

建材系品种弱势反弹

未来走势或现分化

□本报记者 王超

在市场人士看来,与“国五条”博弈过程中,“城镇化”概念再度占据上风。昨日,螺纹钢、铝和玻璃等建材系期货品种全线上扬,与其他品种的普跌形成鲜明对比。

有分析认为,新型城镇化建设具体规划将公布,建材系品种远期需求有望获得支撑。不过鉴于螺纹钢等库存压力甚重,反弹过后仍将重归调整。

建材系独领风骚

盘面上看,昨日建材系期货品种普遍高开,随后受期指走势拖累而有所下跌。午后再度发力上攻,但多头似乎心不在焉,各品种最终小幅收红。其中沪铝以0.92%的涨幅位居首位,螺纹钢和玻璃幅度较小,而焦炭最终小幅下跌。

“国五条”细则落地,盘面持续消化重大利空。”有分析表示,近期政策面提振市场信心,利多显现。昨日玻璃期货探底回升,1309合约涨5元/吨,收于1528元/吨。螺纹钢期货1310合约以3940元/吨的价格开盘后呈下行走势,随后午时迎一波跳水,跌至3910元/吨附近再度缓步回升,成交量较上一交易日小幅增加,持仓继续减少。

市场人士认为,建材系品种将在行业季节性特点下宽幅波动。多头在期待季节性复苏与城镇化细节的远期利多的同时,也

不断经受着调控带来的阵痛。

3月5日温家宝总理在政府工作报告中指出,2013年我国的GDP增长目标为7.5%;CPI目标为3.5%。相关分析认为,从经济增速和通胀目标组合来看,容忍较低的经济增长速度,以换取更高的增长质量,促进经济增长方式的转变。GDP增长放缓能有效抑制地方政府投资冲动,城镇化建设对钢材等需求的冲击或将没有此前预期的乐观。‘新国五条’的出台表明政府严控房地产的信心,提高首付比例、扩大限购范围、对二手房增值部分征税等,条条都直指打压房地产需求端,特别是房地产的投资需求,钢材、PVC和玻璃等房地产的销售转暖将放缓。

不过,鲁证期货研究人员认为,短期来看,“国五条”细则的影响将逐渐被盘面消化,同时行业复苏也将在一定程度上缓解细则的利空。

走势可能分化

对于钢材、玻璃等建材系期货品种,相关人士认为,因基本面差异显著,未来走势可能出现分化。

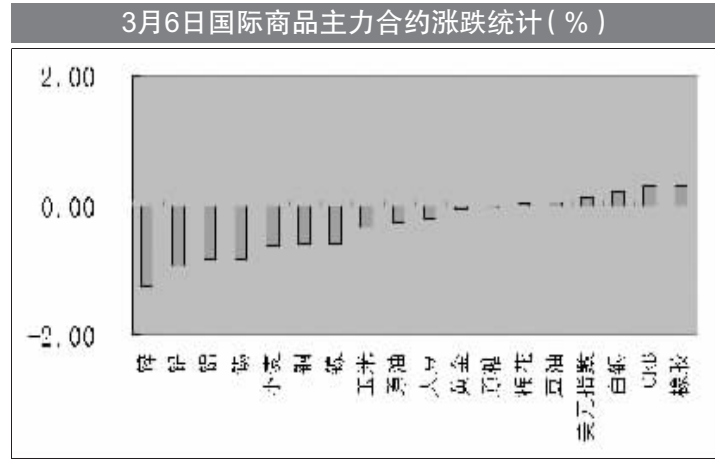
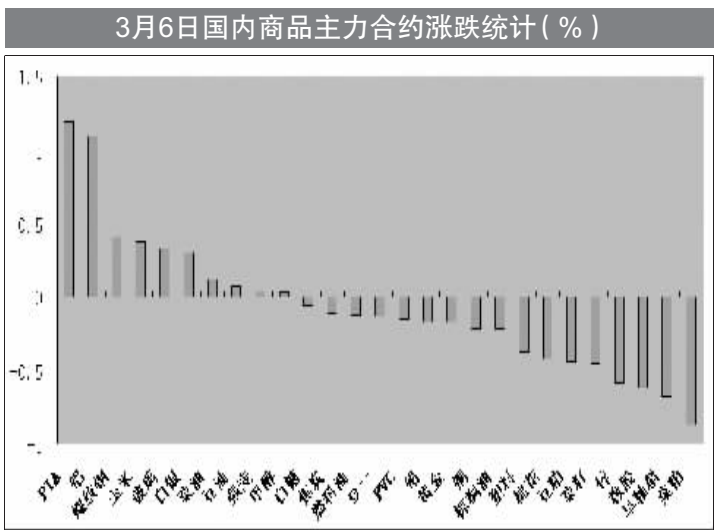
中信建投期货研究员莫海军表示,目前玻璃期货市场还处于空头氛围当中,而新生产线的不断点火也从供应上对玻璃价格构成压力。但从中长期来看,住房供给会增加,从而拉动玻璃需求,加上玻璃现货价格逐步进入旺季,后期玻璃价

