

分析师预计 美玉米产量降至6年低位

证券时报记者 李辉

分析师称,因50多年来最严重的干旱影响了作物产量,美国农业部本周四的报告将显示,今年美国玉米收成将降至6年最低,2012/2013年度末玉米供应或降至17年低位。

路透访问的26名分析师平均预估,本年度玉米产量为106.01亿蒲式耳,较美国农业部9月的预估减少1.26亿蒲式耳或1.2%。分析师预计2012/2013年度玉米期末库存为6.48亿蒲式耳较美国农业部9月报告预估减少8500万蒲式耳或11.6%。这是1995/1996年度以来最紧张的供应量。

分析师对玉米单产的平均预估实际上较9月美国农业部报告略微增加,为122.884蒲式耳,但因弃收面积增加,使得总收成预估降低。基于9月美国农业部报告中玉米总消费量112.50亿蒲式耳的估值,库存消费比将降至5.76%,为17年以来最低。

利好逐渐体现 沪胶眺望上涨空间

刘勇 宋超

在市场对国内量化宽松政策的预期以及对节假日终端用户备货需求的预期作用下,沪胶再次出现技术性反弹,9月28日沪胶再次试探25000元一线压制作用,在短短三个交易日内期价上涨超过1600元,涨幅超过6%。

从近期公布的经济数据可以看出,全球经济最悲观的时期已经过去。上半年一直困扰全球经济的欧债问题暂时得到缓解,10月8日,规模达到5000亿欧元的永久性救助基金——欧洲稳定机制正式重启,该基金将向债务缠身的欧元区主权国家提供援助贷款。美国方面也出现好转迹象,一直以来困扰美国经济的就业市场出现好转。10月5日,美国劳工部公布的数据显示,非农就业数据增加11.4万人,失业率大幅下降至7.8%,优于市场预计的8.2%,并且创2009年1月份以来的最低值。10月8日,汇丰中国公布的数据显示,汇丰综合产出指数从8月份49.9回升至50.3,制造业生产活动继续放缓,但是服务业表现强劲,9月份服务业采购经理指数上升至54.3,创5个月以来最大增速。

10月8日,天胶生产国协会公布最新月报显示,2012年全球天胶产量预计为1086万吨,较去年增加5%,较8月公布的1083万吨小幅上涨3万吨。今年天然橡胶增产已经成为事实。虽然10月和11月天胶供应量仍有可能增加,但是进入11月份中下旬,中国云南地区率先进入冬休期,12月份中下旬,中国海南地区也将进入冬休期,1月份下旬至2月份初,泰国北部地区进入冬休期,2月份中旬,全球主要橡胶主产区泰国南部地区也进入冬休期。南半球的印度尼西亚等地区,则在9月中下旬至11月份进入冬休期。也就是说,从11月份开始全球天胶供应量出现下降。

欧盟标签法案将在11月1日正式实施,该法案要求在欧盟销售的轿车轮胎、轻卡胎、卡车胎以及公共汽车轮胎必须加贴标签,表示出轮胎的燃油效率、潮湿路面抓地力等,此举对于国内多数处于低端的轮胎企业来说,将有可能不得不退出欧盟市场,现在国内轮胎企业约36%达不到欧盟第一阶段标准,约50%的达不到欧盟第二阶段标准。该法案的实施将有效阻止国内轮胎企业对于欧盟的出口。

9月26日,美国三年轮胎特保案到期,美国政府没有延长期限,对于国内轮胎企业无疑是重大利好,中国半钢轮胎将有望再次进入美国市场,并有可能再次占据30%的市场份额,从而增加5000万条轮胎出口,占2011年轮胎出口量的26%左右。

虽然欧盟标签法案或将阻碍国内轮胎企业出口,但是美国特保案如期到期,中国轮胎企业将再次进入美国市场,在一定程度上缓解了欧盟标签法案的影响,市场整体需求或将出现好转。

综上所述,欧债危机出现转机,美国就业市场好转以及中国政府换届前维稳政策实施,全球经济最糟糕的时刻似乎已经过去,将继续缓慢复苏。对天胶市场而言,虽然库存依旧维持高位,供应量略显宽松,但是11月份中下旬云南进入冬休期,市场到货量将出现下降。美国特保案如期结束,国内轮胎企业将再次占领美国市场,轮胎需求将大幅好转。全球经济回暖,市场供应量下降以及需求好转对于期价上涨存在支撑作用,所以期价短期内或将出现技术性回调,但是中长期仍有一定的上涨空间。(作者系浙商期货分析师)

