

PTA联盟破裂 开工率提升打压期价

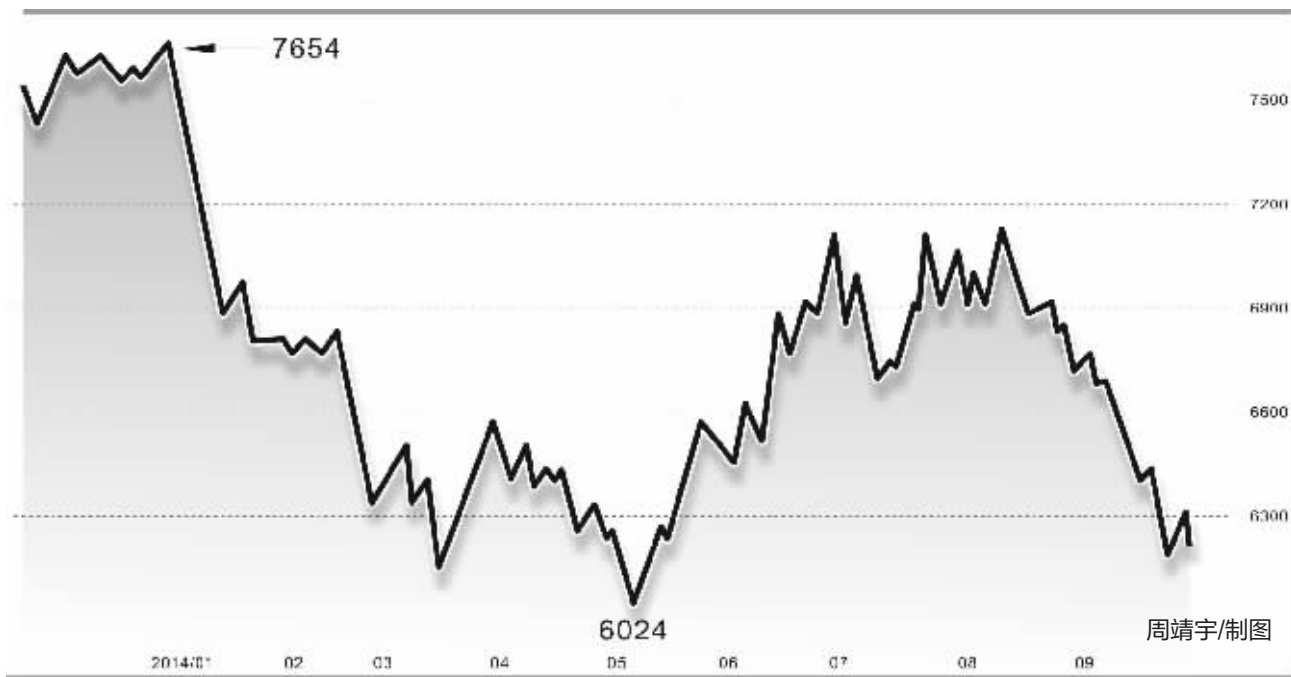
证券时报记者 沈宁

上周,国内多家精对苯二甲酸(PTA)厂家相继公布9月合约货结算价。值得注意的是,最新结算价三家龙头企业出现了价格分歧。在业内人士看来,这或是价格联盟破裂的信号。据证券时报记者了解,10月国内PTA大厂或大幅提高开工负荷,PTA期价难免因此承压。

PTA期货5月后大幅反弹的主要原因就是国内PTA生产企业结成价格联盟,现在,联盟已经名存实亡。”国泰君安期货分析师董丹丹表示。据悉,逸盛及翔鹭9月PTA合约货结算价为6900元/吨,恒力结算价为7000元/吨,联盟内部已经出现价格分歧,而结算价也未按PX+720元/吨计算。

一位行业内人士向记者透露,联盟破裂原因主要是恒力此前未能遵守约定,大举在期货市场做空,致使多头在1409合约上逼仓未遂,而自己在期货方面盈利颇丰,这让主动降低负荷却并未做空期货的其他厂商明显吃了大亏。逸盛和翔鹭结算价6900元/吨其实就是为了出口气,逸盛有下游配套聚酯,实际影响也不大。”

