

期市博客

钢材期货
近期为何大幅波动

近期,国内螺纹钢期货价格的走势惹人注目。以交割月1001 为例,10月12 日在3610 元附近止跌后,14 日以3652 元为起点展开一轮幅度为300 多点的上涨行情,但由于缺乏实际需求的支撑,期价在触及4000 附近的高位后多头获利抛压致使期价再度大幅回落。国内期钢为何呈现大起大落走势?

国内宏观经济形势普遍看好、物价指数跌幅收窄为螺纹钢价格上涨创造了良好的外部环境。权威机构预计,9 月固定资产投资增幅的预测集中在31.0%-33.5%的区间。固定资产投资增加了钢铁消费数量,为螺纹钢期货价格提供长期利多影响。同时,随着国内调控政策逐渐见效,国内CPI 指数开始好转,国内CPI 指数跌幅收窄,环比上涨为螺纹钢多头提供了做多信心。

工信部遏制钢铁产能过剩政策对稳定螺纹钢价格起到进一步推动作用。今年一季度,中国粗钢产量达12744.35 万吨,同比增长1.39%。同期全球粗钢产量同比下降22.8%,如果扣除中国产量,全球粗钢产量同比下降36.9%。由于政策从实施到见效有半年左右的时滞,10 月份螺纹钢价格止跌回升就可以看作是前期遏制产能政策在市场方面的反映。

国外铁矿石涨价传闻成为此轮螺纹钢价格上涨的导火索。10 月17 日,中国钢协秘书长单尚华抛出铁矿石价格谈判的“中国模式”,国外铁矿石巨头却放出的“涨价30% 35%”风声,由于铁矿石涨价直接加大钢铁生产成本,矿石涨价传闻成了推动螺纹钢涨价的导火索。10 月20 日,发改委等十部门联合宣布,对钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅和风电设备等产能过剩行业,国家有关部门将原则上不再批准扩大产能的项目。这再度巩固了多头推高期价的信心。

场外多头资金的介入成了推动此轮价格上涨的直接原因。从9 月30 日至10 月15 日,单单螺纹钢1001 合约的持仓量就由32.2 万手增加到103 万手,短短的6 个交易日,持仓量增加70.8 万手。螺纹钢价格上涨又导致空头止损盘的涌出,从而推动期价价格进一步上涨。

受河北钢铁集团下调11 月产品价格的影响,加上美国对我国钢材征收反倾销税,本周三钢材期货掉头向下,连续两个交易日大跌。随着钢材期货价格理性回归,后市将进入震荡走势。(格林期货 李永民)

11月 PTA 延续高位震荡

近期,PTA 在国际原油连续上涨带动下大幅反弹,本周三,触及7600 元/吨未果后受获利回吐打压冲高回落。笔者认为,受原油、美元、成本、下游需求等因素的影响,PTA 将再次出现高位震荡,11 月总体看平稳。

虽然短期原油在80 美元一线出现震荡调整,但笔者认为中长期的油价走势还将坚挺,经济复苏将是最大的推手。此外本周一,美国几家银行业的倒闭促使美元指数大幅反弹,这也表明美元的反弹意愿在增强,已出现筑底迹象。笔者认为,原油震荡美元筑底,将共同影响大宗商品走势,未来震荡市落的概率偏大。

前期,PX 价格的大幅下跌,生产厂商的利润已大幅缩水,国际原油的持续上涨也加大了PX 的生产成本,PX 厂商近期逐步降低其开工率。但长远来看,国内PX 新产能的陆续投产,特别是今年下半年的四座PX 新装置的投产,将进一步增大PX 的市场供给压力,这也将进一步制约PTA 反弹的高度。

下游平稳,需求并未完全展开。国内涤纶短纤市场从国庆节后开始好转,先是平稳调整,长假过后,由于下游企业出现补仓的需求,涤纶短纤行情出现好转量较好,企业的产销率保持较好水平,库存也下降明显,企业价格下行的空间不会太大。国内涤纶长丝行情平稳向好,成交量及价格情况均有回暖表现。但是近几天,受聚酯原料结算价出台的影响,聚酯产品成交量萎缩较为明显,产销率下滑也较为严重。从PTA 下游需求情况来看,暂时持谨慎乐观态度,后期还要进一步观察需求情况变化。笔者认为:下游需求没有完全展开,PTA 期货的反弹也得不到有效支撑,未来PTA 继续走强的概率并不大。

