

期市博客

大连玉米行情疲软

近期大连玉米经历了一次大幅下挫行情,但期价很快企稳,近两个交易日并有所回升,从整体上看,大连玉米期价进入回调行情阶段,短期下行压力仍然较大。

国内市场,目前国内基本面需求形势偏弱。首先,加工企业的玉米需求弱势依旧会导致玉米需求的转弱。据了解,由于前期的补库积极,使得现在的加工企业玉米库存较充足,大部分企业都能维持一个月的生产。而一个月后市场也将目光放在国储玉米拍卖上,届时将能有效缓解玉米供应的压力。部分加工企业也表示,现在的玉米采购成本不断增加,且玉米涨价跟淀粉上涨速度不成正比。为了有效降低成本,企业在满足正常开工的情况下会适度降低玉米采购量。因此,近期南方部分销区的玉米需求有所下降。其次,4月底结束收购后玉米会何去何从比较迷茫,为了更好地规避市场波动带来的风险,快速快出成为很多粮商的主打策略。再次,养殖业恢复依然没有达到预期。

国际市场,近期国际市场整体环境不佳制约价格反弹。国际市场原油期货价格和美国股市近期的大幅下跌,使市场再次产生整体经济环境不佳的联想,对投资市场形成利空的影响。近期公布的美国农业部周度出口销售报告显示,美玉米出口销售数据下滑,较前周和前四周平均水平分别削减了17%和11%。此外,对饲用需求疲软及乙醇需求担忧亦对玉米价格构成压制。CBOT玉米期货跟随油市和股市的颓势下滑。长期来看,由于美元贬值和通胀预期的存在,目前的价位很可能处在底部区域;但需求不旺,市场清淡使短期玉米市场上涨乏力,短期因素的不利影响在当前阶段仍具有较强的市场影响力。

除了上述利空之外,目前市场技术形态也显得不容乐观,从近期CBOT玉米和大连玉米走势图上看,国际国内玉米期货市场价格均呈现出明显的短期下跌形态。不过我们还应看到的是,目前国内粮商收购积极,东北三省、河北、山东等地基层玉米收购商活跃度都比较高。政策方面,国家启动实施全国新增1000亿斤粮食生产能力规划,要求当前要保持农业稳定发展,保障农资供应和价格平稳。

从整体上看,长期以来支撑玉米期价的国储收购面临尾声,农民虽然卖粮积极但粮源所剩不多,且下游需求依然疲弱,现货市场供销也比较稳定,玉米期货以及现货市场均在等待国储玉米顺价销售的时间、数量以及价格等政策动向,在此之前不敢贸然行动,因此期现价格均呈现平稳偏弱态势。在当前玉米市场走势较为低迷的情况下,资金逐步向其他活跃市场转移,导致玉米市场走势愈加清淡。

(格林期货 崔家悦)

上期所调高保证金 防范“五一”市场风险

证券时报记者 游 石

本报讯 昨日,上海期货交易所发布通知称,2009年“五一”假日临近,根据交易所风险控制管理办法,自2009年4月29日收盘结算时起,各合约的交易保证金水平由原比例提高至9%;2009年4月30日起,各合约的涨跌幅度限制扩大至6%。如遇上述交易保证金比例、涨跌幅度限制与现行规则规定的交易保证金比例、涨跌幅度限制不同时,则按两者中比例高、幅度大的执行。

通知称,如从2009年5月4日未出现停板,当日收盘结算时起的交易保证金收取比例和下一交易日起的涨跌幅度限制调整为:铝、锌、黄金期货合约的交易保证金比例为7%,涨跌幅度限制为5%;铜、螺纹钢、线材、天然橡胶和燃料油期货合约的交易保证金比例为8%,涨跌幅度限制为5%。

上期所在通知中强调,请各会员单位注意做好风险防范工作,提醒投资者及时调整持仓结构,防范国际市场相关品种期货价格发生较大波动带来的不利影响。

世界黄金协会称 一季度黄金投资继续增长

证券时报记者 魏曙光

本报讯 世界黄金协会(WGC)最新发布的黄金投资摘要称,今年第一季度流入黄金ETF的资金持续增长,持仓量创纪录地增加了469吨,远远高于去年第三季度的145吨。这使得黄金ETF总持仓量增至1658吨,价值489亿美元。

世界黄金协会表示,投资者持续的风险厌恶情绪、对通胀不确定性的困惑以及对有效的多元投资组合的追求,都在第一季度很好地支撑了黄金的投资需求。

世界黄金协会分析师指出,黄金是少数能够在金融危机中给投资者带来多元化效应的资产之一,第一季度黄金收于916.50美元/盎司,今年以来温和上涨4%。相比之下,美国股市同期下跌12%。

