

9月下旬全国粗钢日均产量旬环比降0.74%

证券时报记者 沈宁

据中国钢铁工业协会最新数据显示,2012年9月下旬重点大中型企业粗钢日均产量为150.9万吨,旬环比下降0.9%;预估9月下旬全国粗钢日均产量为184.28万吨,旬环比下降0.74%。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,自8月下旬以来,全国粗钢日均产量已连续4旬保持在190万吨以下的水平,9月全月粗钢日均产量有望创下今年以来的新低。钢厂减产使得国内市场供求关系出现阶段性改善,是近期国内钢价明显上涨的主要推动力。不过随着钢价的连续上涨,钢厂生产已经有了一定的利润空间,预计10月份国内粗钢产能释放将会有所加快。

邱跃成认为,在终端需求逐步好转以及全球主要经济体实施新一轮宽松货币政策的带动下,国内钢材市场有望出现近年来少见的真正金九银十行情。但考虑到国内经济仍存在较大的下行压力,国庆长假之后国内五大钢材品种库存增加了将近百万吨,如果钢厂产能释放加快,市场供大于求的压力将再度显现,四季度钢价整体走势仍难以乐观。

原油中期上涨空间有限

张奔羿

近期原油走势比较抢眼,布伦特现货受到油田维修造成的产量减少的支撑,价格重心逐步上移,并且带动纽约原油价格上涨。展望后市,我们认为这种价格的上涨与目前的原油整个基本面并不是很符合,原油价格要维持在95美元以上的高位难度不小,后市可以寻找关键点做空。

从目前原油价格来看,与其基本面并不符合。此次原油价格的上涨主要是受到了中东供应忧虑提振,属于脉冲式上涨,而支撑中期原油价格的基本面因素并没有什么明显的改善。从美国商品期货交易委员会(CFTC)监控的原油期货头寸也可见,非商业持仓净多头寸从7月初开始快速增长,9月中旬达到相对高点,随着量化宽松政策的落实,投机资金趁机获利了结。库存方面,美国原油库存尽管从6月份开始下降,但目前原油的库存水平还是远远高于过去5年3.33亿桶的均值水平,这成为制约油价进一步走高的阻力。而另外一个消费大国中国石油表观需求在8月份为950万桶/天,继6月后,同比和环比分别再次出现负增长。同时,8月工业增加值同比进一步下降至8.9%,发电量同比增速下降至2.7%,并无起色,显示当前宏观经济增长依旧低迷,当前中国石油消费仍维持疲弱态势。而沙特近期表示,将会在今年剩下的时间中,增加向美国、欧洲以及亚太等地的原油出口量。由于沙特原油产量占欧佩克的31%左右,因此沙特的增产表态也是引起上周原油价格下跌的重要原因。沙特的增产一方面考虑到油价重上100美元对全球经济的负面作用;另一方面美国大选在即,政治考量也是重要因素。

从各国经济的情况来看,如此高的油价也会对经济产生比较大的负面影响。欧元区9月服务业采购经理人指数(PMI)终值向上修正至46.1,但仍为3年来最低;综合PMI终值为46.1,初值为45.9。尽管该指数较两周前公布的初值略有上修,但仍低于荣枯分水线50.0,而且过去13个月里有12个月是低于50.0。新订单减少及裁员步伐加快标志着9月欧元区企业活动进一步恶化。9月订单萎缩速度是3年多以来最快,企业裁员速度也是2010年1月以来最快。这说明欧洲央行过去两个月的大举刺激举措还未有效提振实体经济,笼罩着企业投资与支出的阴云没有扫清,反而在9月明显加深了。从以往的历史来看,当消费国的石油成本冲破国内生产总值(GDP)4%,且高出的幅度很大的时候,经济成长就会放慢。油价上升将令企业及家庭成本增加、收入缩水,而且会加深其不确定感,从而延后需要大笔支出的项目。这种影响很少是立即性的。消费者和企业需要一段时间才会意识到油价上升的全面性影响,几个月之后才会从营运成本反应过来。如果布兰特原油价格继续大幅高于每桶100美元,未来几个月美国及西欧的经济势必面临困境。过去五年中,每当国际油价超过每桶100美元,美国制造业及更广泛的经济层面从未呈现强力扩张。不论何种情况,经济动能减退和油价超出100美元都脱离了关系,我们认为油价如果在未来的两周之内仍然维持高位,将对原油价格的进一步上涨造成重要的影响。(作者系广发期货分析师)

