

期市博客

沪胶中线上涨 仍值得期待

10月份以来,沪胶持续窄幅整理,本周二沪胶跳空高开后低走,但是持仓规模增加84%,多空对峙已相当严重,而周三尾盘放量拉升,有突破整理格局的迹象,后市何去何从备受瞩目。我们对于沪胶中线依然看涨,而且还注意到其平台式整理应已近尾声。

首先,上周三美联储会议决定维持联邦基金利率不变,且较长时间内维持此超低利率水平不变,这等于在通知全球其他几个主要经济体,美国是不会带头采取退出行动的。这种相互博弈导致的人为持久超低利率必然为资产进一步通胀埋下了动力,在这一大背景下,天胶的涨势就很难结束。如今沪胶在强势横盘,实际上也是在调整,只不过是时间而已,这表明了空头打压相当艰难。

其次,原油在10月份突破其大上升三角形之后一直处于回试状态,很多人担心它会走出小双顶,跌回65美元一线。本周一晚上上涨2美元基本上收复了上周五的失地,就基本上否定了市场所担忧的小双顶形态。如果原油出现持续上涨将会带动天胶等相关品种的中线上扬。

再次,最近天胶产业链上也传出好消息,前10个月,我国汽车产销量突破1000万辆,具有里程碑式的意义。我国汽车业的快速发展,有利于提振轮胎业的消费,从而提高橡胶的消费需求。

最后,沪胶近期的强势平台也很引人注目,在平台之内持仓激增超过8成,多空的对峙已到寸土不让的地步,但从技术上看,也是对多头更为有利。目前沪胶911合约与1001合约的价差已由1495点缩小至目前的825点,说明前期远期合约价格的上涨并非完全是虚涨,时间对多方明显有利,空头往下打压的空间已被现货逐步封固。

依据沪胶1003合约的中继头肩底形态进行测算,一旦成功往上突破20000点大关和颈线位,其最小上升目标位将是23000点,不排除会更高。

不过,沪胶头肩底形态的上涨能有如下三大因素的支持将会更加淋漓尽致和可靠:首先是原油回试结束,恢复上涨,往95美元进军;其次是A股的第三大浪上涨继续稳步推进;再次是沪铜一字形平台横盘结束,成功往上突破,给沪胶上涨进一步增添人气。前两点已很确定,第三点可能还存在一些变数,还需要一些时间。

(长城伟业期货 张宏明)

经济回暖 期货市场走势平稳

证券时报记者 游 石

本报讯 昨日,国家统计局公布主要宏观经济数据显示,10月份国内CPI和PPI双双降幅进一步收窄,对此,国内期货市场整体反应平静,能源化工和农产品小幅上涨,金属价格下跌。

数据显示,10月份居民消费价格(CPI)同比下降0.5%,比上月降幅缩小0.3个百分点,环比下降0.1%;工业品出厂价格(PPI)同比下降5.8%,比上月降幅缩小1.2个百分点。

由于数据与市场预期基本一致,印证经济回暖的良好态势。数据公布后,商品期货市场整体反应平静,不过各品种出现一定分化。其中,能源化工品受近期成品油调价,以及电价上调预期的影响,有所走强,PVC涨1.38%,PTA涨1.57%,塑料涨0.92%,橡胶涨1.44%;农产品也在成本提升的作用下普遍上扬,豆粕、豆油、玉米涨幅在1%之内;但金属价格略微下跌,铜跌0.37%,铝跌0.23%,螺纹钢跌0.74%。

对于10月份CPI变动因素,东方证券报告指出,降幅收窄主要来自翘尾因素的回升,新涨价因素并没有对此有所贡献。PPI方面,10月份,工业品出厂价格同比下降5.8%,略微低于预期,原因可能在于工作日减少对需求造成短期影响,主要产品价格前低后高,总体稳定,使得PPI当月环比仅上升了0.1%,低于此前6个月的环比水平。