国储局买盘杠杆撬动全球金属市场

中国进口了30-35万吨精铜,推动全球铜价今年上涨逾60%

证券时报记者 魏曙光

2008年以来,随着金属价格迅速暴跌,国内外有色企业普遍受到重创,许多高成本项目开始出现亏损,价格甚至难以弥补现金成本,减产停产成为必然选择。

与国外减产停产情况一致的是,国内有色金属行业也出现大范围的减产停产,根据中国有色金属工业协会的统计,国内大多数金属目前的生产产能较前期高点都有大幅的下滑,有色金属的产品出口萎缩更为明显。海关总署22日公布的数据显示,铜、铝、铅、锌四种金属出口都出现了七成以上的下滑幅度。

但是,金属价格却在今年年初以来全线上涨,其中铜和铝今年迄今已有超过55%的涨幅,而且在中国今年以来已进口约75万吨之后,上海市场仍然十分紧俏,交易所库存极低,进口金属现货溢价则飙升,市场预期这波热潮绝对尚未结束。

下游需求能否撑住金属价格需要观察,但资金面对于金属价格的推动效应可能还没有结束。经济的复苏过程是曲折的,决定了金属价格的回升也是波折的,但总体趋势应该是上的,这也是我们对供给有壁垒、价格处

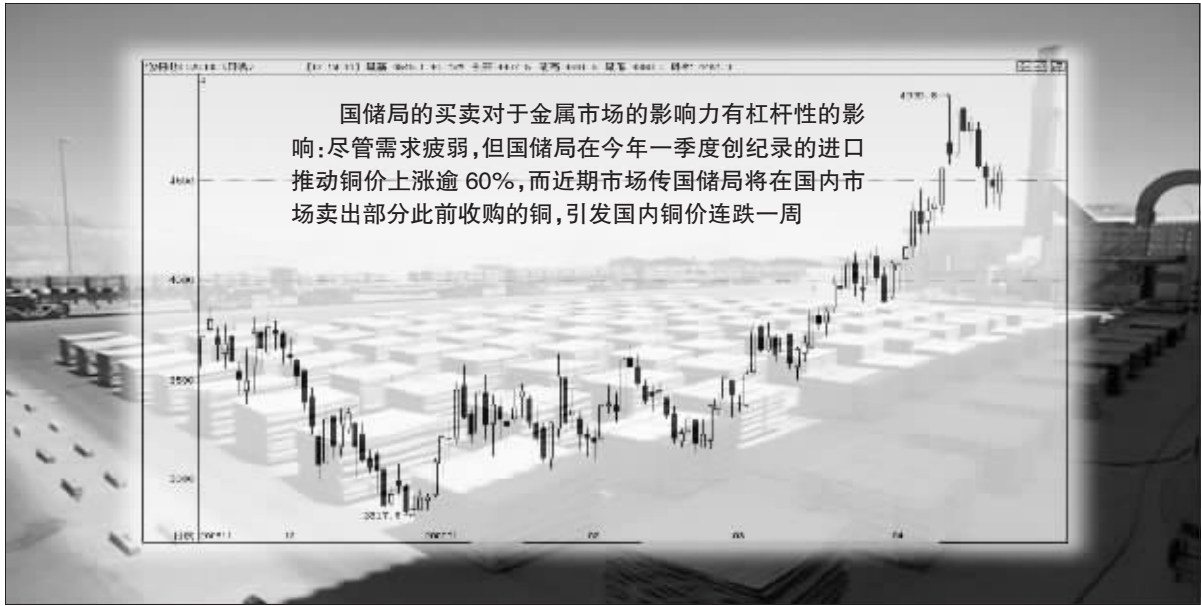
于成本线附近的金属价格仍然中期看好的原因。”国泰君安的一份报告称。

这份报告重点强调了金属商品的金融属性,并认为金属商品的金融属性决定了价格的短期波幅容易被资金所放大,这很可能是近期铜价大幅上涨的主因。

在金属交易的主战场——期货市场,国储局收储行动成为金融资金行动的重要指标。国储局的买卖对于金属市场的影响力有杠杆性的影响。”巴克莱资本国际分析师加雷·贝利认为,尽管中国国内消费需求疲弱,但国储局在今年一季度创纪录地进口30-35万吨精炼铜,推动铜价今年上涨逾60%。

不过,目前推动本轮铜价反弹的国储局对价格相当敏感,或将在国内市场卖出部分此前收购的铜,以压低市场价格。”分析师对于本周的下跌如此解释。这样的解释无疑令旁观者对于国储局调控市场的能力肃然起敬。