联盟破裂后紧接着就将是企业开工负荷的上升。董丹丹介绍说,联盟存在的6-9月间,翔鹭和逸盛的主动减产控产,使得整个PTA行业的开工率都大幅下滑,除去7月上半月周70%的开工率,其余时间均在65%以下。然而,两大企业减产的直接受益者变成了恒力及其他中小企业。随着1409合约交割货源的流出



和9月结算价的出台,两家企业后期或将大幅提升开工率。事实上,9月下旬开始PTA的开工率就已经开始逐步上升。

这样的判断在不少其他业内人士处获得证实。10月份的开工率肯定要上去,现在大厂又回到利用自家生产线加工成本低去打价格战的思路,加上四季度又涉及第二年签合同的问题,龙头企业必须要保持正常的开工负荷。”某现货企业人士称。

受此影响,PTA当前脆弱的供需平衡又将重回过剩。另据了解,目前PTA下游聚酯的情况尚可,聚酯环节

的库存较低,聚酯环节的资金压力较小,聚酯环节的开工率也较8月有了提升。同时,聚酯企业也反映,十一之后聚酯产销如果还能维持在9月的水平就属不错,10月之后聚酯转淡将是大概率事件。

成本端对二甲苯(PX)也并不乐观。亚洲PX产能在三季度投放了500万吨,2013年底亚洲PX产能约为3200万吨,三季度的产能增幅高达15%;而且即使没有这500万吨的新增产能,亚洲的PX也完全可以实现自给,这意味着新增产能将与旧的PX工厂争夺市场份额,此波PX的寻底过程可能更加漫

长。”董丹丹称。操作方面,她建议1501合约可在6300元/吨上方逐步布局空单,该点与现货基差300元/吨,是此波1501合约下跌过程中居于中位的基差。第一目标点位是6000元整数关口,第二目标点位是5800元。

昨日,PTA期货高开低走,主力TA1501合约收报6180元/吨,较前日结算价下跌90元/吨或1.44%,当日增仓1056手至61.8万手。盘后持仓报告显示,周一PTA期货前20名空头期货公司席位合计增持空单22937手至19.4万手,前20名多头席位增持多单5225手至27.8万手,主力净空明显上升。

棉价快速起落 投资者需更多期货工具

证券时报记者 魏书光

国家棉花目标价格改革试点工作启动以来,棉花市场运行环境发生了重大变化。棉花市场由“政策市”向市场化转化过程中,价格呈现大幅起落,投资者急切期待更多避险工具出现。

为扭转棉花颓势,引导国内纺织企业多使用国产棉,上周全国棉花工作电视电话会议上决定,明年政府将根据国内棉花供需形势做好棉花进口相关工作,除发放加入世贸组织承诺的89.4万吨关税配额外,原则上不增加发放进口配额,并将引导国内纺织企业多使用国产棉。此外,政府将加强新疆棉调运。

消息出炉,国内棉花期货价格连续3个交易日大幅攀升,上涨近1000元/吨。而此前在市场传出目标价格改革的消息并得到政府部门确认之后,国内棉花价格持续走低,其

中郑棉主力1501合约价格从19500元/吨跌至12500元/吨,跌幅高达7000元/吨。

快速起落的棉花价格,正是国内棉花市场由“政策市”向市场化转化中对价格形成机制的适应过程。根据权威部门的统计,受投入增加、收入减少影响,加上近几年农村劳动力越来越缺乏等因素的制约,我国棉花种植面积逐年减少,尤其是内陆地区棉花种植面积大幅下滑。据了解,新年度我国棉花产量预计仅为650万吨。而受经济增长好转提振,国内棉花需求将有所恢复,新年度棉花需求量估计在850万吨左右。