期现联动大涨 螺纹钢短期延续强势

证券时报记者 沈宁

昨日国内迎来长假后的首个交易日,商品市场整体表现低迷,唯独螺纹钢期货走势强劲,堪称一枝独秀。业内人士认为,供需面及市场信心的阶段性改善是近期钢市转暖的主要原因,短期内期钢有望延续强势,但中期形势仍不乐观。

昨日,期钢早盘高开,日内震荡拉升,连续第三个交易日上涨。截至当日收盘,螺纹钢主力RB1301合约收报3656元/吨,较前日结算价大涨81元/吨,涨幅高达2.27%。当日增仓52270手至92.8万手,成交量亦有所回升。

现货市场同样涨势一片,国庆期间上游华北钢坯价格大幅上涨近200元/吨,钢坯上涨带动螺纹钢价格上涨,螺纹钢20mmHRB400全国28个市场的综合价格报3825元/吨。

光大期货分析师吕尚华表示,

由于近期全国钢材社会库存继续大幅下跌,再加上钢厂普遍上调出厂价,新到货源的成本都有所上升,且9月中旬的粗钢日均产量基本稳定,供应短期内没有无序放大,因此螺纹钢价格较为强势。

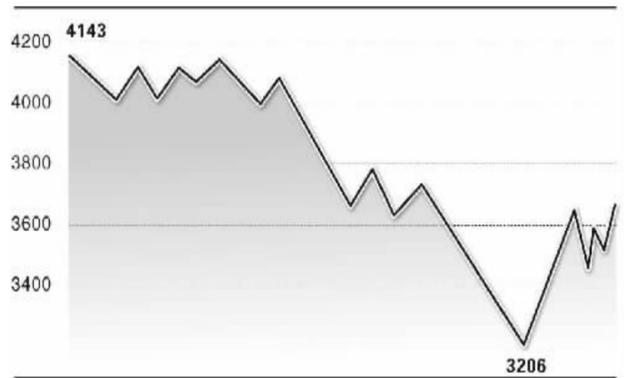
钢市基本面阶段性好转,部分地区尤其是中西部的施工项目增加。社会库存持续下降,可流通货源更是少之又少。随着钢市信心的逐渐恢复,价格出现了恢复性上涨。而临近十八大,国家经济政策趋稳,对价格也形成利好。总体看,四季度钢材价格底部将有所抬高,但并不具备持续上涨条件,上涨的幅度和空间都有限。”吕尚华认为。

从基本面情况来看,近期确有回暖迹象。9月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.8%,环比回升0.6个百分点,自5月以来首现回升。中物联钢铁物流专业委员会发布的9月份钢铁行业PMI指数为43.5%,较上月回升3.6个百

分点,脱离了8月份创下的近45个月的低点。西本新干线数据显示,上周全国主要钢材品种库存总量为1276.01万吨,当周下降55.18万吨,自7月下旬起持续回落。

西本新干线分析师邱跃成也表示,昨日螺纹钢期货上涨主要受到现货上涨影响。节前最后一周现货就大幅上涨,节日期间钢坯再度大涨,加上沙钢、中天、河北钢铁等普遍上调了10月上旬出厂价格,提振了市场对后期期钢上涨的信心。节日期间受运输紧张等影响市场货源偏紧,而从整体供求看,从8月下旬到9月中旬连续三旬粗钢日均产量都在190万吨以下,钢厂确实已在减产,9月份钢铁PMI中的新订单指数和新出口订单指数均大幅回升,需求也在好转,资金面又相对宽松,多方面原因带动期钢回升。”

上期所盘后持仓报告显示,昨日螺纹钢期货前20名多头席位增持多单23070手至29.3万手,前20名空头席位增持空单16041手至36万手,



在现货上涨带动下,螺纹钢期货延续了节前强劲势头。

吴比较/制图

多头主力增持幅度明显大于空头。值得注意的是,其中,浙江永安席位当日增持多单11709手,同时大幅减持空单20260手。

尽管钢市短期有望延续偏强势头,但中期形势仍不被业内看好。

螺纹钢的强势可能维持到10月底,但之后并不乐观。目前钢厂已经略有盈利,一旦价格继续上涨钢厂产能释放肯定会加快,而目前需求只是阶段性好转,总体还是比较低迷。”邱跃成称。

淡季临近 有色金属下行压力增大

程小勇

“十一”过后意味着“金九”离去,北半球特别是中国即将步入季节性消费淡季,尽管9月份制造业采购经理指数(PMI)显示下游出现一定的补库行为,但是10月份制造业和建筑业景气面临再度下行的风险,而基建项目在四季度大规模开工可能性较小,有色金属需求将再度转弱,价格面临较大下行压力。

