

## 10月上旬全国粗钢日均产量环比增长3.98%

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10月上旬重点大中型企业粗钢日均产量为158.36万吨,旬环比增长4.94%;预估10月上旬全国粗钢日均产量为191.62万吨,旬环比增长3.98%。

西本新干线高级研究员邱跃成认为,今年国内粗钢产能释放一直保持在高位,前8个月国内粗钢的日产水平几乎都在190万吨以上,其中4月、6月的粗钢日产水平甚至超过200万吨。自8月下旬开始才真正出现减产,8月下旬至9月下旬连续4旬全国粗钢日均产量下降至190万吨以下。但随着9月中旬至10月上旬国内钢价出现300元/吨-400元/吨的大幅反弹,钢厂生产重获利润空间,部分前期停产的钢厂相继恢复生产,10月上旬国内粗钢日产量再度恢复到190万吨以上。

邱跃成表示,在目前国内经济仍面临较大下行压力、市场需求难以出现大幅回升的情况下,钢厂产能的加快释放,将使得市场供应压力再度加大,抑制钢价反弹的空间。加之当前国内钢厂、钢贸商资金压力仍未得到明显缓解,对钢材市场后市信心不足,预计短期国内钢价将呈盘整偏弱运行态势。

## 供应压力暂缓 豆粕积弱难返

文克豪

美豆10月供需报告的预期利空消化后,美豆及国内豆粕止跌企稳,然而11日供需报告对美豆产量上调却超出市场预期,连豆粕再遭重挫,期价创下7月中旬以来新低。

10月份美豆供需报告显示,美豆种植面积意外上调至77.2万英亩,高于9月预估的76.08万英亩,大幅上调今年单产至37.8蒲/英亩,高于9月的35.3蒲/英亩和预期的37蒲/英亩,令产量大幅提升至7784万吨,高于9月的7327万吨和预期的7523万吨。美豆期末库存仅上调至353万吨,高于9月的313万吨,低于市场预估的364万吨,库存消费比4.44%,创1965/1966年度以来最低值,因此美豆供需依旧紧张,报告利空有限。今年市场热衷于炒作美豆产量减少题材,而10月报告预估美豆产量高于8月和9月天气炒作时的预估,显示市场此前对美豆产量下滑严重高估,美豆供应不再异常紧张。那么年内美豆及连豆粕已经再次难于重返前期高点。多头资金开始撤离,导致期价再次遭受打击。

今年美豆期价不断刷新历史新高,提振2012/2013年度南美大豆种植积极性。据巴西国家商品供应总局称,巴西大豆种植面积多达2733万公顷,高于上一年的2500万公顷。巴西政府10月9日表示,巴西2012/2013年度大豆产量将达8280万吨,创历史新高,较上一年的6640万吨高出25%。阿根廷农业部副部长10月10日称,大豆播种刚刚开始,预计2012/2013年度大豆产量将达5500万吨-6000万吨,刷新纪录高位。

根据美国农业部数据,巴西和阿根廷、巴拉圭种植面积之和将同比增11.2%以上。虽然今年南美和美国大豆先后减产,造成今年四季度大豆供给总体偏紧。NOAA在10月月度诊断报告中称,今年冬至明年春天,拉尼娜现象不会重现,南美遭遇干旱的概率很小。市场认为南美大豆产区将比往年获得更多的降水,那么明年南美大豆将大幅提高可能性较大,对四季度美豆及国内豆类期价形成压制。

根据基金持仓报告,基金持有美豆净多单自8月份以来持续下降,截至10月9日当周为207835手,净多单比例下滑至28.9%,8月高峰时为32.9%;美豆粕基金持仓方面,基金净多单为50252手,相比8月的82742手下滑40%,多头资金在豆类上离场明显。

再看国内豆粕持仓,截至10月16日,豆粕1301合约前5名主力多头持仓379149手,而空单前5名持仓206657手。9月初时,豆粕1301合约前5名主力多头持仓485380手,而空单前5名持仓253055手,可以看到主力多头资金大幅减仓。而如果说是移仓导致,那么对对应移仓对象1305合约的持仓和成交来看,其持仓和成交却并未大幅提升,那就意味着是多头资金开始从豆粕上撤离,多头减仓对豆粕期价下行起到推波助澜的作用。

综合以上分析,明年全球大豆供需面临宽松,美豆及豆粕牛市的基础已经不再存在。牛市终结之后,连豆粕多头主力资金也将逐步退出,进而打压豆粕期价。

(作者系金元期货分析师)

