

期市博客

信心有待恢复

LLDPE深跌难以持续

上周五,随着A股下跌,连塑期价跳水,连续击穿10000元、9900元、9800元整数关口,一路跌至9760元新低。本周一开盘后,连塑逼近9700元关口,在昨日早盘,更是报出9665元新低。

由此可见,目前的信心极为脆弱。在刚刚有所回稳之际,上周一的跌停板可谓给了抱有积极心态的市场人士当头一棒,并将这种恐慌情绪大面积铺开。

正是由于这种心态的感染,加之上一周美国对中国轮胎特保案造成的恐慌性心态蔓延,使得市场心态脆弱如薄冰。上周二以后,连塑竟然对美原油的反弹无动于衷,连续三日走出高开低走的行情,说明虽然市场预期可能原油上涨会刺激期价,但整体心态仍十分恐慌。这与8月17日跌停板后的走势有些相似,只是时间跨度有所缩短。

但目前的基本面与当时却是有所不同的。在8月初的暴涨过程中,积累了相当的价格泡沫,一旦风吹草动,泡沫破灭,形成期价坍塌。而目前的情况是:9-10月份属于农膜生产的旺季,根据实际生产流程估计,在国庆长假以前生产企业应该会有一些备货动作。虽然近期独山子石化与福建联合大规模扩产导致市场货源充足,但这不至于直接产生下游成交有限的结果。唯一的解释就是市场心态不佳,各方看跌,观望气氛严重,从而导致贸易商不敢放量进货,生产企业也不敢大量备货,局面整体呈现出僵持的态势。而石化企业上周公布的分段递减的结算价格,也对这种疲软看跌的市场氛围造成了心理上的支持。这样看来,从上一周至今的深跌却是缺乏充分理由的。

所以,我们认为,上周开始的连塑深跌更多源于心理上的因素,而不是受基本面的打压。由于美元指数近期持续走弱,对未来大宗商品价格有一个利好的预期。如果原油价格能够在70美元附近稳定一段时间,而没有重现大幅下挫的格局,或者当市场各方对近期原油波动行情的响应程度衰减,这都将会使连塑的市场心态有所改善,以使期货价格更好的反应出基本面的情况。市场是一个多方博弈的过程,信心恢复需要一段时间的调整。

预计近期连塑的下跌会逐渐收势,未来几天可能会在9700元-9800元区间寻求支撑,并走出逐渐小升企稳的态势,中期看来重回10000元左右震荡的可能性较大。

(广发期货发展研究中心 李嵩)

钢材期货

首个合约顺利交割

证券时报记者 游石

本报讯 日前,上海期货交易所钢材期货首个合约Rb0909和W0909交割平稳顺利完成。其中,螺纹钢Rb0909合约共交割26700吨(不含期转现),交割结算价3634元/吨,交割金额9389万元,交割率0.36%,涉及买入会员10家,卖出会员10家;线材W0909合约共交割3000吨,交割结算价3650元/吨,交割金额1091万元,交割率0.55%,涉及买入会员4家,卖出会员8家。

从买卖双方客户的性质来看,主要卖方为钢材生产厂家及相关企业,其中既有品牌生产厂家也有贸易公司;主要买方为钢材消费企业及相关贸易公司。参与交割的买卖双方结构均衡、合理,钢材期货的功能发挥得到了初步体现。

据介绍,为确保钢材期货首次交割的顺利完成,上期所从合约上市到合约交易、交割、结算全过程做好跟踪服务和培训工作,在品牌注册、交割仓库管理、会员和客户服务、风险提示以及内部交割演练等方面做了充分的准备工作。具体如下:

一是稳步推进品牌注册工作。目前,螺纹钢注册了首钢、沙钢、马钢等16家企业的17个品牌,合计产量约3300万吨,占2008年末全国重点大型企业总产量的45%以上;线材注册了首钢、沙钢、湖南华菱等13家企业的16个品牌,总产量约2700万吨,占2008年末全国重点大型企业总产量的50%。

二是加强对指定交割仓库的管理工作。上期所在交割前走访了江苏、上海、浙江等地的钢材交割仓库,对已入库的交割商品进行现场检查,从钢材入库、检验、制单、保管、交割到出库各环节,对交割仓库强化业务指导和培训,做好钢材仓单注册工作。

三是强化对会员、客户的服务工作。针对涉钢企业及相关单位首次参与钢材期货交割的情况,上期所日前通过“网络视频直播室”开展钢材期货交割网络视频培训,让会员和客户充分了解钢材期货交割各环节的注意事项,并将涉及交割的相关规则以问答形式向社会发布,提醒投资者熟悉规则,取得良好的效果。