格不宜过分看空。

看淡螺纹钢走势的则不在少数。鲁证期货分析师赵擎就表示,节后开盘,节日喜庆气氛未能使螺纹钢继续上扬,而相反在外盘普遍疲弱以及城镇化炒作逐渐冷却之后,螺纹钢期价一路下滑,至当前已回落了300余点。当前正直需求旺季启动前夕,市场人士仍对旺季行情充满憧憬,也期待利好政策出台对钢市形成利好支撑。但当前摆在市场面前的却是远远高于历史水平的钢材库存以及粗钢产量,过度炒作的螺纹钢市场也将回归现实。

相关数据显示,下游需求不佳,钢材贸易商以及钢铁企业的库存连续攀升。截至2月末,全国各主要城市钢材社会库存总量为2175万吨,较去年同期增15.6%,创出历史新高。钢材总社会库存大幅增长的主要贡献部分为螺纹钢、线材库存的增长,其中螺纹钢社会库存量为1034.5万吨,较去年同期增长22.1%;线材社会库存量为314.6万吨,较去年同期增长29.6%。另据中钢协统计,截至2月中旬中钢协重点企业钢材库存量为1296.8万吨,库存产量比为7.54。由于前期的乐观预期而建立起来的巨大的库存,将对钢材消费旺季造成极大的销售压力。

另据国家工信部原材料司的统计数据显示,去年,受国内外经济增速放缓、产能过剩和财务成本居高不下等因素影



响,我国钢企再次陷入低迷。2012年,80家重点大中型钢铁企业累计实现销售收入35441亿元,同比下降4.3%;实现利润15.8亿元,同比下降98.2%,

销售利润率几乎为零(只有0.04%)。该机构预测,在下游需求未现好转和产能过剩的矛盾初步化解前,钢铁企业微利局面难以有效改善。

“道”高一尺 商品方向未明

□本报记者 官平

复苏平稳受到认可,而且在连续几轮QE后美国通胀依旧保持在1.6左右,说明风险资产偏好上升,大家看好美国未来经济,股市自然上涨。由于资金回流美国,非美货币超发贬值推动美元升值,以美元标价的大宗商品下跌也是合理,但更主要原因是在复苏阶段大宗商品过高的价格会影响复苏速度,做空意愿较为强烈。

格林期货研发中心高级总监李永民也认为,在美国实体经济复苏背景下,美元仍是最好的避险工具。从近期看,美元一直保持强势,尽管短期内有所回落,但在82附近支撑力度很强,美元的强势必然对以美元标价的商品价格产生利空影响。

业内人士表示,作为与美元价格呈负相关的黄金,或许将再次承压。2月中旬下旬,黄金因QE退出隐忧而大幅下滑,美元指数在2月则累计上涨3.44%。

黄金暂失魅力

美国经济复苏已经毋庸置疑

■ 建材类品种遭遇“倒春寒”(六)

□光大期货研究所 黄谦

纽约时间3月5日,道琼斯工业平均指数(道指)创历史新高,大宗商品的“风头”明显被美股、美元盖过了,黄金作为防守型资产也受到较大抛压。而在国内,股指大幅波动令商品期货市场找不到方向,业内人士称,政府调控房市信心坚决,尤其对期市建材系品种来说,今年将依然是震荡年。

道指创历史新高

3月5日,道指开盘不久就突破了2007年10月创下的历史最高值,并将强劲涨势一直保持到收盘。年初至今,道指涨幅近9%。道指有此番优异表现,美联储功不可没。很多分析师认为,量化宽松政策(QE)是道指创新高

的助推器,金融危机后美联储每次宣布一轮QE美股就上涨,而一旦QE有缩减迹象股市便下滑。不过,东方汇金期货总经理助理屈晓宁认为,道指创新高是资金回流美国的显证,美国经济复苏平稳受到认可,而且在连续几轮QE后美国通胀依旧保持在1.6左右,说明风险资产偏好上升,大家看好美国未来经济,股市自然上涨。由于资金回流美国,非美货币超发贬值推动美元升值,以美元标价的大宗商品下跌也是合理,但更主要原因是在复苏阶段大宗商品过高的价格会影响复苏速度,做空意愿较为强烈。

