

期市博客

豆粕走强依赖 美豆种植意向利多

在希腊危机缓解及美国经济数据持续良好的背景下,国际大宗商品纷纷走出V型反转。但对自身供过于求的大豆和豆粕而言,目前仍然未能踏上多头节奏,继续呈现震荡偏弱格局。

由于节后进入消费淡季,造成豆粕需求下降所致,且中国前几个月大量进口大豆,庞大库存压制了豆类价格反弹。后期能够令豆粕价格再度走高的机会,只能寄托于美国3月份的大豆种植面积报告利多,否则将继续维持震荡偏弱格局。

基本上,数据显示,2月份美豆出口仅为108万吨,年前相对强劲的出口在1月份后出现大幅回落。目前中国春节需求旺季结束,且中国自去年12月份进口478万吨大豆创历史纪录之后,1月份进口382万吨。据商务部预测,2月份的进口量也达332万吨左右。如果后期不出现利多因素的刺激,如此庞大的大豆库存及豆粕需求低迷,很难令豆粕走出盘整格局。

现货市场方面,广东地区豆粕现货报3080-3150元/吨,华东地区报3070-3120元/吨,全国范围基本上相对上周下跌30-50元/吨。国内春节后至4、5月份处于养殖低谷期,加上目前养殖效益处于盈亏平衡之间,终端养殖企业补栏并不积极。目前豆粕成交低迷,观望气氛浓厚。港口库存压力需要时间释放,随着沿海地区油厂陆续恢复开工,豆粕供给持续增加,加上豆粕现货低迷状态短期内也难改观,所以豆粕仍将震荡偏弱。

综上所述,豆粕市场目前缺乏实质性利多刺激。而国内货币政策预期利空,全球大豆下游需求低迷。进入3月份后,2010/11年度美豆的种植面积将会成为市场炒作新题材。近两周,美国农业部就农户的种植意向进行调查,并于3月31日公布大豆种植意向报告。当前美豆5月合约与美玉米5月合约的比价为2.2,处在合理的区间内。但近期美国能源环保局表示支持生物燃料的发展,虽然大豆和玉米都有生物燃料概念,但玉米的乙醇生物燃料概念更受农户青睐。

同时,再过去的一年里,棉花价格大幅上涨,棉花将夺回去年被玉米和大豆夺去的700万亩种植面积,这也是大豆种植面积潜在的利多因素。所以,3月底的美豆种植面积意向为后期行情关键,只要美国种植面积报告与预期相符,豆粕将摆脱震荡区间,走出阶段性上涨行情。(金元期货 冯伟民)

郑麦近强远弱 整体上冲动力不足

春节过后,国内农产品期货价格走势不温不火,郑麦整体上继续保持节前缓慢走高态势。不过季节性行情已开始显现,主力合约WS1009和WS1005走势已开始出现分歧。笔者认为,郑麦近强远弱的格局,将可能成为2010年上半年行情的主基调。

从宏观政策上看,近年来国内农产品价格问题一直是“三农”问题的核心,是中央经济工作的重点和难点之一,国内强有力的宏观经济调控手段对国内农产品价格走势起到了至关重要的影响作用。随着中央“三农”工作的持续,国内农产品价格长期慢牛格局的情况不会改变,政策支持将是新年度国内农产品价格走高的主要影响因素。笔者通过对国内小麦政策以及价格趋势追踪分析认为,宏观调控政策在一定程度上减缓了国内小麦价格的波动幅度,减少了国际小麦价格对国内价格的影响程度,但是国内小麦市场自身的周期性因素依然存在。

从近期国内小麦市场看,春节过后国内小麦现货市场整体继续保持稳定,交易活跃度略有降低。从国家最低价收购小麦拍卖活动的成交情况分析,国内传统的小麦消费高峰即将过去,现货价格有一定幅度的回落,很多市场成交量并不理想。

从国内小麦市场运行周期分析,春节后是消费高峰退却后的平静期,国内主产区小麦生长状况将直接影响到新年度供应量,因此,小麦价格将受到季节性利空和天气炒作等方面信息的影响。笔者认为,今年虽然有部分地区出现干旱,但是河南、山东等主产区干旱并没有西南地区严重,而提高收购价将保证种植面积至少不会减少,由此预计今年国内小麦生产仍然将获得丰收。

综上所述,笔者认为,在政策性利好的支持下,郑麦WS1005合约后期继续保持强势可能性较大,不过受到周边市场影响,上升幅度将受到一定限制;而远期合约WS1009合约则在丰收预期压力下走出回落行情的可能性较大。从整体上看,近期郑麦市场近强远弱格局暂难改变,同时不排除WS1009合约震荡下探支撑的可能。(格林期货 韩保国)

中国谨慎增持黄金 国际金价应声下滑

证券时报记者 魏曙光

本报讯 全球最大产金国中国昨日明确表态,在国家层面增持黄金存在一定限制,且黄金储备也不可能成为外汇储备投资的主渠道。受此消息影响,国际金价应声下跌,但跌幅有限。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长易纲昨日明确表态,黄金是一个不错的资产,但从国家层面、外汇储备的层面增持黄金存在一定限制。他指出,黄金不可能成为我国外汇储备投资的主要渠道。目前中国拥有1000多吨的黄金储备,市值是300多亿美元,即便是翻倍,那么黄金占储备的比例也不过是从百分之一几点几提高到百分之二点几。

