

每日商品投资点金

2012-04-24 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	LME铜逼仓依然未结束，现货升水47.5美元/吨。今日LME铜库存减2330吨，阳光港再增500吨库存。交割期，上海铜库存削减明显；但进出口数据表明3月出口高位水平，这在中国市场而言是一种完全反常的现象。国内现货不强，交投清淡下游开工下滑，商品属性削弱已是不争事实。铝过剩局面短期难以改变，但铝库存削减表明减产效应体现，铝可能受印尼限制原料出口支撑。	沪铜本周库存减 10657 吨，库存依然下降，现货因下跌对三个月贴水缩减至 70 元/吨附近，LME 基本面强势削弱，铜价总体偏弱，国内现货滞跌，废精铜价差缩减，8000 美元一线有反复。外盘铜注销仓单再次大幅增加，国内现货跌至升水，铜价总体偏弱，但不宜过分追空。沪锌支撑 明显，库存连续下降，短期有反弹需求。伦铝反季节强势，沪铝回调买入。	沪期铜高开低走，沪伦比值下降，进口铜供应大幅缩减。整体看，维持昨日观点宏观面整体仍旧略偏空，但昨日比值跌到 7.1 左右区间底部暗示沪铜略有超跌，同时现货升水维持平水位置，因此目前价位不宜追空。上方昨日提示的压力位下移 500 点到 58000 附近。
黄金	上周五黄金市场不改盘整格局，继续于 1640 美元一线运行。本周亚洲早盘，黄金盘面走势依然较为沉闷，并一直延续到国内市场收盘之后。随后美指突然走高，金价快速回落至 1630 美元附近。黄金的纠结走势已延续了一周有余，我们认为在本周四美联储议息会议未结束之前，平淡的行情仍将延续下去。操作上离场观望	中国经济数据表现欠佳，欧元区政治动荡加剧，现货金周一小幅收跌。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	黄金市场继续震荡走弱，市场在美元疲软时候的弱势表现使得多头信心进一步丧失，预计后期价格将继续震荡回调，操作上建议继续抛空持有，新进资金建议依靠 1650 美元做短空操作，但须注意规避周四凌晨联储决议影响。6 月合约压力 1650 和 1680 美元，支撑 1630 和 1620 美元。
天胶	近期天胶价格反弹主要受到宏观面利好推动以及对供应预期利空过早兑现的修正，但 5 月份新胶将大量上市，供应增加预期是多头最大的担忧，且随着时间临近，担忧也会加大，天胶上行空间也将受到限制，后市炒作焦点将集中于宏观面利好与供应面利空两个方面。本周是五一小长假之前的最后一周，若本周天胶仍无力上攻，假期之后天胶走弱的可能性将增大。	进入 4 月以来，云南地区电子市场挂单量明显放大，成交价格随之走弱。随着新胶的上市，云南地区橡胶价格正在走弱。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	天然橡胶冲高回落，市场表现淡静，市场经历拉近价差的反弹之后进一步空间受限，因此预计短期内市场强势表现不在，但 9 月合约目前料空间相对较小，因此操作上继续回归波段性逢高抛空的操作方式，9 月橡胶短期压力 27500 和 28000；支撑 27000 和 26500 元。
钢材		市场库存偏高，行情体现出底部支撑力量不足，上方压力继续未见减小，同时需求仍难以对行情构成拉动。本周为各地钢厂结算周期，现货行情将持续弱势表现。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高建空，	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