沪铜出现连续一周下跌,而全球最大买家——国储局考虑卖出储备铜的传闻也跑遍了市场的每一个角落。毫无疑问,在铜价年初迄今飙升逾60%的情况下,市场对于谁是下一个



买家充满了迷茫。

但是,回想2005年以来,国储局试图压制铜价上扬而拍卖储备铜的一系列动作,并没有在每吨3500美元附近制止铜价的疯涨,反而促进了铜价继续走高,创出8800美元的历史高点。正是那次拍卖使得外界预计,为了

回补库存,国储局进口铜的规模将达100万吨。

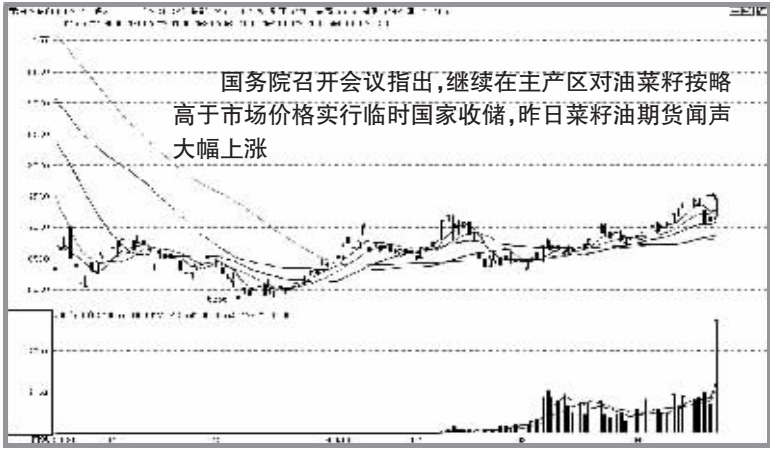
中国的大量进口对于有色金属价格尤其铜价起到了重要的支撑作用,且其超过了经济发展对价格的推动作用。但是考虑到全球经济下滑仍没有止步,金属价格的大幅上扬无疑对市

场发出一个混乱的信号。

值得注意的是,金属价格的全面上升,也推动闲置产能重启。统计显示,2009年1月以来国内铜冶炼企业及铜材生产企业开工率触底回升,尤其是铜冶炼和铜管生产企业开工率已连续三个月上行。

政策扶持力度加大 油脂迎来主升浪

金石期货研发中心 吴嘉犀



个目的的驱动下,后期收储及相关延续政策的实施将会非常坚决。因此,油脂价格底部已被夯实。

棕榈油后期将继续成为油脂领涨品种,而其他油脂也将跟随上涨。随着消费旺季的到来,马来西亚库存正快速下降。3月份库存仅为136万吨,在近4年来处于较低水平。

生物柴油消费复苏是棕榈油库存降低的重要因素之一。我们预计,随着下半年全球经济筑底,欧洲对生物柴油消费将迅速恢复,马来西亚国

内支生物柴油政策的实行也将使棕榈油库存持续降低。

国内油菜籽将更多受益于国家政策,稳定在较高的价位,那么菜籽油价格也会受到支撑,涨至7900-8000元/吨。目前豆油、棕榈油价差仅为200-400元/吨,远低于去年同期1000多元/吨的价差,即使从价差百分比看,今年也仅为3%,而去年同期达到10%左右,因此豆油价格被相对低估了。另外,菜油和豆油的价差虽在正常范围内,但未来菜籽油价格提

升必将带动豆油价格。

最关键的一点在于中国进口量是否会继续增长。从我们计算的三大油脂油料进口量看,虽然今年一季度进口三大油脂油料(折合油脂)同比增量达到27.9万吨,高于去年一季度的同比增量10.9万吨,但把国家收购600万吨大豆和150万吨菜籽考虑进来,进口增幅还不够弥补收储油料折合油脂的20%。近期国产油料供应的继续收紧将导致4-6月份的进口量暴增,前期由于阿根廷港口罢工引起的豆油到港时间延迟,也将刺激近期油脂行情继续上扬。

综上,菜油和国产豆受益于国家政策贯彻的坚决性和持续性,将夯实近期7000元/吨和3500元/吨底部。而棕榈油受益于生物柴油需求强劲以及低库存成为领涨品种,整个油脂消费将持续强劲使价格出现长期趋势性上涨。而豆油价格相对棕榈油被低估,后期菜油的底部区间将随着临储收购的开始而上移,豆油将被带动。因此,我们在更看好豆油品种的上升空间。在6700-6800元/吨区间买入豆油,6500元/吨作为止损位,目标位8000元/吨。

