

环境回暖
催生沪钢上涨行情

长城伟业期货 谢赵维

由于需求回暖,钢材现货市场近期出现了强势反弹,长材与板材品种均出现不同程度的上涨。在这样的情况下,期价仍然处于低位,现货价格较期价出现了近100元/吨的升水,并且有继续扩大的势头。根据笔者的分析,现货钢价仍然存在上涨的动能,虽然2009年全年我国钢材供大于求的现状很难改变,但总体将呈现前弱后强的走势,期价有望出现上涨行情。

建筑行业回暖,在投资大幅拉动需求的同时,房地产市场的复苏很好的弥补了钢材供需的缺口。从2009年3月份的房地产产销数据来看,销量出现了爆发式的增长,导致库存量锐减,部分开发商将提速新房的供应,使得建筑钢材在近期需求旺盛,加之库存持续减少,支撑了此次钢价的反弹行情。

随着建筑行业旺季的到来,钢材消费受到提振,同时国内钢铁企业在酝酿进一步减产,二者对钢铁现货价格形成较大支撑。

建筑钢材库存持续下降,板材库存也拐头向下。近期螺纹钢与线材社会库存的持续下降说明供给压力已经得到明显的缓解,板材库存经历了2周的上升后,上周也出现了拐头向下,中间贸易流通商吸取了春节前囤货的教训,不敢贸然囤货,将使得钢材库存持续减少,有利于钢价的反弹行情。

货币宽松,信贷屡创新高。我国政府实行的宽松货币政策,货币供给量不断提高,信贷规模不断扩大,效果明显。如果宽松的货币政策能够维持,将支撑房地产行业的回暖,开发商有钱造房,而消费者则可优惠买房。

下游需求逐渐好转,出口将逐渐恢复。钢材的下游需求均出现好转迹象,汽车产量3月刷新历史纪录,用电量同比下降幅度收窄以及机械、能源设备行业的回暖均表明钢材下游需求正在好转。如果出口能逐步复苏的话,将支撑钢价在现在或更高的点位运行。

全球股市、商品反弹大环境仍然未变。此次信贷危机源于美国,而美国股市的强劲表现说明,市场的忧虑情绪正逐渐散去,而对于经济回暖的预期日益强烈。较好的流动性推高了股市的价格,使得市场的泡沫再次被建立起来,那么在全球股市上涨的大环境中,将予以实体经济复苏的基础,这些资产泡沫都将逐渐蔓延至其他领域,使得经济获得上升的动力。

炼钢原料下跌幅度或将有限。目前的铁矿石谈判仍处于供需双方的博弈阶段。力拓和巴西淡水河谷仅公开表示接受1.0%的小幅降价,这与中钢协所设定的4.0%以上的降幅目标相距甚远。由于我国的需求虽然出现萎缩,但是总量仍然惊人,加之我国钢铁生产企业集中度低,所以在原料议价能力上,仍然处于弱势。一直支撑钢价下行的主要原因就是炼钢原料下跌的预期,如今钢价现货大幅反弹,将不利于我国的铁矿石谈判,如果谈判结果向不利于我国钢厂的方向发展,将使得铁矿石下降幅度有限,钢价则可能获支撑上行。

市场预期广西抛储
郑糖应声而落

节假日期间,国际糖市跟随其他商品期货一道出现了大幅飙升行情,上涨近1美分之多,引发昨日郑州白糖大幅高开,但瞬间就大幅跳水,整个盘面高开低走,层层下压,以次低点收盘。

从盘后持仓结构来看,多头大幅减仓,糖市短线进入弱势盘局。造成这一走势的深层原因,是早盘传出广西地方抛储。有消息称广西将把去年收储的40万吨陈糖投放市场,当时收储价格3400-3500元不等,仓储费由各企业承担;目前,广西现货价格到了3800元,政府不做亏本买卖,市场预期其抛储的可能性不小;同时有消息称糖业有关部门曾试图阻挠,但无济于事。去年广西地方收储40万吨,今年收储30万吨,地方抛储犹如一个炸弹,对短期国内市场影响较大,任何多头都会回避此风险,不愿为此来抬轿。