四是积极做好风险提示工作。从钢材期货0909合约上市到完成首次交割,上期所在各个阶段都针对可能存在的风险进行提示。

担心油价大跌 原油期货价格创纪录

证券时报记者 李辉

为了对冲油价大幅下跌风险,原油期货商大举买入期权,这使得期权价格创下纪录。

根据美林的5年统计数据,看跌期权与看涨期权价差扩大至创纪录的10个百分点。而纽约商业交易所数据显示,执行价低于目前价格的12月看跌期权的隐含波动率为54.3%,而同样期限的看涨期权的隐含波动率为43.3%。

法国巴黎银行的石油分析师认为,12月看跌期权及其他看跌期权升水显示了“市场对油价下跌的担心”,如果看跌期权价格比看涨期

权价格高,反映了投资者为了回避下跌风险,希望从期权交易中获得补偿。

投机客看空未来油价,以及生产商为了对冲油价下跌风险,均导致看跌期权的需求增加。目前纽约商业交易所最活跃的期权合约是执行价在60美元的12月看跌期权,持仓量为69244手,周一该期权合约价格大涨47%,至1.66美元。第二活跃的合约时执行价为50美元的12月看跌期权。

据国际能源机构预测,美国原油库存较一年前上升了14%,欧佩克目

前的原油产量要比全球需求高出60万桶。据估计,欧佩克8月份的原油产量要比其产量目标2484.5万桶/天高出120万桶/天,而且未来可能更多。该机构的数据显示,尽管全球经济从二战以来最严重的衰退中复苏推动了油价今年以来上涨了62%,但在明年年底前经济增长不可能完全消化掉这些供应量,因为原油产量超过了需求量。数据显示,经合组织30个成员国在7月底的原油库存达到28亿桶,相当于62天的消费量,比去年同期高4.6%。

此外,大西洋两岸的原油供应都

在上升。据美国能源部数据显示,美国包括取暖油和航空燃油在内的馏分燃料油库存创下193年来新高1.678亿桶。美国汽油库存较今年夏季需求高峰开始的5月末上升了2.2%,达到了2.077亿桶。截至9月10日,欧洲鹿特丹的民用燃料油库存达到303万吨(2300万桶)。另据国际能源机构称,有超过6000万桶的燃料油储存在海上的大型油轮中。

有分析师预计,鉴于库存庞大压力,今年油价可能跌破40美元。在各国外政府纷纷推出刺激经济复苏的计划支撑下,今年8月25日,油价一度达

到75美元/桶。目前,油价回落至70美元附近。

沙特石油部长纳伊米在本月9日欧佩克举行的一次会议上称,经济复苏使得原油库存不再是影响价格的因素了。他说,现在原油是商品,只要经济出现增长,油价就会上升。

显然,交易商与纳伊米站在了博弈的同一阵线。据美国商品期货交易委员会CFTC数据显示,对冲基金及其他一些大型投机机构在纽约原油期货市场上大举增持其净多头寸,截至9月15日的一周,原油期货投机净多头增加了38%,达到45557手。

IMF拟售金403吨 黄金投资热情不减

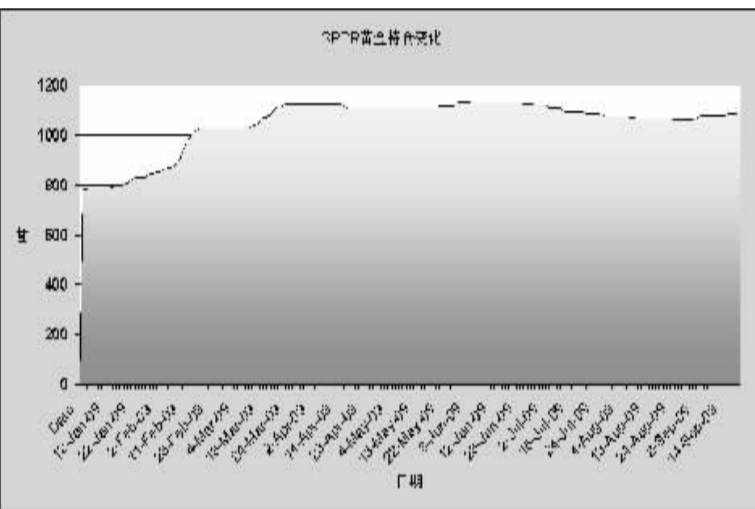
证券时报记者 魏曙光

IMF计划出售403吨黄金,一度引发黄金市场震荡。不过,投资者加大了黄金ETF增持力度,推动金价回升。业内人士指出,在当前美元正大幅走软,通胀威胁依然存在的情况下,市场对黄金的热情难以退却,IMF售金计划预计对黄金市场影响不大。