金价上半年有望冲击历史高点

高赛尔金银 王瑞雷

1个月前,黄金投资者还沉浸在金价过千的美好祝愿中,但截止上周末,市场已大幅扭转了价格预期,截止目前,现货黄金持稳885美元/盎司附近。现货黄金自2月20日摸高1006美元以来,近2个月时间,以美元计价的黄金价格已下跌了13.8%,欧元计价的黄金下跌了14.8%,英镑计价的黄金价格下跌了15%。

G20峰会成为市场风险偏好好转的标志性事件。全球经济基本面的改善改变了短期资金的风险偏好,让市场资金有意愿承担风险较大的投资,但我们不排除这是市场的短期行为,毕竟,现在的投资者经过了连续不利事件后已是惊弓之鸟。

从供需数据来看,今年1季度旧金回收达到了500吨的高位,珠宝首饰需求萎缩50-80吨,印度从黄金进口大国到1季度变为黄金净出口国家,中东以及土耳其黄金进口均有不

同程度的下滑,近期金价的下滑反映了需求下滑趋势,而在CBGA2协议下欧洲央行年末售金仅有91吨,相对于过去4年下降不少。

随着经济周期、利率前景以及投资人预期的变化,各项资产之间轮动的特征越发明显。商品资产之间,金融资产之间,商品资产与金融资产之间在游资的冲击下具有明显的跷跷板关系。从走势上看,我们可以发现金价和油价同涨同跌的格局正在被打破,预计2009年全年金价与油价的比率将维系在15:1之上。

年初,贵金属板块特别是黄金价格走势无疑是全球经济衰退下的个中亮点,随后有色金属-能源板块-有价证券市场之间的轮动效应,反应了世界经济有摆脱进入萧条的阴霾,但短期我们认为板块的轮动并不具备持续特征,不确定的增加以及板块之间的轮动可望增加黄金的比价效应。

再者,IMF售金会让印度、日本或俄罗斯这些黄金消费大国、美元储备大国、资源出口大国跟进购入,从而对美元产生一定的挤压,因此,美国国会不见得能通过IMF售金法案,IMF发言人也明确表示,售金会在CBGA协议下进行,不会打破市场的供需格局,在对未来通胀预期加重的背景下,IMF售金无疑是在低位给基金增加套利筹码,因此对市场的负面影响应不会有想像之中的大。

预计2季度黄金仍会继续保持较高的金融属性特征,并继续受避险资金的推动,需要特别留意旧金回收

数据。2季度黄金与美元预计仍会维系较高的正向相关性,并成为商品指数中的另类,预计黄金与基本金属和能源板块仍会保持一定的负相关性。2季度有望推动黄金走升的因素将从散户实物买需过渡到基金和机构投资者买入,央行投资者仍会扮演黄金净购买的角色,黄金相对于整体货币升值趋势仍不会改变。

我们把2月20日黄金摸高1006美元的行情到近期的行情归结为黄金价格的合理回调,因此,我们给出的建议是短线维系震荡市思路,中期2季度依然维系逢低吸纳思路。2季度,现货黄金价格跌破900美元甚至击穿100日均线我们认为价格反应了市场坏消息,后市很难有更加糟糕的消息促使黄金价格跌破800美元支撑,我们认为在800-850美元之间将是实物黄金买需再次入场的时刻,投资者可选择在200日均线-250日均线吸纳。

铜价短期内 由中国因素推动

本报讯 自由港-麦克莫兰(Freeport-McMoRan)铜金公司称,尽管中国买盘可能在短期内造成价格波动,但长期来看,中国买盘将继续为铜价提供支撑。

尽管对中国的出口受到全球经济衰退的打压,但自由港-麦克莫兰铜金公司的首席执行官理查德·阿德克森表示,中国的铜需求依然存在。

长远来看中国将继续推进基础设施建设投资,而铜在房屋,运输,铁路以及电力等行业均被广泛应用。”他认为铜价从2009年初的每磅1.40美元涨至目前的2.00美元上方应归功于中国的采购。他表示,鉴于全球其他地区的市况,短期内铜价将由中国因素推动。”

阿德克森警告称,铜价存在上档风险,他指出在2003年全球经济衰退拖累铜价跌至每磅75美分,但随后的经济复苏令铜价在2004年末上涨一倍,如果中国以及发达国家经济好转,铜行业将面临类似的情形。我们对铜和钼交易持非常正面的态度,尽管价格疲软。”他说。(黄宇)