而据记者统计,国内商品价格在去年11月达到低点,至今年10月已反弹近一年,但分阶段来看,本轮行情主要涨幅集中在上半年,自7月份信贷放缓之后,商品市场上涨动能已经趋缓,PVC、塑料、PTA、钢材价格从8月高点跌落,大豆、豆粕等农产品则维持震荡,不过锌、铝出现一定补涨,黄金则在通胀预期下创出历史新高。

就未来国内物价走势,东方证券认为,由于CPI和PPI的翘尾因素分别回升0.8和3.3个百分点,因此11月的物价同比数据可能出现加速回升的态势。而在国内因素影响下,明年可能会出现一定通胀压力,前期猪肉、粮食价格的上涨可能构成后期通胀的“前奏”,明年上半年部分月份CPI超3%,PPI可能超5%。

报告指出,全球经济复苏带动的需求增加,以及流动性过剩的潜在影响,可能推动包括油价在内的国际大宗商品价格持续走高。

农产品内强外弱 难有趋势性方向

招商期货 詹志红

近段时间农产品表现出明显的内强外弱特征,究其原因是由国内偏多的投资氛围以及国内大豆市场局部利多基本面所致,但整体仍旧未能摆脱区间震荡的格局。在缺乏美盘有效配合的前提下,国内农产品难以走出独立的突破性上涨行情,但预计未来仍将延续震荡偏强的特征。

10月下旬以来,美元的超跌反弹短期终结了商品的上行步伐,基本面处于供应压力下的农产品尤其是大豆品种对此反应更为显著,表现为期货总持仓由10月下旬开始呈现显著的下降趋势,说明资金对农产品的关注程度再次

减弱。近一段时间,商品市场整体走势更多地受到美元左右。从趋势上看,美元的疲软态势在短期内难以发生扭转。但我们同时也看到,美元走软对商品的刺激作用在10月上、中旬体现的较为明显,但进入11月份后提振作用在减弱。我们预计,在美元开始一波新的下跌趋势前,对商品的利多提振作用不会很明显。相反,一旦美元反弹却容易对商品市场带来较重的利空影响。

农产品在整个商品中处于最弱的一块区域,大豆持续受到创纪录的丰产压制。市场追涨情绪匮乏令CBOT大豆难以实现突破性上涨,重新跌回

震荡区域。但是我们可以看到,1月合约在震荡区域的下沿950美分附近遭遇顽强的支撑。尽管周二美国农业部月度报告再次调高大豆单产及结转库存的预估,数据对市场利空。但当天的盘面反映却相对顽强,期价跌至关键支持位950美分附近后涌现投机买盘并进而拉升价格反弹,最终仅小幅收低,同时美豆的期货总持仓量也呈现了一定增加,这些揭示市场进一步打压期价的意愿同样不强。未来期价能否顺利实现反弹,仍是要关注新增资金的配合情况。若新增资金能再次如10月初般持续涌入美豆市场,则美豆

重新展开反弹行情值得期待。但需指明的是,美豆要在1000美分上方拓展空间需要更强的额外刺激,这种刺激取决于周边市场的投资氛围。若资金对美豆继续退出观望,美豆难以摆脱区间震荡行情,甚至不排除有再次试探900美分支撑的可能。

大连豆类走势近期明显强于美盘,国家的收储政策预期以及大豆供应阶段性偏紧的现状令国内市场表现出顽强的抗跌性。尤其是下游产品连豆粕、连豆油在美豆下跌的过程中反呈现震荡走高的格局。同时国内偏多的投资氛围也令大连豆类价格探低过

程中遭遇较强的承接力。9、10月份进口大豆到港量大幅降低令港口大豆库存持续下降,遭遇大豆供应阶段性吃紧,港口分销价格持续走高,预计11月到港350万吨,将大大缓解现在港口油厂无豆可用的局面。因此,我们认为尽管未来一段时间国内市场走势仍将强于美盘,但若乏美盘有效配合,仍难以走出独立的突破性上涨行情。在投资机会的把握中,由于豆粕现货的高升水背景,5月豆粕合约未来将显现较强的抗跌性,有逐步向现货价格靠拢的要求,投资者可积极把握连豆粕5月的趋势性做多机会。