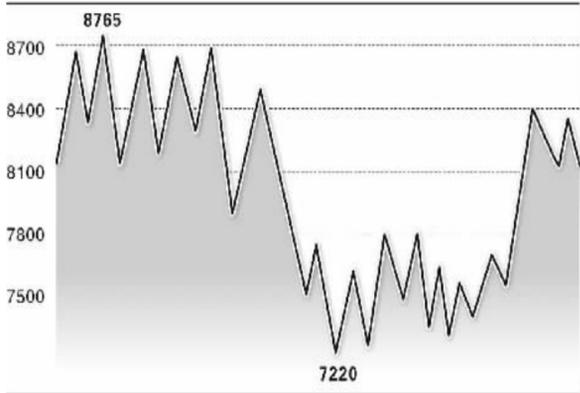
节后下游消费趋淡

按照工业制造业以及金属下游终端消费行业的特点,“十一”过后下游消费趋淡,而企业也开始逐步减少采购量并削减产成品库存。

首先,中游的金属材料加工企业开工率将在10月份逐步下滑,由于加工企业在“金九”加大马力开工,产成品库存都出现大幅增加,下游消费疲弱,难以消化不断回升的铜材、铝材、镀锌和铅蓄电池的产出。金属加工行业面临去库存的压力。

其次,库存开始由降转升,暗示下游需求再度趋淡。目前国内铜包括社会库存达到100多万吨,铝锭国内总库存也超过140万吨,锌库存超过60万吨;铅库存最少,但是产量大幅回升,导致库存止住下滑势头开始回升。

最后,终端消费行业四季度面临再度放缓的风险。对于铜铝



随着淡季来临,有色金属将面临下行压力。

吴比较/制图

而言,电力建设占消费很大比重,然而观察发现,1-8月份,全国电力工程建设完成投资较去年同期下降了0.45%,其中电源和电网工程建设分别较去年同期下降5.31%和5.09%。各地治堵等措施限制汽车出现大规模回暖。家电行业特别是空调和冰箱产量在8月份都出现不同程度的回落,目前家电行业对铜管、铝合金和镀锌的订单明显萎缩。

最重要的是轨道交通等基建项目,我们估计在海外新一轮宽松、国内通胀触底反弹之际,信贷不会大规模放松。尽管地方融资平台再

度放松和城投债发行增多,但是四季度不适合基建项目大规模开工,预计开工要推迟到明年一季度。

经济企稳但会反复

进入四季度,主导资产价格的主要因素由货币政策引发的金融属性转向由经济复苏决定的商品属性,焦点的切换暗示经济复苏疲弱将长时间压制有色金属价格大幅攀升。而季节性淡季即将来临,给金属价格增添额外的下行压力。

10月份公布的经济数据显示,欧美和中国经济出现触底企稳的迹象,体现在中国、欧洲和美国制造

业PMI在9月份同步反弹。然而,这并不意味着不会反复和经济复苏加快,全球经济依旧面临较大下行风险,如欧洲债务危机、美国财政悬崖和中国经济结构调整等。

具体来看,欧洲经济四季度还将继续衰退,财政紧缩和债务危机交织,失业率居高企,尽管制造业萎缩速度放缓,但是服务业还处于低迷,年内复苏亦无望。美国经济指标看起来很美,然而分项指标和结构性问题突出,在财政悬崖、美国学生贷款和汽车次级贷泡沫的三重风险笼罩下,经济再度陷入衰退的风险陡增。中国经济出现曙光,下行风险依旧很大。

欧美经济风险犹存

从9月上旬的议息会议可以看出,直接货币交易(OMT)在未来一段时间都将是欧洲央行唯一倚重的政策工具。而OMT计划附带苛刻的财政紧缩条件,西班牙和希腊等国可能达不到救援条件。

美国财政悬崖对全球金融市场冲击不可忽视。如果美国国会在12月底之前不采取有效措施防止财政悬崖问题的发生,被削减的财政支出以及提高的税收将达到6000亿美元。美国家庭的平均联邦税率也将增加5%至24.3%。税收的增加以及1000亿美元的自动削减开支将打击美国家庭的消费,并有可能在2013年将美国经济拖入另一个衰退期。

(作者系宝城期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

长假后套保解除速度快 净空持仓大幅转多

国泰君安期货研究所:昨日期指基差日内变动幅度较大,主力基差从18点上方持续滑落,一度落入贴水侧。考虑到距离交割日较近,正向套利方案可借助反复进出场、提前布局下月合约、高价差展期等操作形式,增厚收益。