现货利润率大,抑制现货上涨。PX 触底反弹并重回900 美元/吨上方,给PTA 形成较强的成本支撑,PTA 现货也重回7350 元/吨水平。但PTA 厂商生产利润依旧丰厚,据目前的PX 价格测算,PTA 的生产成本大约在6150 元/左右,生产利润仍高达1200 元/吨,导致PTA 生产负荷一直居高不下,是目前现货市场受压的主要原因。笔者认为:生产商利润率一直高企,是无法激发市场上行的主要因素,在目前条件下看,成本因素推动PTA 上行的概率已经不大,唯一能够刺激行情走势的只有需求,未来行情的推手就是需求。但下游需求依然并未好转,因此PTA 难连续走强。

(新华期货 吴倩)

证券时报记者 游 石

本报讯 美元指数连续4 日反弹,打压商品市场全线走低。分析人士认为,美元走势是就此否反转还值得推敲,不过在全球宽松货币政策收紧的预期下,投资者还是要回避市场短期风险,并关注由此带来的未来机会。

如此前预期,北京时间周三晚间,挪威央行宣布将基准利率上调25 个基点至1.5%,掀开了欧洲国家加息的序幕,并成为继以色列和澳大利亚之后全球第三个加息的国家。受此影响,欧元兑换美元汇率进一步走低至1.470 附近,成为助推美元的主要动力,当日美元指数上涨0.43%或0.33 点,最高报76.56 点。商品市场和欧美股指遭受抛压,WTI 原油暴跌2.63%至每桶77.46 美元,LME 铜跌2.37%至每吨6449.9 美元,道琼斯指数跌1.21%,击穿30 日均线。

昨日国内股市和期市亦全面走低,上证指数暴跌收于2960.47 点,有色金属和稀缺资源板块跌幅居前。期货市场上,除部分粮食品种获国家政策支持而收红外,其余金属、油脂、化工类商品均大幅下挫,尤其与原油相关的PTA、塑料期货跌幅超过3%。从市场资金流向来看,大多品种出现资金恐慌出逃的情况,包括前两天游资欲抄底的锌和铝,都有明显减仓迹象。

对于当前市场状况,某投资公司交易员陈睿表示,美元反弹只是引子,实际全球经济刺激退出政策预期加强,才引起调整的根本原因。其主要基于以下几个方面:一是,在之前宽松货币政策驱动下,大量资金流入股市、商

品市场推高资产价格,市场相对于实体经济已超涨,流动性收缩必然导致资金撤离,并拖累市场。二是,从技术上看,欧美股指以及大宗商品基本上没有经历像样的调整,在本月21 日还创出年内新高,庞大的获利能量需要释放。因此,尽管加息在经济意义上是经济复苏转好的迹象,但却反而成为市场调整的理由。

新湖期货宏观分析师叶燕武从国际货币流动角度进行分析,认为美元与商品并非简单的线性关系,本次市场调整只是上涨过程中的正常折返。他指出,2009 年3 月全球经济触底,前期驻留在外汇市场上的避险资金开始涌动并寻找新的投资机会,而受中国大量进口拉动,基准利率维持在1%的欧元区自然成为首选标的,美元与欧元(包括澳元、加元等高息货币)的套息交易大规模展开,资金源源不断流入股市和大宗商品市场。因此,伴随全球股市和商品市场上涨,欧元兑美元汇率不断走高,反映的是美元存量的转化,非简单的价格上涨。而这次由加息引起的市场调整,还看不出国际资本大规模收缩,及美元将要反转的迹象,可以理解为上涨过程中正常的折返,对于未来美元和原油的走势,有待进一步确立。

象屿期货董事长洪江源则认为,目前调整正是投资者布局的良好时机。他建议,股市上可关注房地产和金融行业,因为结合当前经济状况及未来一段时间经济发展预期,社会财富资源将可能向这两个行业高度集中。商品期货上,可以关注黄金,它相对铜、原油金融属性突出,更具有想象空间。