农产品减产成定局 高盛继续看涨

证券时报记者 魏书光

随着北半球谷物收获进入尾声而南半球种植季节临近,市场分歧开始加大,今日(12日)上午将公布的美国农业部月度报告显得至关重要。高盛最新策略报告认为,目前农作物价格仅因为供应紧张而上涨,后期如天气不予配合,可能进一步涨价。

目前看,对于玉米产量市场分歧过大所以有很大悬念,但大豆则比较一致,9月份以来随着新一轮作物考察和初步收获预估,单产上调已成定局,关键是现在的价格已经反映了多少。

其中,美国经纪公司林恩集团上调美国2012年大豆产量预估:大豆亩产将在38.0蒲式耳,产量为28.19亿蒲式耳,高于9月底预估的37.5亿蒲式耳和27.83亿蒲式耳,也远高于美国农业部9月初预估;但是,油世界预计2012年美

国大豆产量可能从上年的8420万吨降至7500万吨,这一数据也高于美国农业部预测的7169万吨。

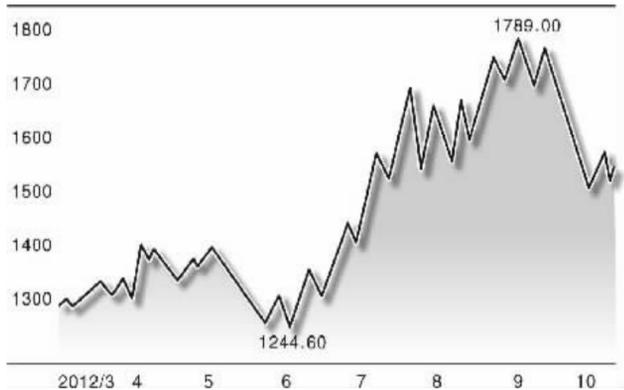
供给增加的大豆以及其他农产品还会继续上涨吗?高盛集团最新的策略报告认为,随着种植季节临近,今后的焦点将是南美的丰收进展。价格仍然高企,而巴西、阿根廷和其他地区都在为创纪录丰收做准备,这应该可以缓解明年春末的供应混乱现象。届时价格仍将居高不下,如天气不予配合,可能进一步涨价。目前农作物价格仅因为供应紧张而上涨,但价格走势显然更取决于天气。

高盛的商品策略团队指出,目前涨价已经体现了今夏美国中西部旱情影响,这是过去一个世纪最严重旱情影响,这是过去一个世纪最严重旱情影响。此外,众多农产品生产国天气状况不佳(如巴西和阿根廷去年冬季天气恶劣,俄罗斯、乌克兰、哈萨克斯坦与印度天气影响)。这些干扰已经导致全球食品

供应明显减少。

高盛的统计显示,标普高盛商品指数中的农产品指数6月中至7月中上涨40%,但农产品需求仍强劲。结果导致库存下降,美国农业部报告中玉米与小麦存量远低于预期。对此,高盛认为,预计需求仍有弹性,供应仍有局限性,大豆与玉米价格今后几个月将因此创新高。价格上涨最终会影响供应面,如天气转变正常,预计南美(明年春季丰收)与美国(明年秋季丰收)会大量增加谷物供应。中期来看,价格可能仍处高位。但这样的评估显然要依赖天气而定,天气恶化可能使食品价格产生进一步上行风险。这样的预测意味着,在南美丰收大幅缓解供应紧张以前,农产品价格还将上涨。