9月18日,国际货币基金组织(IMF)执行董事会同意以“不扰乱市场的方式”出售403.3吨(合1290万盎司)库存黄金,占IMF全部黄金储备的八分之一,现值约130亿美元。

虽然,IMF售金计划规模已如市场所料,但市场方面反应显然超出了预期。9月16日,国际金价一度升至1019美元/盎司,为18个月以来新高。但自9月18日IMF公布售金后,金价一路走低。9月21日,现货黄金亚洲市场盘中一度跌破每盎司1000美元。

实际上,历次IMF放出售金消息,市场都会出现震荡。2009年4月,G20伦敦峰会就IMF出售部分



黄金库存达成共识。消息公布后,纽约商品交易所6月期合约价格一度大幅收低。6月18日,拥有IMF最大投票权的美国同意IMF售金,消息一出,金价再次应声下挫20美元/盎司。

不过,尽管面对金价在短期下压压力和在IMF售金的背景下,全

球投资者仍非常看好金价走势,黄金ETF基金在9月21日更是持有量增加。其中全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Trust最新公布的数据显示,截至21日SPDR持黄金1101.73吨,较1086.48吨大幅度增仓15.25吨,为数季度罕见的增仓幅度,表明了坚定看多的信心。

另外,据ETF Securities Ltd.统计,旗下全球所有基金的黄金总持仓量周一(9月21日)增至历史最高纪录832.3万盎司。在期货市场上,美国官方数据显示,上周(9月18日)当周黄金期货投机性净多头上升至1993年以来的最高点。

业内人士指出,IMF此番售金主要针对的是各国央行,只有在央行消化不掉的时候才会逐渐流入市场。因此长期来看对金价影响不会很大。

另外,市场关注重点转移到股市可能出现的下滑和美元的走软,使得黄金投资需求不减。瑞银最新报告表示,客户们开始担心股市,认为有回调可能,这使得人们转向贵金属市场寻求保值,尤其是黄金。

瑞银报告还指出,美元正在走软,通胀威胁依然存在,而这种背景下投资者对黄金更感兴趣。美元近期全面下滑,美元指数上周跌至76.02的近1年最低水平,截至周二,仍徘徊在76附近。

供应压力突出 考验钢市需求

证券时报记者 游石

本报讯 今年国内粗钢供应将净增加1亿吨,产量激增是市场面临的最大问题。在昨日由上海中期和上海钢铁服务业协会主办的“钢材期货交割培训会上”,“钢之家”副总经理刘文鲁对钢铁业运行状况进行全面分析,认为钢价完成调整筑底后,仍将会艰难回升。

目前市场面临最大问题,是产量释放过快,供应压力激增。”刘文鲁表示。由于受之前钢价大幅反弹的刺激,钢厂纷纷启动闲置产能,6、7月份,国内粗钢年化产量连续2个月在6亿吨以上。

8月份,在钢厂普遍提价500-600元情况下,螺纹钢价格达到

4500元/吨的本轮行情峰值,较去年5500元的历史纪录低1000元。但由于包括铁矿石、焦炭在内的冶炼成本大幅下降,钢厂实际利润却大大超出,估计每吨钢利润在800元以上。随后虽然钢价又大幅回落至5月份时期水平,但钢厂在仍有利润的情况下,绝不可能主动减产。

根据他提供的数据,去年10月份时,受国际金融危机,钢价大跌的影响,国内钢厂平均每生产一吨钢亏损291元,11月份亏550元,12月份亏损扩大到1064元,行业出现减产。到了今年,在国家大规模基建投资和房地产复苏的带动下,钢铁业在5月份开始扭亏,71家重点企业5月份每吨钢材净

利润30元,6月份恢复到154元,7月份为281元。

国内钢材产量随着行业利润快速回升。其中,线材6月份日产量升至27.6万吨,螺纹钢和棒材,去年6月份日产量峰值为42.5万吨,今年6月份升至52.8万吨,日产量增加10万吨,1个月增加300万吨,同样,热轧、冷轧的产量也相继创出历史新高。以此平推,今年国内粗钢产量估计在5.7亿吨,比去年增加7000万吨,再加上净出口减少的4000万吨,今年国内市场资源供应量至少净增加1亿吨。这将考验市场消化能力。”刘文鲁说。