# 传新榨季净收储250万吨 郑糖延续反弹

证券时报记者 沈宁

糖市又闻收储传言。近期市场传闻国家将收储400万吨新榨季白糖,同时抛储150万吨陈糖,即净收储250万吨。受此消息影响,近日白糖期现货价格呈现连续反弹态势。

9月底以来,白糖期货自低点持续反弹,昨日反弹势头依旧。截至周三收盘,白糖期货主力1201合约收报5438元/吨,较前日结算价上涨61元或1.13%。主力合约当日增仓9880手至60.3万手,成交量较周二略有上升。现货市场大多上涨,广西地区报价多在5960元附近,上调20元/吨;云南地区上调幅度超过100元/吨,报5850/吨附近。

据了解,2012/2013年制糖期全国食糖产销工作会议将于11月1日在杭州召开。与以往关注主产区产量预估不同,本次糖业内关

注焦点聚焦于新榨季甘蔗收购价如何调整以及新榨季国家食糖收储政策。有业内人士预计,会议有望确认包括下调甘蔗收购价及加大新榨季收储力度在内的两方面消息,其中新榨季净收储或高达250万吨。国泰君安期货分析师周小球表示,长假之后,白糖期货价格呈现单边上涨走势,与上述两方面消息密切相关。甘蔗收购价格的下调意味着糖厂的生产成本降低,糖厂收购意愿更加强烈,在食糖存储方面也更加积极;加大收储力度则表明了政策调控部门希望糖价不要出现较大幅度下跌的意愿,极大地刺激了市场信心。

近期糖价上涨很可能是受到甘蔗收购价下调至450元/吨-480元/吨的影响,而收储及短期现货糖源紧张等传闻对于市场更形成明显提振,使得近期国内糖价走势强于外盘。如果净收储250万吨政策属实,将改变新榨季的整体供求形

势。”华泰长城期货欧桂香说。

值得注意的是,由于传闻云南市场食糖库存减少,昨日上午云南现货市场制糖企业、中间商报价大幅报高,涨幅达百元以上。而从9月销售情况看,新榨季开始前糖市供应可能确实偏紧。

数据显示,截至9月底全国累计销糖1067.615万吨,同比多销56.615万吨。9月份全国单月销糖85.405万吨,比去年同期的43.84万吨增加41.565万吨,单月销糖量创出历史新高。月末库存84.14万吨,较去年同期的44.42万吨增加39.72万吨。若9月销量不包括收储的50万吨,最终的实际库存是34.14万吨,为近几年榨季的低位。

尽管传言利多,但对于糖市前景,分析人士并不敢轻言乐观,新榨季供应将重回宽松,加之本年度进口量巨大,新榨季开局压力不小。周小球称,整体来看,目前白糖现货市场并没有像价格表现出来的那么乐观,



郑糖近日持续反弹。

张常春/制图

而2012/2013榨季也存在极大的不确定性,糖价并不具备绝地反击的条件。根据当前的情况综合考量,本轮上涨只是超跌反弹,还不能确定就是反转的开始。

郑商所盘后持仓报告显示,昨日市场主力净空单有所增加。其中,前20名多头席位减持多单3475手至26.9万手,前20名空头席位增持空单7441手至30万手水平。

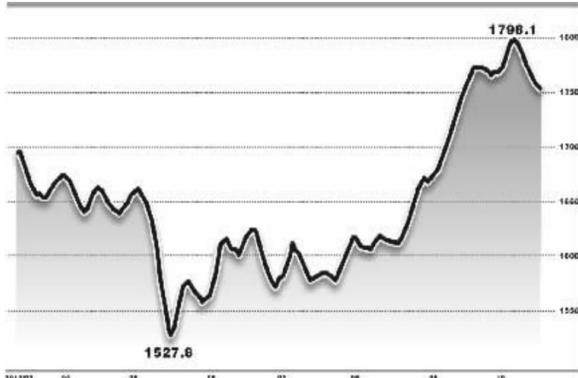
## 金价回落可能仅是牛市小插曲

证券时报记者 魏书光

国内知名黄金投资机构——世元金行公司的研究中心近日推出了2012年第四季度的贵金属投资研究报告,对2012年最后三个月的黄金白银走势预测与分析。这份报告认为,金银下半年走势有望形成先抑后扬,一旦金银出现回落,就是进场做多的最佳机会。

