

每日商品投资点金

2012-04-26 每日商品投资点金

	北京研究院	杭州研究中心	营业部观点代表
铜		铜现货对三个月升水b90 美元,库存减 475 吨,注销 仓单增 7025 吨,近日注销仓单大幅增加,欧美亚洲均呈现增加态势。外盘铜及其他多个金属注销仓单再次大幅增加,国内铜现货跌至升水,铜价虽总体偏弱,但不 宜过分追空。沪铎支撑明显,库存连续下降,短期有反弹需求。伦铅反季节强势,沪铅回调买入。	现货市场,沪期铜小幅反弹,部分保值盘被套,沪伦比值持续下降,进口铜惜售,现铜供应缩减。整体看,低比值带动现货持坚,但宏观面温和略偏强,技术面伦铜在 8250-8300 一线有一定阻力,留意 58500-59000 一线压力。
黄金	当前消息面处于真空期,市场都在等待美联储议息会议是否会掀起波澜,因而整体走势偏于平静。从目前各方面的消息来看,此次议息会议美联储大体按兵不动,但是市场对此次会议却寄予厚望,因而我们分析认为,除非美联储释放明确的 QE 信号,否则在会议结束之后,盘横多日的金价将撕开下行裂口,短期支撑在 1600 美元	美联储宣布维持利率不变,黄金一度大跌,但伯南克讲话未排除 QE3,黄金强势反弹并最终收高。市场情绪处于高位震荡,短期黄金受 QE3 预期及避险情绪所左右	黄金市场小幅回升,短期市场缺乏有力表现,联储决议公布提振市场 QE3 预期但黄金前景走势须关注晚间市场理解,目前来看市场面临 1650 美元仍存上行压力,操作上前期剩余空头谨慎持有,以 1750 美元附近作为留仓参考,新进场寸待晚间市场经历反弹确认压力之后再作介入。6 月合约压力 1650 和 1680 美元,支撑 1630 和 1620 美元
天胶	天胶后市供应增加的预期令价格承压,欧债危机的情况也充满不确定性。但沪指近期依旧保持较强反弹态势,且国际轮胎需求稳步增长及轮胎远期价格看涨刺激国外贸易商囤货造成一季度轮胎出口快速增加。全球轮胎需求稳步增长在较长期将对胶价形成支撑。近期天胶价格在宏观面与基本面的影响中摇摆不定。5 月新胶集中上市短期形成压力,操作上短期维持偏空震荡。但若沪指持续上涨,将不能忽视其对市场心态造成的影响,同时还需关注泰国收储的消息	3 月份子午胎产量同比增长 6.25%。4 月上旬山东轮胎企业全钢开工有所上升,但销售和库存不如前期好。保税区库存继续下降,降幅放缓。泰国北部已陆续开割,南部待宋干节(4.13-15)后,整体较往年略有提前。全球主要产胶国产量通常于 3 月份见底。	天然橡胶弱势盘整,市场面对利多反映有限,预计短期受现货市场需求疲软影响将逐步试探寻找下方新的支撑,但受晚间美联储会议释放利多消息支撑影响,今日橡胶盘中有望再度回升测试 27000 整数关口表现,操作上保持逢高的波段操作,待市场反弹完成之后考虑新进场寸日内偏空操作,9 月橡胶支撑 26800 和 26200;压力 27000 和 27500。
钢材		昨日北京大户并未继续下调报价,而是以持稳为主,为早盘的华北市场构成一定支撑。现货近期成交放缓加之宏观利空令期货弱势下行,见于矿石已转弱,钢厂已有部分毛利且已复产,若需求持续转弱则逢	尽管我国基建处于蓄势待发状态,铁路和公路开工 4 月份开工率都达到了 80% 以上,但是,这种开工率已经被前段时间的涨价消化甚至是透支的情况下,价格的虚高在达到一定程度后必然会回