道指创历史新高

3月5日,道指开盘不久就突破了2007年10月创下的历史最高值,并将强劲涨势一直保持到收盘。年初至今,道指涨幅近9%。道指有此番优异表现,美联储功不可没。很多分析师认为,量化宽松政策(QE)是道指创新高

的核算显示,到2月底,估计电石库存将跌破30万吨,这也是2011年二季度来的最低水平。

PVC受成本推高

电石去库存之中,电石价格也随之逐步回升。从前文可知,电石供应的收缩始于去年12月,电石价格逐步止跌回升。今年1月份,由于电石库存消化速度加快,电石价格涨幅扩大;到2月份,虽然电石供应并没有回升,库存也仍在继续下滑,但是电石价格并没有继续上涨。从去年12月到目前统计看,西北地区、华北地区电石平均价格分别上调75元/吨和35元/吨。

电石价格的上调,直接推动西北、华北地区电石法PVC原料成本分别增加113元/吨和53元/吨。但是同期电石法PVC仅西北地区上调25元/吨,从这个角度看,过去一个时期电石价格上涨的影响并未完全在PVC现货价格上得到体现。

高库存压制现价

不过,电石价格上调的影响并未完全通过产业链向终端进行转嫁,这主要是受PVC高企库存限制。从PVC生产节奏看:电石供

疑。光大期货分析师孙永刚说,道指创出新高显示了目前市场心态乐观,如今股市成为最大吸金之地,从资产配置的角度上看,黄金已暂失魅力。

截至3月5日,全球最大黄金ETF基金SPDR Gold Trust已连续10个交易日减仓至1244.86吨。纽约金价继续维持弱势盘整,至记者发稿时,NYMEX原油期货交投最活跃的4月合约价格小幅收低每盎司1573.8美元。

美银美林5日将2013年黄金平均价格预期下调6.9%至每盎司1680美元,将2014年黄金平均价格预期下调9.8%至每盎司1838美元。

兴业期货研究员龙玲表示,道指创出新高意味着目前美国经济处于良性复苏态势当中,不过现在三大经济体中,欧洲依然未能摆脱衰退状态,意大利大选的动荡显示欧债危机风险未散,中国将把增长预期目标定在了7.5%,这些都使得大宗商品并未表现得如同道指那样强劲。

孙永刚也认为,对于大宗商品来讲,尤其经济真正的好转还需时日,关键就是终端消费的美国中产阶级的恢复是一个长时间的过程,那么这种货币效应的股市新高对于大宗商品的推升还是相当有限的,自然所谓的避险需求也在缩减。

股指震荡商品“晕向”

和道指创新高形成鲜明对比的是,在地产调控影响下,近日国内股指大幅震荡,而商品期货市场在利空消化后,几乎“晕向”。

6日,国内商品期货市场走势分化,品种整体走势震荡,多数品种飘绿。反映国内商品走势的文华商品指数微跌0.06%,工业品和农产品均维持弱势盘整态势。

李永民说,目前市场观望情绪浓厚,总体上近期波幅不会很大。相对而言,由于农产品价格刚性较强,受经济周期影响较小,在全球经济总体向好的背景下,买进农产品仍是较好的选择。

原油提振PTA小幅走强

□本报记者 官平

道指创新高使得市场情绪受提振,原油反弹带动国内PTA期货小幅走强。6日,郑州PTA1309合约收报每吨8196元,较上一交易日每吨上涨96元,涨幅为1.19%。成交量回落至76.32万手左右,持仓量减少35234手至31.37万手。

业内人士称,道指创新高对市场影响更多来自投资者心理层面,提振市场情绪,PTA上涨与隔夜油价上涨带动有一定关系。纽约油价5日小幅收涨0.59%。

消息面上,5日国内股市大幅反弹,工业品大受提振,PTA现货市场亦小幅提价,美国2月份服务业(非制造业)采购经理人指数(PMI)从1月的55.2升至56,好于市场预期,美国道指创下历史新高,

原油出现反弹。

一德期货工业品研发中心副总经理贾秋型表示,作为PTA上游原材料,6日亚洲PX(对二甲苯)亦每吨大涨42美元,PTA受内外盘气氛感染以及自身成本支撑继续走高,但从基本面来看,下游需求仍然低迷,聚酯销售环节仍然偏弱,库存依旧存在压力。涤纶产销继续低迷,维持在40%至60%下游织造开工虽有回升,但对于目前的原料采购仍然略显谨慎观望,下游需求总体并未出现实质性好转。