		下行空间需视矿石供应端的变化。	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。本周期螺继续看回调，但是幅度可能不会很大。
焦炭	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，接货不积极，焦炭下游需求持续受到压制。焦煤市场虽然跌势放缓，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，需关注 05 合约可能面临的期货大幅贴水，05 合约或将持续走弱，近弱远强的行情仍将继续。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。	焦炭市场呈现阴跌状态，个别地区下滑趋势明显。随国内外炼焦煤市场的普跌，使得焦炭市场的处境更为严峻，大部分焦企盈利情况仍不乐观，整体开工率偏低，以减量维持目前市场价位。因钢材需求不理想，以及焦煤价格表现疲弱，焦炭不被看好。	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。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。
豆类油脂	南美减产对大豆供给面的影响已基本充分反映到价格中，后市豆粕的需求面将更受关注。高价抑制需求，猪粮比的持续回落也预示我国养殖行业的终端需求可能放缓，而且随着美豆粕的进口增多以及南美大豆到港，国内豆粕库存有望恢复，短期供应增加也将打压价格。技术面上，RSI 指标调头向上，MACD 绿柱缩短，不过 3400 元/吨处的阻力强大。预计后市豆粕以高位震荡为主，缺乏大涨的条件	芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货周一收低，因在上周五合约大涨 2% 后出现获利了结且多头平仓。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。	CBOT 大豆期货周一收跌，因在上周五合约大涨 2% 后出现了获利了结及多头平仓。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。
白糖	从郑商所前 20 名持仓来看，今日多头增仓 10548 手，空头增仓 10985 手，其中多头主力华泰、万达增仓 5000 余手，同时两家在空头方向的头寸减少 4000 余手，目前白糖期货近强远弱主要因为政策上对本年度有支撑，而长期依然偏弱。短期可尝试买 1209 合约抛 1301 合约的正向套利。	柳州中间商新糖报价 6595 元/吨，白糖月差走弱，需要调整，关注巴西情况；云南现货价格周末小幅下调，现货回暖之后略显疲软，郑盘远月有回调压力	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。
棉花	今日国内商品涨跌不一，农产品豆粕、豆油继续走高，金属、化工等多数品种持续下跌。期棉市场上周的反弹冲高和寡，未能延续。成交与持仓的大幅减少显得市场短炒氛围浓重。受近期我国纺织服装行业国际竞争力减弱而引发的增发滑准税配额呼声再起，对短期棉价走势不利。中长期看，种植面积减少、流量减少和需求不振等多因素交互影响，综合结果是弹、跌空间均受限。预计后市棉价仍将延续窄幅震荡。操作上，观望。	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，受助于投资者买盘，ICE 期棉收高，5 月合约开始交割；由于进口配额下发仍然无期，短期抛储也无可能，国内棉花需求略有提升，郑棉 CF1209 增仓上行，有再度上升的迹象，但因期货升水仍然存在，短线多空要注意控制风险；如不破新低，中线可择机少量多单介入。	中国海关总署昨天发布的数据显示，中国 3 月棉花进口量较去年同期增长 126%，至 62.5 万吨。1-3 月棉花进口量同比增长 84%，至 157 万吨。尽管配额迟迟未发放，但从 3 月份的棉花进口数据看，并未影响棉花的进口。由于美棉期货连续反弹，今天国内期货可能会高开高走，操作上建议前期空单择机平仓，有明显反弹再空回。

<p>PTA</p>	<p>远东石化装置延期开出,那么 PTA 供应增加的预期减弱,但是同时意味着对原料 PX 的需求紧迫性延迟。但是可能对 PX 的价格影响不会很大,毕竟年内投产的新装置数量可观,新产能开出之前企业备货需求还在。因此预期如果原油不出现持续下跌,PX 对 PTA 将继续存在成本支撑。而近期需求面虽然较上周有所回落,但是今天产销情况看,刚性维持。PTA 基本面总体尚可,预期在成本支撑下 PTA 下跌空间有限。今日在资金的打压下,PTA 再度转弱,日内直接击穿各均线系统的支撑回落至前低附近,但是预期 8550 一线支撑较强,多空可能在此展开争夺。</p>		<p>市场在昨日大幅下杀,考虑到隔夜外围周边市场偏空,不过棉花方面有所反弹,预期今日市场将测试 8520-8660 区间下沿,可延续反弹沽空思路。</p>
<p>LLDPE</p>	<p>连塑现货市场呈现疲软迹象,部分厂家下调保价,令市场信心受到一定打击,部分贸易商对后市悲观预期加重。进入 4 月中下旬,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,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。成本高企,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,连塑依旧维持震荡格局。下方支撑 10500,上方压力 10650。</p>	<p>从全年角度来看,目前连塑亏损过大,连塑亏损有一定的回归需求,且现货库存持续下降,加之生产商 3-4 月减产力度较大,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 进行逢跌买入操作,止损点 10000,正常情况下,连塑 1209 难以跌破 10300。</p>	<p>继中油华北下调结算价后,昨日神华包头出台上周结算价 7042 结 9900 元/吨,中油华东也将 LLDPE 结算价下调 100 元/吨。LDPE 和 LLDPE 库存维持高位而 HDPE 库存逐步增加,近期 PE 现货市场报盘下跌明显,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</p>
<p>PVC</p>		<p>现货继续维持温和涨势,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。</p>	
<p>甲醇</p>	<p>受到 RSI 多次触及超买区的影响,郑州甲醇价格今日小幅下滑,收于小阴线。指数合约 RSI 有形成死叉的迹象,价格短期有进一步回调的风险。基本面来看,国内甲醇企业开工率持稳,港口库存回落,而甲醇进口量和到港量都有不同程度的降低。下游需求方面也受到下游企业开工率下滑的影响有所减弱,但是下游产品价格都呈现出不同程度的上涨,对甲醇价格影响喜忧参半。总体来说基本面还是比较利好甲醇的。我们建议投资者逢低买入,短线操作。</p>	<p>伊朗问题以及近期较多的外盘装置检修提振外盘价格,跟随欧美价格的走高,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。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,短期预计仍将维系区间震荡格局,操作上建议投资者低位可少量吸纳多单。但在需求偏弱的大背景下,预计现货继续上行空间也不大,多单也应注意止盈。</p>	<p>伊朗甲醇进口渠道堵塞后贸易商纷纷抬价惜售,下游也积极囤货导致港口库存下降。3 月甲醇进口量或有下降但国内新增产能较大,供应量不会有显著下降,而下游消耗量没有明显增加,库存仅从显性转为隐性。消息称伊朗方面正在寻求途径出口甲醇,需密切关注其动向。操作上建议空单持有,多单平仓,新空可依靠 3100 进场。</p>

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。