世元金行这份报告预计,进入第四季度,美国总统大选、债务上限问题将成为金银重要的转折关键,加之年底极强实物买盘需求的配合,金银有望在四季度重新迎来牛市。而除了长期影响金银走势的因素之外,突发性事件对于金银的短期影响仍然不容忽视,中东的地缘政治问题和瑞士央行对于汇率的干预以及抵押品问题的隐患,将成为金银利空利好的短期影响因素。

配合着技术面走势金银下半年将有望形成先抑后扬,但是值得肯定的是,欧债危机已经开始呈现缓和迹象,同时美联储第三轮量化宽松政策(QE3)释放了市场的风



纽约黄金期货走势图

张常春/制图

险偏好,市场将长期趋势倾向于追捧风险资产,一旦金银出现回落,就是进场做多的最佳良机。”这份报告表示。

目前,国际大型银行继续上调黄金白银价格预期。16日,加拿大蒙特利尔银行上调2013年黄金、白银预估价,分别至1950美元和39美元,上调幅度分别是

14.7%和11.4%。该行援引欧洲央行(ECB)购债意图及美联储第三轮量化宽松政策,表明实际负利率环境的持续,以及储存贵金属的需求。

蒙特利尔银行认为,2013年黄金均价在1950美元,并在明年突破2000美元的心理关口。白银明年均价在39美元。”此外,该

行将2013年金银价格比从目前的53:1下调至50:1,30年历史比率为55:1。并将明年铂金和钯金价格预估分别调整至1650美元和725美元。

此前,10月12日瑞士信贷也大幅上调未来两年黄金、白银预期,这是该行10月内第二次上调黄金价格预期。其中,上调2013年黄金价格预期至1840美元/盎司,上调幅度7%;上调2014年黄金价格预期至1750美元/盎司,上调幅度升至17%。同时,上调2013年白银价格预期至33.10美元/盎司,上调幅度13%;上调2014年白银价格预期至31.40美元/盎司,上调幅度高达24%。

10月11日,瑞银集团(UBS)提高2012年黄金平均价格预期20美元/盎司,至1700美元/盎司,同时将2013年黄金价格预期从1725美元/盎司提升至1900美元/盎司。该机构同时提高2012年铂金均价10美元/盎司,至1575美元/盎司,但维持2013年铂金价格不变,为1800美元/盎司。瑞银集团认为,支持黄金价格最大的因素已经出现,即美国经济复苏,同时南非黄金生产成本上升。”

## 期指机构观点 | Viewpoints | 期指先抑后扬 多方继续坚守2300点

中证期货研究部:最近的宏观数据在市场预料之中,能削弱数据带来的压力的主要动能一方面来自央企增持等资金面信息,另一方面就是对政策预期有所增强,包括昨日央行逆回购的误操作。三季度国内生产总值(GDP)数据即将公布,预计继续下滑,数据的疲弱倒逼政策出台可能增加。

期指市场主力合约1210顺利移仓到1211合约,目前1211合约升水23点处于相对合理的水平,1210合约在距离交割只有两个交易日的情况下下水9点,略微偏高,存在微弱的套利空间;不过,也显示期指看多情绪有所提高;从技术看,期指也是连续5天收十字星,近两日重心有所上移,但动能仍显不足,多方突破仍需要新的契机的出现,或许GDP数据明朗后利空短期出尽也是一个机会。

## 期现价差回升 净空持仓连降两日

国泰君安期货研究所:IF1210进入交割周,成交、持仓均下降,持仓量已被IF1211合约超出。IF1210盘中未出现明显的正向套利机会,IF1211盘中22点以上基差成交接近5000手,有一定套利价值。IF1212、IF1303合约存在理论上的正向套利机会,但流动性和较长的到期期限必然限制投资者参与热情,因此其价格回归合理区间的速度也较缓慢。

期指昨日波动较大,基差方面,IF1210合约基差与沪深300指数及合约自身走势的分时相关性分别为-0.12、0.15,正相关性较前日有所减弱,收盘基差水平明显高于全日均值,亦高于前日收盘,盘中一度小幅贴水。资金动向上,IF1210合约减仓15529手至30442手,收盘4个合约总持仓增加677手至91737手。盘中中金所数据显示,多头主力增仓2545手,空头主力增仓1792手。期指会员持仓已连续两日偏向多头,基差数据亦在尾盘得到修复,显示多头对于后市信心更为充足,不过空头主力在下月合约的布局力度更大,且从现货运行情况来看,目前量能似乎依然欠缺,短期行情能否保持上涨仍然有待观察。

(作者系中证期货分析师)

(李辉 整理)