棉价面临供给与政策双重压力

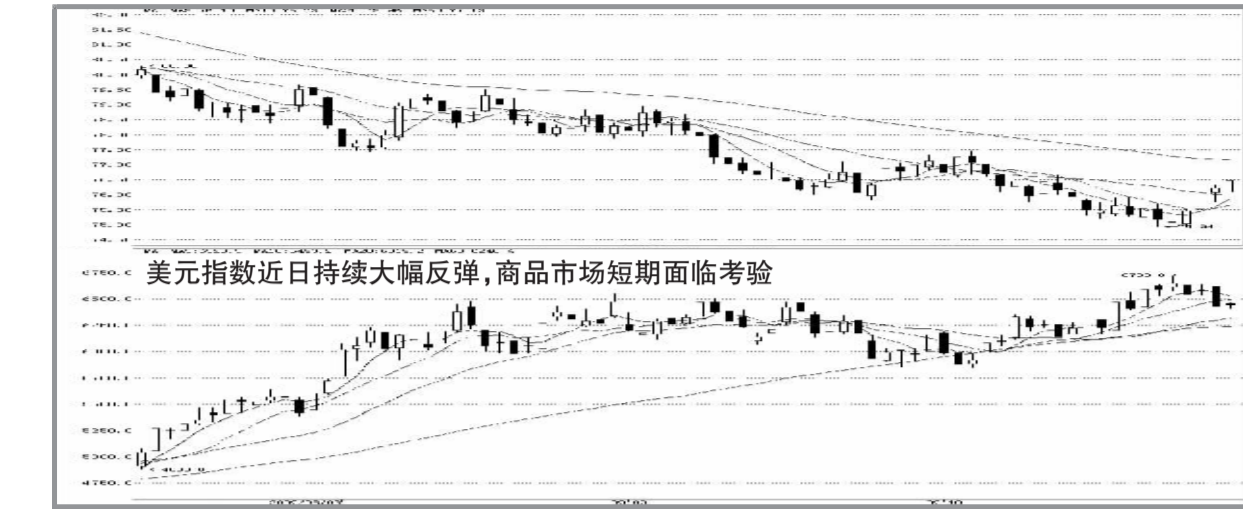
金石期货 董淑志

国家在抛售了200 万吨之后,还有200 万吨棉花储备,能够拿出来抛售的不会超过100 万吨,加上89.4 万吨关税内进口棉,另外还需要增发至少100 万吨的滑准税进口配额。笔者预计为150 万吨,2009/2010 年度棉花进口量将达240 万吨左右。

籽棉购销倒挂凸显市场风险

由于在国庆节前棉花主产区出现了连续的阴雨天气,导致了棉花集中上市时间往后推迟两周左右,市场没有棉花资源,210 万吨抛售的国储棉成了棉纺企业原料采购的唯一渠道,所以为了维持生产,众多纺织企业必需参与竞拍。抛储价格也再从13200 元/吨一路飙升至14000 元/吨,而且成交率大幅提升。

国内籽棉收购价格从9 月初2.8 元/斤到9 月底达到了3.1 元/斤;国庆节后,籽棉收购价格更是狂飙,最高达到了3.3-3.5 元/吨,收购棉花



流动性开始收缩 金属期货受考验

证券时报记者 魏曙光

本报讯 全球超宽松的货币政策俨然开始转向,在挪威央行成为今年以来全球第三个选择加息的中央银行之后,更多的国家都在考虑流动性收缩问题,与此同时,LME金属库存增加,也在打压金属期货市场价格大幅下跌。

挪威央行10月28日宣布将隔夜存款利率提高25个基点至1.5%,成为今年以来全球第三个选择加息的中央银行。分析师指出,该行今次加息决定,进一步显示各国正逐步收紧宽松货币政策,而不少投资者担心在当前全球经济复苏根基未稳之际,太早“退市”可能不利复苏,促使资金撤离股市和商品等高风险资产,并重新流向美元和日元等避风港,令美元获得