东吴期货认为,目前PTA供需面偏弱,国内PTA行业开工率降至75%左右,后期PTA工厂减产利好将逐渐对市场形成支撑。但亦有市场人士认为,聚酯库存高企,需求未能有效跟进,PTA短期依然偏空。

国债期货仿真主力合约连涨两日

□本报记者 熊锋

周三国债期货仿真合约大多延续涨势,市场人士分析,若流动性不趋于紧张,国债期货仿真合约的上涨趋势依然强劲。

截至昨日收盘,主力合约TF1306上涨0.050元至97.274元,全天增仓1377手。TF1303合约微跌0.006元,持仓量减至2332手。三张合约当天总成交34824手,较前一交易日下降近两成,总持仓100491手,与上一交易日基本持平。

工业品期货弱勢料延续

□东证期货研究所 马坚

在美元强势回归、欧元区分化严重、中国房地产调控以及沪伦铜库存大幅增加的背景下,需求旺季的利好将淡化,工业品受房地产新政影响尤其大,期价将在现货走弱的背景下继续弱势。

美元强势回归是包括工业品在内的大宗商品下跌首因。虽然上周五美国总统奥巴马与国会领导人关于自动减支的谈判失败,850亿美元的自动减支生效,对美国经济增长产生一定负面影响,但靓丽的经济数据显示,美国经济正在向好的方面发展。2月ISM制造业指数攀升至54.2,超预期创一年半新高。消费者信心指数的初值为77.6点,创自去年11月来新高。经济好转和美联储官员的讲话,引发投资者对美国量化宽松政策提前退出的担忧,美元指数强势上涨。

看空工业品的另一大原因在于国内房地产新政的推出,导致对基础金属及黑色金属需求的减弱,从而对本公司已有所缓解的供需关系造成负面影响。从有色金属的供需平衡表上可以看出,2013年有色金属普遍将出现供需大于求的状态,将扭转自2010年以来的供需格局。并且从近期国内外的库存情况看,铜和铝的库存呈现出继续增加的态势,伦铜的库存已达自2011年以来的高点,而沪铝的库存也已达到了历史高位,这些都导致国内期现价走势弱于外盘。从2013年1季度的国内有色金属的消费情况看,在节前的反弹行情中,现货始终处于贴水的状态,外盘也同样如此。伦铜的注销仓单数始终保持低位,而库存则呈迅速增加的态势,而且主要的增量集中在位于亚洲及美洲的仓库中,显示出两大消费地的消费情况并不见好转,反而有恶化的趋势。

以往每次发布楼市政策,铜市都会掀起波澜,此次更不例外。楼市新国五条一出台,铜价闻风走低。数据显示,LEM铜库存再增3625吨,目前已升至462400吨;与此同时,上期所截至上周铜库存为226201吨,创自去年3月以来的新高,天量库存很可能导致铜市旺季不旺。对于后市,继续以调整为主的判断,交易策略则是以做空保值为主,伦铜在7900美元、沪铜在57500元之上是较好的保值入场点。

收储难改沪胶走势

□海通期货 毛建平

在泰国停止收胶之时,我国开始收储为胶价回升带来希望,但以下几方面原因共振使得国储收胶很难改变期价走势。

首先,国储买胶改变不了沪胶走势。流入全球股市资金创出新高,反映出投资者对于全球经济复苏信心在增强。而美国资金从债券市场转移至股票市场的趋势已经确立。债市连续近20年牛市,投资者重新平衡仓位,商品、公债现已偏贵,资金流出商品。在目前资金大转向的背景下,国储买胶能改变短期提振胶价,但改变不了趋势,就像美国的QE一样,其作用在下降,而即使没有国储买胶消息,胶价一样会有反弹之时。值得一提的是,近期的A股反弹比沪胶更为彻底,国储买胶是去年计划的一部分(泰国已经取消),反弹芝麻行情随之到来,我们希望借助国储买进东风,胶价反弹的更高,但很可能是为西瓜(下跌)行情做准备。

其次,国储买胶影响橡胶贸易园生态环境。面对显性库存,青岛35.5万吨和上期所10万吨以及国外31万吨库存,隐性库存数量更大。国储买进3万吨不到的库存,仅占国内库存6%,投资者不仅要问,在泰国收胶撤退的前提下,另外94%怎么办?须知,高库存状态在牛市中才会迅速消失,后市面对更低价格,显然