指尾盘的回收跌势还是周三盘中的快速拉升,期指较现货升水呈明显的收窄趋势,反弹过程中多头相对谨慎的态度显示出其行情转暖缺乏信心。

综上所述,虽然指数点位处于历史相对低位,风险收益比的增加对场外资金的吸引力较强,配合整体市场估值重心不断下移泡沫逐渐挤出,我们并不否定行情处于“厚积”阶段,下降空间有限。但从市场上散乱分布的投资热点及未现转好的宏观经济形势来看,市场“薄发”的时点尚未到来,指数重心继续下移或是大概率事件。建议投资者保持偏空思路,关注日内逢高卖空的操作机会。

(作者系金元期货分析师)

优质服务,专业投资,只为您专注

金元期货
GOLDSTATE FUTURES

财富热线:0755-82077657 地址:深圳市福田区上步南路1001号锦峰大厦4F8238室

收储调节力抗过剩供应

50万吨收储消息让郑糖8秒钟跳上涨停板

证券时报记者 李哲

在糖厂面临越发沉重的销售压力下,国家决策层再度伸出拯救之手。昨日早盘收市后传出收储50万吨白糖的消息,虽未经最终确认,但是白糖期货主力合约午盘开市在短短的8秒钟触及涨停,收盘合约全线涨停报收,创下3年来首现涨停行情,但市场人士对于此举能否真正抵挡住糖价的下跌趋势仍心存疑虑。

昨日早盘,白糖期货合约全线温吞水,走势平淡,但是午后开盘,瞬间触及涨停板,随后在不到10分钟时间便被大单封死涨停板,空头大幅平仓出货,主力1301合约收盘价格5573元/吨,涨幅4.01%,减仓12万手。同时,白糖合约总持仓减少15万手,主力空头减仓5.58万手。白糖如此异动实属罕见,甚至拉动其他商品出现瞬间拉升行情,糖业股票也纷纷

加速上行,令人侧目。

瞬间涨停的原因是,有微博、QQ群消息称,上午北京会议确定,国家收储白糖50万吨,收储最高限价6550元/吨,往下竞拍,只允许糖厂交储。这也是今年糖厂的最后一根救命稻草,收储后的工业库存降至100万吨以内,将减轻陈年糖年内的销售压力。”

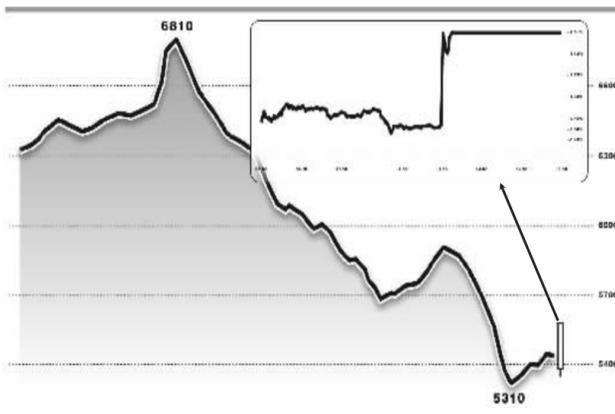
白糖如此大规模收储无疑在短期内提振了市场信心,但是市场分析师对于白糖后市仍不看好。中国国际期货公司分析师欧阳玉萍认为,在本榨季食糖增产105万吨,进口糖、走私糖大量涌入国内糖市的背景下,实施收储会在短期内缓解部分供应压力。但从长期来看,收储释放出的信号就是糖市已经出现供应过剩的局面。根据海关统计,上半年中国进口糖数量飙升170%。

欧阳玉萍举例表示,以2006/2007榨季至2008/2009榨季为例,国家分别进行了总量230万吨的收储

(实收190万吨),而2007/2008榨季和2008/2009榨季国内的销售均价,比开始收储时的2006/2007榨季分别低了480元/吨和395元/吨。考虑到国家收储的目的是将糖价控制在合理的波动范围内,因此仍需理性看待收储所产生的影响及政策托市的意图,不应盲目放大收储的作用,收储政策后期难以推动期价大幅上行。

布瑞克农业咨询公司分析师马英赛认为,8月下旬若国家收储即能实施,预计至8月底,工业库存数量会加速消化至150万吨左右的水平,若糖价回暖,下游信心提振,则贸易商及终端库存会相应增加,也能进一步缓解工厂销售压力。但无论如何,到8月底,预计食糖工业库存仍将同比增加约50%以上,整体供应依然较为宽松,收储对期价的短期冲击更多的是资金在市场氛围上的营造,难以影响糖价大的走势。