前期就爆广西有的企业已陆续把部分老糖投放市场,按经验推理,若广西地方抛储属实,流入市场的糖也就是约20万吨。从今年的整个产销形势看,只要国家8月份以前不明确抛囤储,仅仅是广西地方抛储的话,对今年整个供求形势不会造成太大影响,只是在时机选择上令市场感觉太突然,引发心理恐慌,从而造成昨天盘面大幅跳水。未来的十天半个月,糖市将消化地方收储糖出库对市场造成的压力。

目前主产区现货价格坚挺,封杀了盘面的调整空间;中长期来看,地方抛储只会延缓涨势,而不能改变糖市稳中有升的大趋势。

(熊梓敬)

全球经济初显曙光 大宗商品全线反弹

证券时报记者 李 哲

本报讯 全球主要经济体日前公布的先行指标明显回暖,激励了市场对经济回升的信心,也强化了经济触底向好的预期。受此提振,大宗商品期货价格昨日全线反弹。

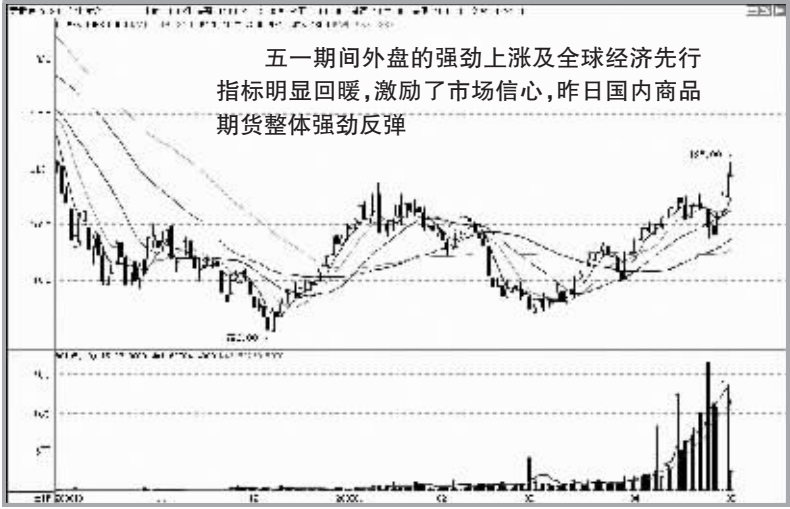
据了解,瑞信集团追踪的全球十大经济领先指标中(如美国ISM、德国IFO、中国PMI等),有7个已经触底反弹。近期数据清楚地显示,美国经济已经扭转急剧下滑的状态,4月份美国制造业活动指数从3月份的36.3上升至40.1,其关键的利率指标——10年期美国国债收益率已攀升到3.17%,是自去年11月以来的最高水平。

欧元区市场的状况也开始企稳。德国4月Markit综合采购经理人指数初值涨至39.7,创下5个月高点;欧元区4月服务业与制造业指标也为6

个月来最佳,显示严重的经济衰退已不再恶化。

同时,中国PMI也出现连续5个月回升,中国物流协会和里昂证券的两项4月制造业采购经理指数(PMI)调查均大幅回升。中国物流与采购联合会上周五公布,4月官方PMI为53.5,连续5个月回升。其中,生产指数、新订单指数连续3个月保持在50以上;里昂证券(CLSA)周一公布的数据显示,中国4月制造业采购经理人数指(PMI)大幅回升至50.1,9个月以来首次重返50以上,较上月44.8大幅回升,显示中国制造业开始出现扩张。

显然,全球经济形势在强力的政策刺激下,在向好的方向移动。各国政府的财政刺激方案积聚起巨大的订单,市场预计在今后数个季度陆续发力,市场对经济回升的信心也在相应增加。



在如此众多的利好数据激励下,大宗商品期货价格周一纷纷上扬。期铜、期铝和期锌等金属价格平均涨幅超过3%,期铜全线涨停,主力8月合约收报每吨37860吨。分析师指出,伦