## 库存高企难改观 棕榈油弱势依旧

杨文新

受到出口不利库存高企的影响,马来西亚棕榈油主力合约期价跌至近两年来的新低。受此影响,国内油脂市场继续跳空下行,棕榈油1301合约周一曾一度下探到6754元。整体来看,目前马来西亚棕榈油产量一直维持高位,而消费状况短期仍难有起色,我们预期后市棕榈油或将持续下行。

马来西亚棕榈油9月份产量猛增,出口较为低迷。马来西亚棕榈油局上周发布数据显示,9月份马来西亚毛棕榈油产量为200万吨,比上月增长20%,同比增长7%;马来西亚棕榈油9月份出口151万吨,同比增长4.5%;9月底马来西亚棕榈油库存达到248万吨,比上月增加5.8%,创下历史最高水平。另据船运调查机构SGS发布的数据显示,2012年10月份前10

天马来西亚棕榈油出口42万吨,比上月同期减少了8.7%。

从主要进口国目前的消费状况上来看,棕榈油需求仍未出现明显的改观,马来西亚棕榈油库存高企的状态或将延续,甚至有机预期,到12月份马来西亚棕榈油库存恐达到200万吨左右的水平。马来西亚商品部上周五表示,将从明年1月1日起取消毛棕榈油免税出口配额,并下调棕榈油出口关税,这将有利于商家重新夺回市场份额。据悉,明年开始马来西亚将按月设定毛棕榈油的出口关税,以反映国际价格走势。印尼方面,9月份将棕榈油出口关税从上月的15%下调到了13.5%,10月份保持不变,这也是今年的最低水平。两国在经济前景低迷,需求放缓预期的情况下加紧了对客户的争夺。

受到国内油脂安全问题严打的影响,棕榈油价格波动幅度较大。

去年下半年,在“地沟油”问题被媒体曝光之后,棕榈油的价格曾经一度回暖。

从年初开始,在一些食用油加工企业使用低价棕榈油添加与大豆油混合生产调和油的问题被媒体曝光后,有关部门加强了对食用油质量安全的重视,开始加大对棕榈油非法添加的打击力度,在不同城市限制散装油中任意添加棕榈油的举措出台,甚至在一些大中城市禁止餐厅使用散装油。这导致棕榈油在国内调和油市场中所占份额迅速下降,棕榈油的进口需求不断下滑。从这时开始,豆油与棕榈油的价差开始变大,从以前1400元/吨扩大到了现在的逾2200元/吨。

作为棕榈油的最大进口国,今年中国目前棕榈油库存一直稳定在70万吨-90万吨左右,是历史同期水平的2倍。2012年中国进口量占到马来西亚总出口量的18%,

## 行情点评 | Daily Report |

### 沪金:小幅反弹

周三,沪金小幅高开,窄幅震荡,主力合约AU1212报收于354.80元/克,小涨0.51%。西班牙考虑向欧洲稳定基金申请信用额度,西班牙保住了穆迪给它的投资级评级,欧元走强,美元大幅回落,支持金价反弹。纽约12月期金下探1728美元,遇到附近1730美元支撑后反弹,但是在1756美元和1764美元附近仍有一定阻力。关注即将召开的欧盟峰会结果和中国三季度GDP数据。后市黄金将偏强调整,AU1212将伺机上攻356元和358元的阻力。

### 螺纹钢:增仓上行

周三,螺纹钢期货增仓上行,主力合约RB1301报收于3638元/吨,上涨1.37%,远期合约RB1305补涨意愿强烈,涨幅达2.61%。9月全社会用电量同比增长2.9%,增速创今年1月以来的新低,显示经济下行压力较大,将抑制后市螺纹钢反弹空间。蒙西华中铁路1700亿煤运项目开工,中央推进铁路政企分开改革,地方政府铁路建设再掀热潮,刺激螺纹钢期货反弹。预计后市螺纹钢期货将震荡反弹,RB1301将再次上攻3700元的较强阻力。

### 豆粕:弱势调整

周三,豆粕期货先抑后扬,止跌反弹,主力合约M1301一度创下3656元的近期回调新低,随后弱势反弹,尾盘报收于3712元/吨,较周二收盘价微跌1元/吨。南美天气改善,有利于大豆播种,市场预期南美明年大豆将大幅增产;大型基金了结多头,打压大豆和豆粕期货价格。豆粕中线下跌行情已经完全确立,M1301在强反弹阻力3717元附近弱势调整后,将继续震荡下行,并将下探3558元和3515元/吨的重要支撑。

(海通期货)

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