据中糖协的最新统计显示,7月底全国库存287.72万吨,处历史第



昨日午后受收储消息刺激,郑糖迅速拉升到涨停板。张常春/制图

二高水平。而今年南方蔗区扩种较多,甘蔗长势整体优于去年,下榨季食糖增产基本已成为大概率事件。以主产区广西为例,不排除新榨季甘蔗

总产量会突破7000万吨大关。与此同时,市场传言甘蔗收购价将下调至450元/吨,这也一定程度上加大了市场的看空情绪。

行业长期萎靡 螺纹钢弱势格局难变

付阳

自7月初,螺纹钢期货主力合约跌破4000元重要支撑位后,市场再次陷入极度悲观之中。4000元无论对于钢厂、贸易商还是众多行业分析师而言,都曾是一个重要的心理价位。从成本分析和技术指标看,其支撑位意义非同一般,一旦跌破,下方至少300点的空间已打开,而后的走势也验证了这一点。

而后一段时间内,螺纹钢价格恐会持续在4000元下方运行,价格的弱势反映出的是整个钢铁行业漫长的调整期,低价格低利润的行业生态或是往后2-3年的常态。在整体经济结构调整的大背景下,难以再寄希望于房地产和基础设施建设拉动,保障性住房是可能亮点,但地方财政已乏力。财税体制改革,行业加速重组,淘汰落后产能才是钢铁行业下一春天到来的前提。

从成本看,成本支撑一直是行业内人士关注的焦点,也是大多钢

厂、贸易商当初认为螺纹钢价格难以跌破4000元的重要因素。国内铁矿石自6月开始已出现减产保价行为,而无论大小钢企,建材毛利低于盈亏点的状况持续8个月有余,矿石的减产加上行业的整体亏损,钢价理应企稳。但现实是港口进口矿高库存加之需求疲弱,矿价在7月中之后出现跟跌,目前看跌势还未有触底迹象。

成本支撑理由并不充分。2011年全球铁矿石产量约为28亿吨,同比增长8%。市场估计未来5年,澳洲和巴西可能增加5亿吨的铁矿石出口能力。而与之对比的是,2011年全球粗钢产量累计增幅为7%,2012年1-7月我国粗钢累计产量同比增速为2%,都低于铁矿石产量增速,全球或已进入矿石供过于求的时期。

从供应角度看,产能过剩短期难改变,淘汰落后、产业重组会是行业的一个常态。螺纹钢期货上市以来,供应面紧张造成的钢价趋势性拉升鲜有遇见,2010年8月限电减产对于钢价的拉升非常短暂。

产业重组、淘汰落后产能等概念为长期利多因素,对于一般期货投资者而言,中短线意义不大。从今年4月份以来的粗钢产量看,4月上旬日均产量快速回升至203万吨的历史新高,随即期货价格也出现快速回调,显示出产能过剩对价格的压制。虽然随着行业的持续亏损,减产保价的市场传言时有出现,但从最近的粗钢产量数据看,200万吨左右的日均产量已持续了4个月。据对一些钢厂的调研也可了解到,实际一些钢企减产力度并不强,一则由于某些钢企成本控制能力强,另一方面也有保就业占市场的压力使然。随着矿价、焦炭价格的下跌,成本线下移,钢厂减产的动力恐怕还难有提升。

需求面是影响价格的最终因素。从最近公布的7月份固定资产投资和房地产数据看,还未有见底迹象;固定资产投资完成额累计同比为20.4%,与上月持平,且增速在20%附近已持续有4个月,但从新开工项目个数累计同比增速看,3.4%的增速已是年初连续

下跌8个月后的结果,这也使得此后一段时间基建拉动钢价的预期恐怕是个泡影。从我们和铁路、公路建设等行业人士交流了解到,目前确实难以接到新工程,某些建筑企业已加大对国外项目或城市轨道交通建设投标的力度,国内铁道部及地方政府缺资金也是新项目上马缓慢的主要原因之一。房地产情况更是低于预期,7月地产投资同比增速16.6%,是自2011年2月份以来的最低值,新开工面积增速-9.8%,是2009年7月以来的最低值。6、7月份房地产市场刚需带动的成交量上升并未给房地产商带来加快开工的信心,房地产作为经济支柱的时期已经告一段落。

从各个方面考虑,从3个月时间区间看,无大的政策支持,螺纹主力合约上方4000元难突破;而经历了快速下跌后,下方空间也有限,目前技术面看下跌处于休整期,随着铁矿石价格很可能进一步下跌,基建、地产难有大的改变,不排除向3500元附近筑底的可能。螺纹钢整体运行区间局限在4000下方。

(作者系国泰君安期货分析师)