在试点地区的新疆,根据农研中心和棉花产业经济研究室2014年7月调研,今年新疆自治区棉花播种面积2115万亩,较上年增加460万亩以上。而生产成本方面,据国家棉花产业体系全国棉花生产成本监测分析,2013年全国植棉总成本每亩

2419.1元,同比增加24.7%。其中,物质费用609.8元,人工成本1001.8元,土地成本807.5元。

如果按照这个成本分析,要保证农民种棉不亏本,每亩籽棉单产300公斤以上,价格至少应该维持6.5元/公斤以上。按照今年目标价格19800元/吨,农户理论上可以得到的籽棉价格应该在8.5-9元/公斤。

新政策形势下,更需要期货工具。”国务院发展研究中心市场经济研究所所长任兴洲认为。今年是国家实行棉花目标价格改革的第一年,市场环境发生了改变,风险和不确定性在增加,这恰恰需要棉花期货发挥其避险工具的作用。现在新年度棉花目标价格已经确定为19800元/吨,但是市场价格还有赖于通过市场机制去发掘。期货市场是市场化程度较高的市场形式,棉花期货价格作为市场各方主体交易形成的价格,是市场供求关系的真实反映。因此,棉花期货价格在确定棉花市场价格、完善棉花补

贴机制上也将发挥重要作用。

据了解,为应对棉花价格的快速变化,涉棉企业在国内期货市场的开户数快速增加。今年前八个月,涉棉企业开户数同比增长33%,企业客户持仓占总持仓35%以上。企业利用期货市场套期保值、规避风险的意识显著增强。同时,国内棉花期货市场规模大幅增长,市场功能逐步恢复。

为了进一步激活市场,郑商所正在加大工作力度,包括加大规则制度创新,积极推动棉花产业链相关品种和新交易方式上市,为涉棉企业提供更丰富的期货工具;适时推出棉花期货夜盘,提升境内外市场价格联动性,提升境内棉花期货价格影响力;研究在新疆设立棉花期货交割中转库,方便新疆涉棉企业参与期货。同时,继续加大市场培训和宣传力度,帮助更多涉棉企业、农户了解期货基本运作,通过宣传运用棉花期货的典型模式,让更多的涉棉企业利用棉花期货避险工具,稳定经营。

四季度天胶供需格局改善空间有限

许俐

就基本面情况而言,四季度天胶供需格局有望出现改善。但2014年四季度,天胶基本面情况出现了一些利空影响,或令供需改善空间受限,甚至加深天胶基本面的利空态势。

商用车表现削弱国内汽车产出对轮胎消费的提振力。2014年商用车受今年上半年提前消费的影响,下半年开始增长动力出现了明显放缓。商用车表现的偏弱,也对国内轮胎产出形成连带的拖累效果。从国内轮胎厂全钢胎和半钢胎的开工率表现看,国内9月前两周,全钢胎、半钢胎均较8月底出现下滑。9月第三周,国内轮胎开工出现分化,全钢胎仍处于环比、同比回落的态势,半钢胎开工率略有回升。乘用车胎需求仍是主要增长点,商用车胎需求回升则表现偏弱,今年旺季表现不旺。由于全钢胎低迷,轮胎对天胶消费需求拉动仍较有限。

反倾销调查令轮胎出口受挫。2014年四季度,预计中国轮胎出口将面临较大的不确定性,即美国、欧洲地区反倾销调查一波未平一波又起,这将加剧中

国轮胎产出旺季不旺的程度。

美国轮胎反倾销调查结果将在四季度明确,对中国轮胎后期出口利空影响逐步提升。2009年9月“特保案”造成了我国随后三年出口美国的轮胎占比逐步下降,2012年才开始恢复增长,也令中国轮胎出口占轮胎总产量的比重由原来的50%以上降至45%左右。

从2014年美国对中国轮胎反倾销的进展情况看,11月美国商务部将对反补贴进行初裁,届时反倾销调查的情况将进一步明朗。今年1-7月,中国对美国累计出口同比增幅分别为22%;同时,对美国出口比重较2013年也有所回升。就四季度中国轮胎出口美国而言,美国反倾销仍有较大的利空作用,且持续对市场信心构成影响。