期指总持仓升至8.2万手水平,前20名会员的买卖持仓量均值较节前下降了2100手,表明大资金在长假前较大规模介入,以规避长假风险。我们的研究结果也显示,在长假及交割周的套保介入幅度是缓慢上升,而在连续非交易日时段结束后,套保将以较快速度离场。

距离IF1210合约到期交割仅剩11天,目前价差维持在13点上方运行。对于正价差,空头套保如果持仓时间较长,还可获取换月收益。不考虑成本,换月收益一般在13-17点。

期指上市后,有效地帮助有持股意愿或已经持有股票的参与者缓解了股市波动风险,期指在理财方案中的运用日渐增多,随着对冲等模式的广泛使用,期指对营造资本市场健康稳定发展的大局的贡献值得期待。

期指开门红 反弹有效性存疑

中证期货研究部:长假期间国际市场相对平静,欧美股指普遍上涨,对国内市场形成正面效应,但是国内市场提振力却欠缺。虽然证监会在研究合格的境外机构投资者(QFII)的进场加快事宜,但却没有实质进展。

相反负面因素是确定的。首先是新股审核停顿2个月节后重启,再度触发投资者神经;其次四季度是解禁的高峰期,虽然部分创业板高管表示不减持,但这些压力却难以消除;另外节后将逐步开始三季报的业绩公布,根据节前的业绩预告显示,预计三季度业绩总体不会乐观,上市企业总体盈利继续下滑的概率较大,也拖累投资者信心。总体看,虽然大盘在一些利空因素拖累下反弹动能有所削弱,但新的下行动能还没有形成,市场继续震荡的概率较大,等待政策对市场方向形成指引。

(李辉 整理)

江西收储有色稀土 政策扶持PK市场需求

证券时报记者 魏书光

江西省政府近日决定对省内国有企业生产的铜、钨和稀土等战略性资源产品进行收储等。

此前,9月底,云南宣布政府收储计划,包括有色金属和稀土,大金属有铜、锌、铝等,稀土包括铈、镨等。有色金属共计划收储30万吨,其中铝为20万吨,铜为2万吨,铈为5万吨。

生意社有色分社分析师范艳霞认为,各级政府相继出台收储、资金扶持有色中小企业等利好政策,很多基建类项目在十八大前后也相继推进,将给市场带来一定的影响,但鉴于需求面迟迟未有明显改观的前提下,有色金属在接下的10月份市场涨幅或许会再次收缩,但部分产品如贵金属类、小金属锗仍将维持涨势。

在刚刚过去的9月份,有色金属价格实现了小幅反弹。大宗商品数据商生意社所监测的8个品种全线飘红,涨幅明显扩大,受益于美联储量化宽松政策的推动,海外市场接连创新高强力提振国内市场,冶炼企业开工率回升,铜冶炼企业开工率升至90%,达年内最高水平,锌冶炼行业开工率也回升至

行情点评 | Daily Report |

贵金属:偏弱运行

上周五美国9月份亮丽的非农就业报告在一定程度上削弱了后期美联储获取更多经济刺激措施预期,这令受金融属性影响明显的贵金属价格出现回调。周线上看,外盘金银连续三周收小十字星,显示涨势遭遇考验,但在全球央行联手宽松、避险情绪较浓及基金持仓维持高位的情况下,金银在四季度仍将易涨难跌。短期来看,黄金下方支撑1750美元,白银下方支撑33.5美元。

连豆:放量大跌

受美豆在国内假期期间大跌70余美分的影响,连豆1305昨日开盘稍作反弹上冲动作后就急转直下,全天下跌140元。目前大豆市场主要存在两个问题,一是美国50年不遇的干旱以及中国连续3年压缩种植面积所导致的减产,对大豆价格的支撑作用不容小觑。二是技术指标已经明确显示,美豆、连豆均已打破60日均线支撑。投资者在保持整体弱势思路的前提下,要注意防止由成本支撑引发的阶段性强势反弹行情。

郑棉:冲高回落

昨日郑棉冲高后涨幅有所收窄,主力1301合约收盘报19440元/吨,上涨145元,涨幅0.75%。目前期价回升至60日均线上方,建议操作上逢低吸纳。收储方面,截至9月29日,计划收储113800吨,实际成交89970吨,成交比例79%。随着未来交储数量的增加,我们认为收储价对郑棉期价的拉动作用将逐渐明显,主力1301合约向20400元/吨的收储价靠拢是大概率事件。(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: 400-700-5186