政策刺激落空 沪胶破位下行

董长征

沪胶于8月13日完成了一个完美的破位下行之,近两日价格连续走低。尽管沪胶可能会在21000元/吨一线附近挣扎良久,但此番下跌就此告终将是大概率事件。

现货基本面继续维持弱势格局,难以得到有效扭转。上周统计局公布了汽车销售数据,7月份我国汽车137.94万辆,同比增长8.16%。其中乘用车销售112.02万辆,同比增长10.71%;商用车销售25.92万辆,同比增长-1.62%。汽车销售数据并无给出多少亮点,同比增速比6月略有下降。此外,据民间调研了解,4S店手中积压了相当部分的库存。因此,无论从哪个角度看,下游汽车的消费并没有真正变得旺盛起来。而这种疲

软,无疑要对轮胎消费,进而对天胶的需求构成负面影响。

保税区库存接连增长,截至8月11日,保税区天胶及复合胶库存已经达到19.5万吨。目前库存离去年峰值仅差2万余吨。下游基本面的疲弱是橡胶行业的共识,基本面无力支持胶价上行。

合成胶在6月末7月初沪胶的上涨当中发挥过重要作用。而在7月中旬触顶之后,沪胶也于7月中旬回落下行。合成胶与天胶之间的这种价格联动关系表明了一个特征:在合成胶之外,沪胶难以找到有力的支撑因素。故此当合成胶回落已成大局之后,沪胶也只能应声而落。

合成胶维持下跌之势良久。丁苯胶与高位相比跌幅已逾13%,顺丁胶亦跌去10.9%。而上周保持坚挺良久的原料价格丁二烯出厂价

亦下调,从19000元/吨下调至18000元/吨,本周更是继续下调至17000元/吨。亚洲丁二烯报价下跌200美元/吨。合成胶与天胶的联动关系也使得沪胶将有可能受到其负面影响。

对于未来沪胶能否反弹,我们认为希望基本上都落在了政策刺激上。有几方面的因素让我们对下半年的政策预期抱有较好的期望值:1、经济增长回落显著。二季度7.6%的增长打破8%的红线,尽管全年经济增长目标为7.5%,但政府经济刺激仍时不我待;2、通胀回落显著,控通胀压力减弱。7月份消费者物价指数(CPI)回落至1.8%,使得央行在通胀目标上不会再受到进一步掣肘。

但是上周五的新增贷款数据仅仅只有5401亿元,大大低于6月的9198亿元。而M1同比增速仅

有4.6%,比上月减少0.3%。信贷以及货币供应数据的表现不佳,也使得市场不能不疑虑刺激政策是否能够及时得到展开。而在这种疑虑下,市场首先打开下跌通道。

8月15日外电消息称,泰国、印尼和马来西亚将讨论通过限制天然橡胶出口来稳定价格的目的。而这有可能会对天胶产生一定的支撑影响。但鉴于国内价格相对国外价格已经明显过高,这三个国家的计划对于沪胶而言,影响能力也将打一定折扣。

沪胶在21000元-21500元之间的反复震荡表明价格回落难以一蹴而就。沪胶在22000元/吨积压良久,多方面利空因素均已具备,后市的最大期望政策刺激将延缓推出。因此沪胶预计将继续保持弱势下行之势,待到政策出台之时,方能扭转颓势再度上行。

(作者系华泰长城期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪金:小幅回落

周三,黄金期货日内窄幅波动,主力合约AU1212报收于331.15元/克,跌0.78%。美国7月零售额环比增0.8%,好于预期。由于美国经济复苏好转,导致美联储9月推出量化宽松政策预期降温,抑制金价。德国二季度国内生产总值(GDP)环比增长0.3%,难改欧元区二季度GDP下降0.2%的轻微衰退结局,欧债危机仍未有效缓解,美元再度走高,黄金承压。黄金短线下调压力有所增大,预计后市AU1212将下探329元和326元的支撑。

豆粕:增仓上行

周三,豆粕期货低开高走,全日大幅增仓12.9万多手,主力合约M1301报收于3927元,上涨2.21%。美国油籽加工协会最新公布数据显示,7月大豆压榨量为1.374亿蒲式耳,6月为1.342亿蒲式耳,7月大豆压榨量高于市场预估。南美大豆大幅减产,大豆需求强劲,刺激大豆和豆粕价格反弹。玉米期货因为虫害严重而继续走高,进一步刺激豆粕期货的多头人气。豆粕期货经过调整后有所走强,后市M1301将继续上攻3942元/吨的阻力。

郑棉:多单持有

在白糖涨停刺激下,收储概念有所升温。郑棉1301收盘报每吨19455元,上涨165元,涨幅0.86%。考虑到棉花9月初将启动收储计划,郑棉近期震荡走强,可持有多单。收储价格为每吨20400元,远高于当前期货价格。理论上,现货企业可以逢低买入郑棉1301合约,届时交给国家储备,进行套利。这个套利机制为郑棉期价向上运行提供动力。目前全球性的高库存是压制棉花价格的主要因素。

(海通期货)

(作者系国泰君安期货分析师)