铜库存跌破40万吨,注销仓单占比上升对市场均构成支撑,加上近期股市节节飙升,经济数据偏向乐观,沪铜短期内仍将处在一个强势的氛围中。

此外,农产品价格也大幅上扬。大

连商品交易所大豆期货主力A1001合约,收盘上涨159元/吨,报3536元/吨;国际原油价格也在昨日亚洲电子盘交易中上涨至每桶53美元上方,延续上一交易日4%的涨势。

不过,分析师仍警告需求前景的忧虑仍难以缓和。中信证券分析师李追阳认为,随着6月底消费旺季的结束,近期国内许多矿山、冶炼企业的复产,阶段性供给紧张的状况可能会逐步缓解,5月中旬以后价格继续反弹的动力将逐步衰弱。

在农产品市场上,由于新型流感带来的饲料需求下滑仍是潜在忧患。据了解,目前国内局部地区生猪价格已跌破了4元/斤,国内生猪养殖陷入全线亏损状态。如果生猪进入亏损状态,长期势必会导致存栏的下降,而且会打压其他肉类的价格,其他畜禽也不会有好的效益,进而限制整个国内养殖市场的恢复。

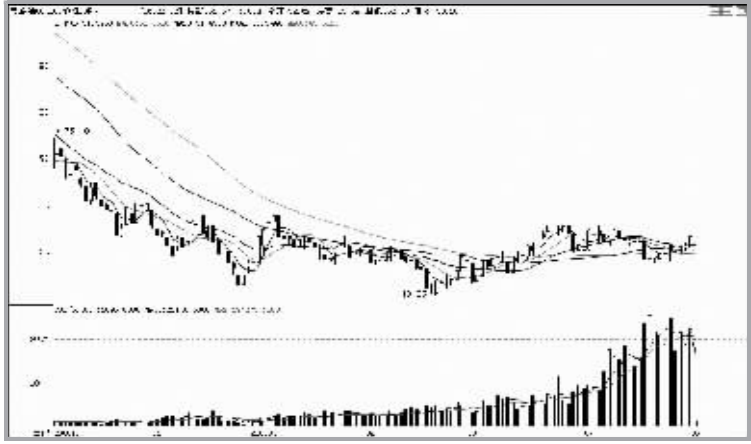
远期泡沫显现 市场狂赌油价上百

证券时报记者 游 石

本报讯 国际油价维持50美元上下波动,然而期权市场却预期油价有望在3年内重返100美元,甚至还有更胆大的投资者将赌注压到了400美元。

上周五,由于受股市反弹的刺激,WTI原油期货6月合约大涨4%,每桶收报于53.23美元。昨日,市场在亚洲电子盘交易时段继续上涨,截至北京时间15时整,油价升至53.47美元/桶,接近5周来的高点。从价格曲线来看,近低远高的市场特征进一步明显,今年9月到期的合约报价为57.02美元,2010年12月合约报66.95美元,分别较即期月份合约升水6.6%和25%,意味着期现交割套利的巨大潜在收益。

东证期货分析师林慧表示,远期价格高企,说明市场存在强烈的看涨预期。她说,在经过前期大幅下挫后,下跌能量充分释放,目前油价在50美元附近已稳定运行了



一段时间,继续下探的可能性不大,这给市场提供了长期战略做多的时机。但由于现货基本面不是很好,而大量资金又倾向于做多远期合约,两者均衡,所以才形成了这种微妙的价格升水结构。

一般而言,在期货远期合约价格高企,说明市场存在强烈的看涨预期。她说,在经过前期大幅下挫后,下跌能量充分释放,目前油价在50美元附近已稳定运行了

面临展期损失,除非期货价格大幅上扬。

此外,也有不少投资者在原油期货上投石问路,并且操作手法还更为激进。根据NYMEX最新数据显示,2012年12月到期的原油期货报价71.80美元,持仓量3.95万手,与之对应的2012年12月期权合约,成交和持仓集中在100美元处。其中,看涨期权持仓量最多,共计1.71万手,执行价超过100美元