产业环境良好 PTA 将缓慢上涨

永安期货 莫建建 毛晓婷

上周起PTA表现强劲,亚洲PTA现货周涨幅30美元,期货方面,TA1001周涨幅3.8%。本周继续呈现拉高态势,昨日期货主力合约TA1001继续冲高,收于7772元/吨,上涨1.57%。目前PTA上下游的高负荷和正常产销全面支持本轮上涨行情。

PTA 产业链有利润空间

PTA的产品链为:石油→石脑油→混合二甲苯(MX)→对二甲苯(PX)→PTA/MEG→聚酯切片(PET)→涤纶。从石脑油到MX的加工成本一般在50-60美元/吨,MX的成本价格应在735美元/吨。目前MX的市场价格在830美元/吨附近,厂家有约100美元/吨的理论利润;从MX加工到PX的加工成本一般在80-100美元/吨,PX的成本价格应在910美元/吨,厂家约有90美元/吨的利润空间;PTA=PX×0.655+150-170美元/吨,按PX价格在1000美元/吨来计算,PTA的成本应在790美元/吨左右,11月10日PTA现货价格在900美元/吨左右,因此PTA厂商理论利润



在110美元/吨左右。

下游产品,按PTA和MEG的理论计算价格计算,PET生产成本在9000元/吨。而11月9日国内长丝半光切片在9200元/吨,利润空间150元/吨。

综合看来,目前的PTA产业产品链,上下游各阶段都有一定利润空间,利润水平都在合理的范围之内。整个产业链比较顺畅。

纺织服装消费增长

2009年纺织服装行业9月份出

口数据显示,当月国内纺织品和服装出口同比分别下降4.69%和8.12%,纺织服装合计出口同比下降6.99%。9月比8月的纺织品、服装和合计出口环比分别增长了9.84%、5.19%和6.72%。2009年前9个月纺织服装行业出口总金额为1216.43亿美元,同比下降了11.46%。9月数据显示行业出口正在逐步恢复之中,整个行业处于由底部回升阶段。

伴随四季度消费旺季,以及去年的低基数效应,预计消费数据将持续

向好。国内消费将在未来很长一段时间内成为行业增长的主要推动力。由于天气转冷,节假日众多,四季度历来是服装消费的旺季。

市场投机氛围浓重

目前市场投机氛围较浓,有很高的做多热情,随着下半年经济形势的明朗,贸易商和外围资金再次开始进军PTA市场,普遍比较谨慎。近期随着行情的逐步明朗,上下游都开始出现追货动作,市场未来可进一步看高。总的来说,我们认为包括PTA在内的很多品种短期都表现出一定的强势,但在遭遇阻力之后会有回落,调整之后的行情继续看好,这波调整到目前应当说已接近尾声,很可能出现一波下跌,那将是长线多单介入的好时机。

综上所述,PTA产业链各环节利润合理顺畅,纺织行业制造繁荣、消费增长,现阶段流动性充裕、贸易资金蠢蠢欲动,市场有较高的做多热情,并结合技术分析来看,PTA前景看涨。后期主要关注原油走势以及聚酯涤纶产品销售变化。

郑商所修改一号棉花业务实施细则

证券时报记者 秦 利

商所有关负责人接受了记者的采访。

交割改为大包棉交割

本次修改主要涉及《交割细则》、《仓单管理办法》、《结算细则》。为与2010棉花年度国家棉花政策与棉花现货市场实际情况相适应,一号棉交割自2010年新棉花年度起,即CF1011合约交割时起全部改为大包棉交割。同时,为了便于棉花运输,方便交割业务的顺利进行,本次修改将交割单位由原来的20±0.5吨改为185包±5包(227±10公斤/包),由原来的对4手合约提高到对8手合约。