从需求侧看,全球最大的农产品进口国家——中国今年的进口量仍在持续增长当中。海关总署公布数据显示,中国1-8月谷物及谷物粉进口量同比增长244%,进口金额同比增



芝加哥期货交易所大豆期货走势图

吴比较/制图

长205%。此外,中国农业部数据显示,1-7月中国谷物共进口868.2万吨,同比增长261.3%;进口额29.8亿美元,同比增长220.0%。出口69.5万

吨,同比增9.4%;出口额4.3亿美元,同比增3.3%。谷物净进口798.7万吨,增3.5倍。其中小麦进口244.6万吨,同比增268.4%;出口14.8万吨,同比降4.7%。

黄金ETF持仓创新高 投资者淘金热情飙升

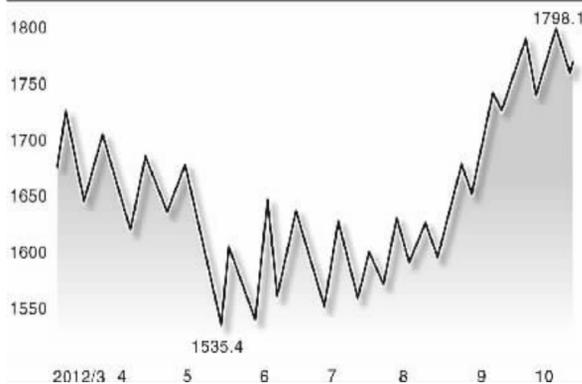
证券时报记者 沈宁

8月下旬以来,伴随金价的再度走高,黄金市场人气随之积聚。黄金交易所上市基金(ETF)持仓量创历史新高,纽约商品交易所(COMEX)基金净多连续7周增加,投资者淘金热情持续飙升,后市依旧被市场广为看好。

截至10月10日,全球最大的黄金ETF——SPDR的黄金持仓量为1340.52吨,连续三日维持于历史最高值,较9月初的1289.52吨增加了51吨,增幅约为4%,且将近一个月维持在1300吨以上的高位水平,显示以持有实物黄金为基础的基金仍看好黄金后市。

与此同时,COMEX市场近期也出现基金连续增持净多的情况。截至10月2日当周,COMEX黄金期货资产管理机构持有净多单16.3万手,基金净多连续7周上升,净多单持有量较8月中旬增加近1.5倍。

经易期货分析师靳义丹表示,黄金ETF持仓量与基金净多的持续增长,反映了市场中线看多贵金属的情绪不改,这将在中期支撑其价格。巴克莱银行日前发布报告建议继续买入黄金,直至其价格突破



黄金期货走势图

吴比较/制图

1803美元/盎司。该行同时称,新兴经济国家,诸如中国、印度、墨西哥、韩国和俄罗斯均增加了黄金的购买量,预计将支撑黄金的进一步涨势。

回顾近期金价走势,9月中旬后总体处于高位震荡,近日由于美元走强,黄金稍显疲态。周三伦敦金价下跌2.64美元/盎司,跌幅为0.15%,报收于1761.70美元/盎司;昨日国内贵金属品种基本跟随外盘走势,沪金主力1212合约报

收于359.55元/克,较前一交易日上涨0.26元/克,减仓1268手至81838手。

短期内黄金大幅回调或向上突破的可能性都不大,预计金价将在1740美元-1800美元区间震荡整固。”靳义丹称,由于黄金具有对冲货币贬值的功能,各国央行的宽松货币政策将继续给予贵金属市场以中线级别的支持。不过,由于短期内西班牙和希腊方面的问题压抑市场情绪,预计在10月18日新一轮

产业链格局改善 连焦10月将延续强势

陈栋

国庆长假以来,受益于下游钢市需求进一步好转以及行业产能过剩问题获得解决,在市场做多力量不断汇集下,焦炭期货一跃成为国内商品市场最为耀眼的明星品种。由于此前压制钢市的负面因素暂时趋弱,整个产业链处境得到改善,焦炭运行格局已然发生转变。

政策效应发力,钢市需求回升。9月初开始国家发改委接连批复万亿基建项目,其中用钢量巨大的铁路建设获得政策扶持力度最显著。据统计,9月份国内铁路固定资产投资达726.58亿元,同比增长92.7%,环比增长52.7%;其中基础建设投资642.77亿元,同比