		<p>高建空,下行空间需视矿石供应端的变化。</p> <p>但现货缓跌可能性较大,目前期货贴水120点,短期或将趋于盘整。</p>	<p>落,而最初的回落就是从涨价最开始和最猛的北方开始,但是,在“价格决定需求”这种诡异的脆弱平衡下,注定了下游需求方,贸易商和钢厂都不会允许这种价格出现暴跌,只能是慢慢的阴跌。若市场价格出现暴跌,可能反而是收货的机会。10月期螺在下跌了150元之后慢慢止跌回升,今日或会弱势反弹。</p>
焦炭	<p>目前国内焦炭市场依旧处于弱势趋稳状态,现货市场没有起色,钢厂对原料的需求不旺,压价心态较重,焦炭下游需求持续受到压制。焦煤市场虽跌势放缓,但成交量没有起色,焦煤价格依旧处于弱势格局。整体来说,焦炭价格依旧取决于钢市的运行情况,钢厂需求疲弱,焦炭价格仍将处于被动局面。临近05合约交割月,05合约自3月下旬开始已累计下跌近200元/吨,继续下跌空间有限,有望在此位置持稳。而09合约近期或仍将以2000—2100震荡运行为主。长期依旧维持偏空的观点。</p>	<p>焦炭市场弱势维稳,交投气氛一般。近期,钢材市场小幅下挫,加重了钢厂打压焦炭市场的心态,目前焦企抵触心理依然较强,但是据市场来看,月底部分地区仍有小幅下降的空间。因钢材需求不理想,以及焦煤价格表现疲弱,焦炭不被看好。</p>	<p>现货上国内焦炭市场弱势盘整,多地厂家库存压力较小,挺价观望心态强烈。</p> <p>由于近期钢价持续震荡,钢厂盈利空间再受限制。而且,钢厂资金压力长期存在,对焦炭方面将继续打压。但因为目前焦煤价格稍有回落,小部分焦化厂家成本压力得到缓解;加之焦炭行情不佳,焦化厂限产保价措施不断推行,因此预计近期国内焦炭市场呈横盘整理态势为主,后期市场波动空间将十分有限。</p>
豆类油脂	<p>后市豆类的需求应该更受关注。然而高价抑制需求,猪粮比的持续回落预示我国养殖行业的终端需求可能放缓,近期豆粕的实际销售情况也不乐观。而且随着5月南美大豆集中到港,油厂提高开工率,国内豆粕库存有望恢复,因此终端采购方入市追涨意愿不强。油脂需求方面,宏观经济的不稳定性对其影响较大,导致近期油脂弱于豆粕。期货盘面上,近期豆类油脂频繁高开低走或低开高走,多空分歧大,价格去年的高点附近陷入区间震荡。预计短期震荡行情还将延续,静待“以时间换空间”契机的到来</p>	<p>芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货周三升至2008年中来最高,交易商说,因担忧南美大豆收成的规模,但大豆期货尾盘缩减升幅。USDA报告整体利多农产品,尽管近期宏观利空对农产品冲击,但是豆类大趋势依然看涨。</p>	<p>CBOT大豆期货周三继续大幅上涨,至三年半高位,交易商指因对美国大豆的出口需求持续,且南美大豆产量进一步减少。豆粕期货的百分比升幅最大,因南美豆粕价格上升,令美国豆粕出口需求强劲。豆类油脂自身的基本面仍趋于强势,南美不断刷新大豆减产幅度,中国继续增加进口,油厂逐渐提高开工率。利空主要来自外围市场。后市豆类油脂市场高位震荡向上缓升,上升通道下轨值得买入。</p>
白糖	<p>本次云南糖会已经落幕,在大会总结中对糖价的政策已经明确,国内糖价低于6550元/吨国家敞开收,不到7000元/吨不向市场投放国储糖,7500以上绝对要向市场投放。在政策为主的国内白糖行情中,外盘白糖即使跌幅较大对国内影响也会较小,预计未来糖价将会止跌企稳,并稳步走高,套利离场,未来以多头思路为主</p>		<p>美糖继续下挫,不断创出近期新低,国内现货小幅下调,成交清淡,截止4月18日,广西已有95家糖厂收榨,已收榨糖厂的产能约占全区糖厂设计总产能的94%,郑糖主力窄幅震荡调整,成交清淡,期价回归到前期的震荡区间,目前前期震荡区间底部将为郑糖提供较强支撑。</p>
棉花	<p>期棉市场在关键点位前犹豫踟蹰、裹步不前,反映投资者对当前棉价走势的纠结思考。上临消费不足压力,下受各项因素支撑。从50多万手的持仓状况看,多空皆无放手意图。总体上,期价维持低位窄幅震荡,略偏向下的可能</p>	<p>现货棉价继续小幅下跌,纱线销售依旧清淡,厂家以消化库存为主;外棉方面,7月/12月价差交易主导市场,5月合约开始交割,ICE期棉收低;由于进口配额下发仍然无期,短期抛储也无可能,国内棉花</p>	<p>据4月25日消息,高盛将纽约棉花期货12个月价格预估由85美分/磅调降至75美分/磅,因全球库存增加。该投行表示,2011-12年度棉花库存大增增加,2012-13年度还可能出现供应过剩,最</p>