仓单改为不通用

根据投资者的反映和建议,本次

一号棉合约在修改时将仓单通用改为仓单不通用,即仓单、货物所有者与所载货物是一一对应的关系。这样设计的好处在于:一是解决了仓单持有人在仓单还没有卖出之前其货物已被其它投资者注销的问题;二是不会再产生仓单通用情况下出现的贴水负数发票问题。

实行仓单不通用后,为了最大限度地保证买方的个性化需求的实现,本次合约修改采取了以下方式:第一,进入交割月后,提出交割的卖方需同时提交用于交割的仓单信息供买方选择;第二,棉花期货合约最后交易日上午正常交易,下午进入自主交割配对阶段,最后交易日闭市后仍未自主配对的合约由郑商所计算机

系统自动撮合配对。

用于当月交割的一号棉标准仓单注册的最后期限由原来的交割月第5个交易日改为最后交易日。这样设计一是给投资者留出足够的时间;二是可减少投资者的资金压力。

一号棉仓单有效期由原来的一年零两个月改为最多一年零六个月。

对期货市场和投资者影响

短期来看,由于本次一号棉修改的内容生效日为下个棉花年度,因此,对目前已经挂盘的所有棉花合约不会产生任何影响。长期来看,由于一号棉合约实施细则的修改扩大了市场基础,有利于棉花期货市场功能的进一步发挥。

EIA 预计明年原油市场供应状况更紧张

本报讯 美国能源资料协会(EIA)周二将明年全球原油产量和需求分别上调,但供应过剩收窄,显示明年供求状况更加紧张。

EIA在其月度能源展望中,将欧佩克(OPEC)明年日产量预估从2919万桶,上调至2944万桶。在预估期间,OPEC的剩余产能仍为每日400万桶,1998-2008年期间平均则为每日280万桶。与此同时,EIA还将将非欧佩克国家明年的日产量预估上调至5043万桶,之前预估为5026万桶。

EIA称,在预估期间,前俄罗斯、巴西和美国增加的产量,应该可以抵消墨西哥和北海地区产量的下降。EIA预测,今年美国原油平均日产量为533万桶,为1991年以来的首次增长。由于墨西哥湾地区产量增加,2010年美国原油日产量预计将升至546万桶。

EIA表示,尽管明年全球原油日产量预计将升至8549万桶,但原油日需求量预计也将升至8540万桶,供给过剩量仅为每日9万桶。上个月,EIA曾预测明年供给剩余为每日29万桶,本次预测的2010年原油市场供求状况更为紧张。

(黄宇)

螺纹钢:减仓回落



周三,螺纹钢期货先扬后抑,RB1002报收于4066元/吨,跌1.02%。10月份国内粗钢日均产量微降,钢材净出口回升,城镇固定资产投资继续快速增长、工业生产继续加快,房地产开工面积增加等因素对螺纹钢价格有一定支撑。但是市场对信贷收缩和房产优惠的政策可能结束的担心牵制螺纹钢的反弹势头。RB1002在4145附近的强阻力位反弹受阻,预计后市RB1002将下探3923附近的支撑。

沪金:再创新高



周三,上海黄金期货再创历史新高,AU1006报收于242.62元/克,上涨了0.65%。继印度央行向IMF买入200吨黄金,以及斯里兰卡央行宣布购买5吨黄金增加储备之后,俄罗斯央行日前也表示可能会从国家贵金属库Gokhran购买黄金,各国央行纷纷买入黄金储备刺激金价不断走高。美元指数再度跌破75,创下近15个月来的新低,美元不断走低支撑金价上扬。黄金涨势不改,但是短线调整的压力在增加。

豆油:小幅上扬



周三,豆油期货继续反弹走势,新主力合约Y1009报收于7362元/吨,涨0.60%。10月份国内精制食用植物油产量为285万吨,同比增长32.4%,环比下降1.8%。10月进口植物油65万吨,低于9月份的97万吨。国内豆油等食用植物油消费仍保持较好的增长态势,进口增速减缓有利于豆油价格的反弹。豆油日均线已经初步修复成多头排列,后市Y1009有望继续冲击前期高点7650元/吨。

(东华期货研发部 陶金峰)