9月17日,欧亚经济委员会宣布启动对中国轮胎的反倾销调查。从中国轮胎对俄罗斯联邦的出口地位以及季节性表现看,这一反倾销调查无疑对中国轮胎出口来说是雪上加霜。

泰国抛储增加四季度供应压力。尽管9月底泰国政府表示将推迟其中

10万吨橡胶库存的出售,但四季度天胶市场的现货供应量受抛储政策的影响仍未解除,且随着时间的推移有增加的趋势。总的来说,20万吨的天胶相当于四季度天胶总产量的6%。在天胶消费旺季预期放缓的情况下,过剩的供应无疑将对天胶价格构成较大的压力。

四季度是否再度出台天胶相关产业政策,将影响后期天胶供需格局是否改变。

就目前已有政策的效果来看,其对天胶价格的影响仍有限。一方面,天胶产出国仅泰国、越南出台了产业政策,印尼、马来西亚未有动作。从产业政策的效果看,单一国家的政策难以对整体天胶供需格局产生太多影响。另一方面,泰国、越南产业政策着力点不同,对天胶市场的多空影响效果也存在差异。

做空力量减弱或助天胶回升。以沪胶主力前20位的量仓数据作为参考,2013年下半年开始,资金的净空格局在沪胶的下行中一直处于优势地位。这种情况一直延续至2014年7月。沪胶走势与净持仓格局的变化有较明显的关联性。

但今年8月开始,资金格局与沪胶

走势出现了一些背离。8月沪胶走势出现大幅下挫,但沪胶的净空持仓并未随之加深,而是逐渐缩小。截至9月末,净空持仓由8月初的1.7万手减至6000手左右,9月中净空持仓一度减至年内最低1719手。

此外,成交量在三季度维持在20万-30万手区间波动,但9月25日的下挫令成交量再度突破50万手。结合净空持仓的减少,显示资金的偏空力量出现了一定程度的减弱,暂时看来,资金对继续下挫的信息略有犹豫。

总体看,资金的偏空力量的减弱,有可能令沪胶的走势因缺乏资金面的配合出现下行空间有限的情况。但这种影响可能更多的是对中长期走势有作用,中长期的走势仍需结合基本面的情况。

四季度,ANRPC成员国天胶产出有可能出现实质性的同比减少。一方面,天胶主产国仍有出台相关限制产出政策的可能性和需求。另一方面,即便天胶产出没有受到主产国相关限制产出政策的影响,从成本上考虑,胶农受价格低迷影响,割胶积极性下降,导致天胶供应减少。

(作者系中信期货分析师)

美元透支上涨行情 金价有望超跌反弹

黄李强

目前,全球经济形势呈现“美强欧弱”格局。在诸多因素的共同作用下,美元指数从7月开始呈现单边上涨的走势。受此影响,大宗商品价格普遍承压,而贵金属和原油又是重灾区。其中,上期所黄金期货指数9月25日报收于240.7元/克,较7月11日的高点下跌27.7元/克,跌幅达10.32%。后期来看,前期影响市场的美元利多因素都已经出尽,而潜在的利多短期内很难兑付,因此,美元指数有透支上涨走势的嫌疑,可能出现回调的走势,金价受此影响有望企稳反弹。

加息预期已被市场消化,美元承压支撑黄金价格。美国经济步入正轨,二季度美国GDP环比为4.6%,为2006年二季度以来的新高,显示出美国的经济已在健康运行,一季度经济的疲软只是由于突发因素所造成的。美国8月制造业采购经理指数(PMI)维持高位,为59%,临近量化宽松初期水平,显示美国的制造业复苏态势良好。而随着天气转暖,消费者开支增加,公司增加设备采购,生产加速,PMI数值有望维持在高位。美国劳工部最新公布的数据显示,美国8月份非农就业人数增加14.2万人,较7月份下降6.7万人。但是,8月份美国失业率降至6.1%,较7月份下降0.1%。美国的就业数据不尽如人意,延缓了加息,让美联储倾向于等待后续就业数据对美国劳动力市场恢复状况的进一步确认后,再做决断。