大幅增长111%,环比增长63.8%。受到大规模基建项目启动刺激,钢材采购量快速回升。据西本新干线公布的数据显示,9月上海钢材采购量环比8月上升超过30%。不仅如此,反映行业冷暖的先行指标——9月国内钢铁行业采购经理指数(PMI)也环比劲升至43.5%。其中产成品库存指数跌至收缩区间,新订单指数、新出口订单指数大幅反弹无疑暗示后期钢铁行业有望得到进一步改善。

钢市供需格局改善,焦炭涨价信心恢复。在钢市需求日趋回暖的背景下,借助于钢厂减产力度扩大以及不断走低的社会库存,国内多数钢企重拾信心,钢材出厂价普遍被上调150元吨左右。而终端价格

走高带来钢市利润重现有助于焦炭获得提价时机。据悉,9月中旬开始,国内山西、河北产销区焦炭报价普遍上涨30元/吨-50元/吨,而节后这种涨势并没有趋弱,反而有所增强。在钢市因局获得显著转变的情况下,现货市场涨价意愿恢复直接将提升焦炭期价上涨动能。

焦炭限价,供应压力弱化。今年前8个月内焦炭价持续回落令多数焦炭企业采取了限价限产措施,截至节前一周,华北地区焦炭产能利用率虽有所恢复,但仍处于61%的历史低位。在低产能作用下,国内焦炭行业产能过剩局面迎来转机。据统计,国内8月焦炭产量出现同比与环比双降的局面,其中产量为3579.7万吨,环比降

4.2%,同比减5.4%,而产焦大省山西减产最为显著,同比降幅达到18%,刷新了近两年以来的最低生产水平。此外,节后大秦铁路将展开为期15天的检修期,加之季节性电煤冬储日趋迫近,两者都将削弱和挤占焦炭运力,整个焦炭行业供应压力会逐渐弱化,市场预期正朝着有利于焦炭回升的方面发展。

除了上述焦炭产业链格局发生显著好转之外,节后宏观环境趋好,资金避险需求下降也有利于全球商品价格修复,进而从金融属性上提振焦炭快速走高。此前一直萎靡不振的焦炭期货正由弱转强,在市场资金关注度日趋增大的情况下,预计连焦在10月有望延续多头格局。

(作者系宝城期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪铝:空单持有

受外盘影响,周四沪铝主力1301早盘低开于15510元/吨,之后震荡上行,全天下跌0.35%至15530元/吨。长期低迷的铝价令接近半数铝企亏损,市场对全球基本金属需求尤其是中国需求不看好而陆续下调铝价,虽然都在期待刺激政策出台,但资金面临严峻考验,短期内铝价弱势难改,铝价下跌趋势难以扭转。从盘面上看,沪铝1301在15500元一线支撑较强,预计短期内仍在15500元附近震荡,建议前期空单继续持有。

沪锌:支撑仍在

前期主导市场的宏观面因素让位于基本面因素,市场对需求疲软的担忧凸显,是近期下跌的原因。伦锌方面,库存再度升高至100万吨以上;现货对3月合约持续走低,未见企稳;持仓量增加,而价格下跌;以上三点都不利于价格回稳。中国国内现货市场对期货价差收窄;且市场对中国十八大后出台的潜在政策有所期待,这些都有利于短期价格支撑。周四的持仓量和价格走势显示的短线空单止盈平仓,或印证了短期下方支撑仍在。

豆粕:谨慎看多

周四连盘豆粕低开后先扬后抑。鉴于9月季末库存较高、天气有利和增产预期较浓,市场普遍预计美国农业部10月供需报告上调美豆产量和库存,预期2012/2013年度美豆产量27.7亿蒲、库存1.34亿蒲,展望利空。国内豆粕现货价格持续下跌,需求支撑乏力。不过,应注意到未来我国仍有较大的进口需求,近两周大豆采购数据明显增加;豆粕仍处于弱势形态,但经过9月的调整,预计继续下跌空间有限。建议不宜过分看空报告,长线不空。(伍矿期货)

广发期货 投资有“理”《财富》有感
GF FUTURES

——倡导“稳健”投资，切实保护期货投资者权益

中金所全面结算会员
诚信 专业 创新 团结

全国统一服务热线: 95105826