而从需求方面来看,当前国内钢材需求总体旺盛,固定资产和房地产投资对钢材起到明显拉动作

用。刘文鲁介绍,虽然国际需求疲弱,外贸持续保持20%左右降幅,但由于国家坚持实施积极财政政策适度宽松的货币政策,1-8月份国内固定资产投资同比增长33%,8月份国内工业增加值恢复到12.3%,与去年9、10月份情况接近,这对钢材市场需求起到极强的拉动。

对于未来钢价走势的判断,刘文鲁认为,目前国内钢材库存急剧上升,今年市场上出现十分罕见的2个库存峰值。以往年间,库存高峰仅会在春节之后出现一次,表明短期供应压力突出。但由于下方又受3400-3450元的成本支撑,价格将在目前位置完成筑底,未来一旦供需结构改善,价格将有震荡走高。

今年上半年

全球铜市短缺29.2万吨

本报讯 国际铜业研究小组(ICSG)21日公布的报告显示,2009年1-6月期间,全球铜市短缺29.2万吨,2008年同期为短缺23.4万吨。

国际铜业研究小组在最新的月度报告中指出,2009年前6个月,全球精炼铜产量为888.6万吨,消费量为917.8万吨。

该报告称,全球精炼铜市场6月份出现15.5万吨的供给缺口,这主要是因中国铜进口量大的缘故。经季节性调整后,6月供给缺口为11万吨,上半年供给缺口为5万吨,上年同期为供给过剩4000吨。

2009年上半年世界精炼铜需求下滑0.6%;中国消费量增加47%,未能抵消世界其他地区需求下滑18%的影响。2009年上半年世界精炼铜产量下滑1.3%,上半年世界铜矿生产量增长3.1%,因印度尼西亚产量增长91%。(黄宇)

荷兰合作银行预计 小麦价格四季度见底

本报讯 据荷兰合作银行澳大利亚分行发布的最新报告称,小麦价格可能在2009年四季度见底,平均价格预计为4.50美元/蒲式耳,低于2008年一季度期间的价格10美元。该行维持2009/2010年度澳大利亚小麦产量预测数据不变,仍为2280万吨。

该报告称,就全球范围来看,小麦基本面临空一直压制着小麦价格。2009/2010年度全球小麦产量有望创下历史次高水平,这使得小麦价格一直受到压制。报告预计2009/2010年度全球小麦库存消费比预计为24%,高于上年的22%。

该行称,虽然美元走软,但近期小麦价格将继续下跌,因为全球基本面临空,这将会导致小麦价格徘徊在季节低点4美元到4.50美元。(黄宇)

全球2009/10年度 棕榈油产量预估下调

本报讯 总部设在德国汉堡的行业期刊《柚世界》表示,2009/2010年度(10月到次年9月)全球棕榈油产量可能达到4650万吨,此前该机构的预测为4710万吨,2008/2009年度为4390万吨。

全球2009/2010年度棕榈油出口量预计为3580万吨,早先的预测为3650万吨,2008/2009年度为3500万吨。全球用量预计为4660万吨,低于早先预测的4680万吨,2008/2009年度为4440万吨。(黄宇)

沪铜:等待指引



沪铜昨日高开低走,成交和持仓均萎缩,资金离场观望情绪较浓。亚洲电子盘美元走弱,但A股大幅下挫打压市场人气,市场交投清淡。现货市场表现疲弱,现货对当月期货报贴水-150元-0元。欧元对美元走强提振市场风险偏好,令铜价脱离日内低点,收复大多跌幅。短期看,铜价维持高位震荡,等待更多指引。

连豆:走势分化



周二大豆类整体偏弱,连豆在新资金的推动下强势调整,A1005合约尾盘收于3702元,较上一交易日收盘上涨7元/吨。随着美国大豆增产的预期越来越明显,国内做多的情绪可能逐渐被削弱,但未来几天黑龙江的继续降温将对大豆价格形成持续性的支撑。操作上,连豆多单适量持有,日内以短多思路对待。

郑糖:窄幅震荡



昨日郑糖继续窄幅震荡整理,收盘SR1005合约报4674元,涨4元。广西当日现货报至4180-4200元一线,云南也上涨至4100元左右,这已触及到几次会议的宏观调控部门提出的3800-4200元的调控范围上限,盘面也在盘整中等待新的消息出来,国储糖放与不放关注焦点。操作建议:一般投资者离场观望,行业客户逢高适当抛空。(银河期货)