从近期公布的经济数据来看,美国的经济已开始健康地复苏。就业数据的疲软只能短期内延缓美国加息的到来,美联储加息只是时间的问题。对此,我们认为市场对于美联储加息的反应已经比较充分,

我们认为,上海黄金期货指数临近前期237.9元/克的低点,加之MACD金叉,技术上黄金有反弹的需求。基本面方面,由于市场对于美联储加息的炒作已比较充分,加之欧洲央行降息兑现和苏格兰公投失败,美元的利多因素都已被市场消化,短期内美元指数可能上涨动能不足,为黄金的反弹提供了依据。综上所述,我们认为在美国退出宽松的货币政策的大背景下,黄金下跌是市场的共识。但是,短期内在美元上涨乏力和技术走势的共同作用下,贵金属的价格有望小幅反弹。上海黄金期货指数反弹目标位为250元/克。(作者系金石期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

成交持仓双降 市场谨慎氛围较浓

上海中期期货研究所: 期指宽幅震荡,午后大幅跳水后随即拉升,5日均线处暂获支撑,主力合约最终收于2455.2点,涨0.09%。上证指数跳空高开震荡运行,逼近前高。截至收盘,期指各合约总成交量、总持仓量较上一交易日大幅缩减。从日内持仓变化上来看,主力合约持仓量较为维稳,多空双方争夺激烈,午后伴随期价下挫,持仓、成交量剧增,空头彼时加仓积极。总体来看,市场博弈氛围较浓。

沪深两市高开震荡运行。上证综指报收于2357.71点,涨0.43%,深证成指报收于8082.85点,涨0.12%。沪深300各板块多数

翻红,其中300电信领涨。

消息面上,周末公布的1-8月份全国规模以上工业企业利润同比增长10%,增速回落1.7个百分点。8月份利润同比下降0.6%。统计局解读称增速回落的原因主要是受市场需求乏力、出厂价格降幅增大等影响。然而汇丰9月经济先行指标PMI数据向好,一定程度上为市场注入强心剂,10月中旬公布的9月其他经济指标或将有好转。其次,沪港通的启动步伐也渐行渐近,相关试点办法已经落地,试点办法允许融资融券,有助于提升市场参与度。另外,四中全会也将于10月召开,市场对政策红利预期升温。

考虑到国庆假期临近,不确定性因素存在,建议投资者尽量减仓,谨慎投资者暂时观望,激进者可轻仓试多。(李辉整理)

长假因素压制流动性 期指观望为主

潘浩浩

本周为国庆长假前最后两个交易日,投资者心态偏向谨慎。目前期指高位表现犹豫,多头兑现压力较大。

上周股指波动强烈,新股密集发行,抽血市场流动性。而本周新股申购资金将持续解冻,随着中签号的公布,7000亿打新资金将回流A股。但是,季末临近以及国庆长假前等因素预计仍将压制国内流动性。

经济数据持续疲弱,8月中国工业企业利润负增长,增速远低于7月。虽然9月汇丰采购经理指数PMI指数超预期回升,但市场仍对经济担忧不已。总的来看,目前经济形势仍然严峻,房地产是重灾区,房地产投资放缓仍是当前经济面临的最大下行风险。虽然二套房贷放

开,但对楼市的影响有限。实体经济困境短期内难以改善,能够进入股市的增量资金依旧有限。

目前对于股指来说,后期可能有的改革红利将成为影响股指的关键因素。四中全会将于10月召开,市场对于改革的预期较为强烈,这也是当前可能影响中国经济的关键变量,但政策的不确定性亦较高。

综上所述,股指高位抛压渐大,获利盘有落袋为安的需求,后期亦面临政策的不确定性,期指仍建议观望为主。

(作者系浙商期货分析师)

浙商期货 ZHESHANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路173号8-10楼
服务热线: 400-700-5188