有力支持。

与此同时,美国抵押贷款银行协会公布数据显示,美国住房贷款需求连续第三周下滑,购房申请指数创下5月中旬以来最低。使市场对经济复苏预期产生质疑,原油与美股亦出现大幅下挫,市场整体环境的偏空使得本轮铜价的上涨缺乏了一个重要支撑因素。

摩根大通分析师报告认为,随着股市和商品市场回调,美元将掉头走强一段时间。毕竟,美元汇价踏入今年以来积极不振,现在没有人不看空美元,正为美元积蓄反弹的力量。

由于美元指数周二继续上升,并创下今年7月以来最长上涨周期。市场预期美元一旦确认76.5的支撑性,那可能会进一步向上突破,继续扩大

涨幅,这将令金属进一步承压,金属价格抛盘压力沉重。截至昨日收盘,沪铜主力1001合约收盘于50030 元/吨,下跌2.57%;沪铝主力1001合约收盘于15120 元/吨,下跌1.79%。

此外,金属市场库存压力大也成为压低期货价格的重要因素。当前,铝库存徘徊于历史高位,铜库存仍然表现为增加,27 日库存达到37 万吨,较年内最低时库存增加44%,年内最高库存为2 月末的84.8 万吨。

业内人士表示,总体上,10 月份基金多空均出现增仓,多头增幅较大,扭转了2008 年8 月以来的净空持仓局面,这也表明基金继续看好未来铜价走势;而商业持仓继续增加,在铜价反弹至目前高位,商业性空头继续增强了套期保值的力度。

商品基金经理称
未来3 年金价达2000 美元

本报讯 全球商品期货基金公司Superfund Financial (新加坡)公司的总经理阿隆·史密斯表示,由于投资者为对冲可能发生的大规模通胀而买入黄金,未来3 年黄金价格可能到达创纪录的2000 美元/盎司。

史密斯指出,在经历通缩周期后,未来几年将出现大幅通胀。很快物价就会飞涨,而美元则一文不值。”

全球各国政府为了振兴经济而采取了大规模的经济刺激措施,政府债务压力日益沉重,黄金价格则大幅飙升,本月更是刷新了历史最高纪录。史密斯表示,美元贬值的时候,其他货币也会跟着贬值,否则货币太过强势对本国经济不利。”他指出,除了黄金以外,另一个很好的投资机会白银。

他的这一观点和美国德州教师退休基金的全球研究主管谢纳·麦克古力不谋而合。麦克古力曾在10 月22 日表示,由于美元贬值,该基金将增持黄金。

除了他们之外,国际投资大师罗杰斯近日也表示,美元贬值可能促使未来10 年黄金价格升至2000 美元/盎司。

(黄 宇)

沪铜:大幅下挫



受隔夜伦敦铜跌149 美元的影响,周四沪铜大幅低开,1001 合约收报50030 元,跌1320 元,减仓12838 手。近期受美国股市下跌,以及国际原油再度跌破80 美元心理关口,国内钢材社会库存量达到12000 万吨,比去年同期增幅达到50%,环比增长2.74%,逼近今年最高水平。浙系资金大量进场建多会加剧盘面震荡,操作上宜保持震荡思路。

(新华期货 吴倩)

沪螺纹:减仓下跌



周四上海螺纹钢延续跌势,减仓下行。1001 合约收盘3835 元,跌78 元,减仓26734 手。美国商务部拟对中国进口的混凝土用钢筋线及钢格板征收关税。截至10 月底,国内钢材社会库存量达到12000 万吨,比去年同期增幅达到50%,环比增长2.74%,逼近今年最高水平。浙系资金大量进场建多会加剧盘面震荡,操作上宜保持震荡思路。

连塑:低开低走



受国际原油拖累,周四大连塑料低开低走。1001 合约收盘10455 元,跌325 元。中国塑料指数跌至961.97 点。目前国内现货市场报价比较坚挺,但货源基本正常,下游采购意愿不强。在原油回到80 美元之下之后,塑料的成本支撑力量逐步减弱,未来将会跟随原油进入阶段性回调。操作上延续空头思路。

(弘业期货 杨 华)