	性较大。操作上，观望。	需求略有提升，但期货升水仍然存在，短线多空要注意控制风险。	终将打压价格。中国棉花协会表示，中国 2012 年棉花种植面积料将较上年减少 9.4%，因棉价疲软且一些种植区气温低于常年，导致农户放缓种植。由于近期美棉期货累计有较大幅度反弹，操作上建议逢反弹逐步做空
PTA	今日 PTA 基本面平稳，上游原料市场维持稳定，下游需求依旧刚性为主，涤丝日内产销偏弱，临近五一小长假，企业备货逐步结束，因此近期需求可能以平稳为主。基本面看，PTA 无明显变化，期价可能以震荡为主。今日 RSI 指标回落，显示 PTA 市场心态偏弱，但前低附近依旧是比较强的支撑所在		市场重心逐步下移，但目前面临前期 8520 支撑，关注支撑是否有效，如无效，市场或将加速下滑，否则将延续之前 8520-8650 区间震荡。
LLDPE	连塑现货市场呈现疲软迹象，近日不断有石化厂家下调报价，同时，临近月底贸易商有一定出货压力，市场信心受到一定打击，部分贸易商对后市悲观预期加重，多数调价以促成成交。地膜生产进入尾声，企业开机率开始下滑，已有企业处于停机状态，目前仅有北方地区部分地膜企业还有消费需求。其他下游企业开工情况也不乐观，需求不力成为制约行情发展的主要因素。4、5 月份石化厂家检修较多，同时内外价格倒挂将令后期进口压力减小，4 月供应端或将吃紧。国际油价持续处于高位给予连塑成本支撑，但需求端的疲弱也不容忽视，多空博弈仍将继续，连塑近期或将维持弱势震荡格局。关注欧洲政治局势和今晚的美联储会议	从全年角度来看，目前连塑亏幅过大，连塑亏损有一定的回归需求，且现货库存持续下降，4 月例行检修加上进口量也将有所下滑，供应受限支撑连塑价格，但是近期需求逐步走弱，现货价格难有抬升动力，鉴于长期亏损格局，中长期看连塑主力 10500 价位附近将具备买入价值，建议依托 10500 进行每下 100 个点的逢跌买入操作，止损点 10000，正常情况下，连塑 1209 难以跌破 10300。	石化相继下调报价，PE 市场现货价格大幅下跌。LDPE 和 LLDPE 库存维持高位而 HDPE 库存逐步增加，贸易商出货意向增强，短期内将由供应紧张转为宽松，价格重心将逐步下移。操作上建议空单持有，多单平仓。
PVC		现货价格持稳，体现需求逐步起色；电石价格略有上涨，但难以顺畅传导至下游；烧碱行情看好，价格略有走高；此情况下，PVC 产量高企成为现货上涨的阻力。期货方面，在基本面基本维稳的情况下，近日价格随宏观面上下震荡，在 7100 以上，抛空安全边际较高，注意止盈。	
甲醇	郑州甲醇今日在 3100 点附近受阻回落，收于小阴线。价格在高位调整尚未结束。一方面，国际甲醇价格持续高涨，内外盘价差扩大，对国内价格也有一定的支撑。且进口目前有减少态势，对甲醇价格有一定的利好。另一方面，下游需求尚无亮点出现，对价格有一定的拖累作用。加之目前宏观面在欧洲经济前景堪忧的影响下，郑州甲醇价格上行阻力重重。总体来说，我们认为甲醇短期的震荡调整尚未结束。依然建议投资者短多思路操作。	江苏中间价 3120（+50），近期 CFR 中国价格稳步抬升，受此影响港口货物成本线有所上扬，此支撑现货价格，配合港口目前并不算高的库存数据，预计短期港口现货仍将坚挺，下行空间有限。而随着部分装置的季节性检修，山东和西北等内陆地区现货价格也小幅上行。综合判断，现货价格坚挺，期现价差低位的大背景下，预计短期 ME1205 仍将维持坚挺，而 1209 随着期现的逐步缩小，下行空间也相对有限，	华东地区现货价格受外盘影响持续上涨，但高位成交较少。消息称伊朗可能暂停扩大核计划以规避禁运制裁，形成潜在利空。甲醇期货在这一轮现货拉升中表现出明显的滞涨性，3100 附近有较强压力。操作上建议空单持有，多单平仓，新空可依靠 3100 进场。

		短期预计甲醇价格仍将震荡偏强，操作上 建议投资者低位可吸纳多单。	
--	--	-------------------------------------	--

免责声明：

本报告的信息来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生重大变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