大商所法律部负责人表示

六大风控制度保证PVC期货稳健运行

证券时报记者 魏曙光

本报讯 大商所有关人士近日表示,为保证PVC期货上市后保持稳健运行,大商所设计出来PVC期货保证金制度、涨跌停板制度、限仓制度、大户报告制度、强行平仓制度和风险警示制度等六大风险控制制度。

在日前召开的大连商品交易所市场风险管理研讨会上,大商所法律部负责人表示,PVC期货涨跌停板幅度目前设计为4%,这一幅度既

可以满足抵御市场风险的需要,同时又满足了保持市场一定流动性的需要。

据介绍,PVC期货涨跌停板幅度设计基础是现货价格的波动幅度。据统计,在国内最具市场价格代表性的华南地区,PVC现货价格2004-2008年间99.4%的日涨跌幅度在3%以内,所以设置4%的涨跌停板可以满足控制市场风险的要求,同时又不影响市场正常的价格波动。

在保证金管理体系方面,一般月份PVC期货保证金收取标准为

5%,随持仓量增加和临近交割期保证金将梯度增加。这位负责人说,PVC合约至交割月前1月份,交易所收取5%的交易保证金加上期货协会会员收取的3%左右的保证金,可以覆盖PVC期货合约的2个涨跌停板,足以抵御4%的每日价格波动。

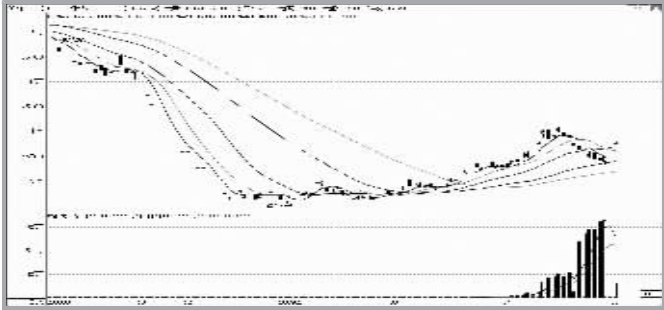
除上述制度外,大商所还通过每日无负债结算、强行平仓制度、大户报告制度和风险警示制度等防范控制风险。

“尤其需要提及的是同方向连续涨跌停板强制减仓制度,去

年金融海啸冲击下,大商所部分品种同方向出现连续涨停板时,由系统自动强制减仓,避免了市场出现结算风险,保护了投资者利益。”他说。

PVC期货作为一个新的期货品种,其上市交易后必将带动一批新的投资者加入市场,特别是一些相关现货企业。这些投资者市场经验可能不足、对市场规则制度理解可能不深,会员应加大对相关客户这一方面的风险教育和培训,及时提示风险,”这位负责人说。

沪铜:全线涨停



昨日沪铜主力908合约高开后立刻拉至涨停板37860元,盘中几次打开停板,但不久就重新封住。伦敦铜库存持续下降且破40万吨整数口,近期美国制造业和投资者信心指数连续回暖。另外,油价大涨,加上各个国家大举发债,引发了通胀预期,美元走软也对铜价上扬形成支撑,这些因素短期抵消了铜市即将迈入消费淡季和市场消费平淡的因素。

沪锌:谨慎追高



美原油期货和全球股指表现不俗,带动投资者短多热情。LME锌在大势所趋下继续暴涨,但成交方面回落至3377手,比起前期热情有所回落,再次表明此次反弹不具备强大动能。昨日沪锌主力全约表现未及沪铜强劲,但总持仓龙虎榜显示多头继续增持,对后市信心似乎较大,但从技术分析不建议盲目入市追涨。

连豆:被动跟涨



上周五美豆创7个月新高,美豆7月上涨36美分报收于1091美分,昨日电子盘延续涨势,突破1100美分整数位。流感疫情影响的淡化,导致市场回归理性,陈豆库存偏紧,阿根廷大豆产量预估下调以及需求强劲给市场提供了支撑。昨日连豆市场在外盘影响下跳空高开,大幅上涨。政策面同样支撑期价。操作上建议逢低买入,短多思路。

(金瑞期货)



广发期货

www.gfqh.cn

全国统一服务热线

95105826

中金所全面结算会员 诚信 专业 创新 图强