他进一步解释称,世界黄金市场

容量有限,如果中国大规模购金的话,肯定会推高国际金价,而中国的金价是和世界接轨的,一旦国际金价上涨,中国老百姓买首饰和金条,就会面临金价上涨,这也应该有所考虑。

易纲还表示,最近几年的黄金价格涨得很快,可是如果参照过去30年价格,实际是大起大落。作为投资,它的收益并不是很好。所以,对于增持黄金的建议,中国会根据市场的情况慎重考虑。

上述言论发表后,伦敦现货金价应声下跌3美元,从每盎司1123美元下探至1119.5美元。截至昨日北京时间19:30,伦敦现货金报每盎司1117.0美元,下跌6.7美元;纽约黄金期货4月合约报1117.1美元,下跌7.5美元。上海期货交易所黄金价格收盘也全线下跌,主力合约1006合约下跌3.3

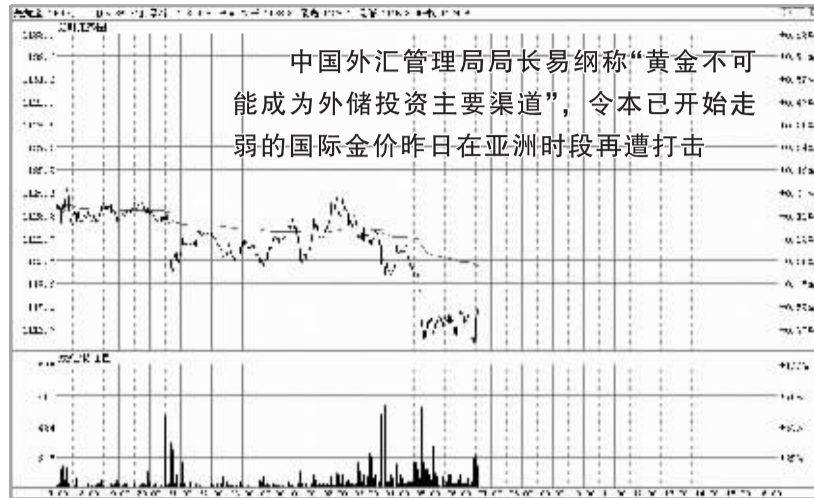
元,收报248.36元/吨,跌幅1.31%。

此前,在去年11月印度购买了国际货币基金组织出售的200吨黄金后,许多投资者一直预期中国将购买剩下的191.3吨黄金。

目前,我国是全球第一大黄金生产国,2009年黄金产量为313.98吨,也是全世界黄金消费的第二大国,仅次于印度,一年消费400多吨黄金。很多研究表示,最保守的估计,中国民间现在积累的黄金要大大超过3000吨。

目前,随着各国政府为应对可能出现的财政赤字恶化而采取更多行动,全球再通胀将成为支撑黄金价格的一个因素,国际大型对冲基金也看好这点而大量押注金价上涨。不过,黄金和白银投机兴趣仍低于2009年水平。

最新统计显示,美国黄金市场非



商业性净多头头寸2009年平均为35.5%,2009年10月触及40.2%的高点。目前,这一比例为33.90%。多家大

型投行预计,虽然美元走势强劲,但由于黄金投机兴趣并未过度,因此,即便美元继续升值,金价也不会大幅下跌。

库存压力不减 期钢碎步上扬

海通期货研究所 田岗锋

周二,期钢低开高走,艰难实现节后首个“三连阳”走势。随着主力移师RB1010合约,RB1010合约与RB1005合约价差有所扩大。同时,作为新的主力合约,RB1010合约持仓量与交易量也稳步走高,全天成交123.36万手,持仓增加6.78万吨至69.03万吨,终盘报收于4636元/吨,较上个交易日上涨26元/吨。

宏观政策方面,两会”成为市场关注的焦点,各方试图从宏观政策的调整中寻找新的投资脉络。与此前的市场预期相吻合,温总理在政府工作报告中重申了8%的经济增速目标,并表示,中国经济增长内生动力不足,对全球经济的持续疲软及国内的持续性问题等方面提出了警告。尽管政府表示今年仍将实施支持经济增长的政策,但市场也意识到由于政府担心经济过剩以及未来的财政压力,其规模正在逐渐缩小。另外,公布的2010

年预算也显示,今年的政府总预算支出仅增长11%,较2009年21%的增长有所下降,这意味着,在基础设施项目上的投入增长将有所放缓。

原材料方面,尽管市场前期对铁矿石和焦煤价格上涨已经有所认知和消化,但铁矿石和焦煤价格上涨刚性仍较强。铁矿石谈判已进入关键时期,而来自于新年度铁矿石谈判的信息仍显纷杂,目前还难以看到让业界乐观的因素。3月8日,外盘品位在63.5%的印度粉矿的报价已升至139-141美元/吨的高位,而国内河北唐山矿也稳定在1030元/吨上下。这无疑令中方在2010年的铁矿石谈判中被动局面更加难以改变。参加人代会的中钢协会会长邓崎琳日前称,今年国际铁矿石价格或大幅上涨,并表示,若中国钢铁企业将这些成本转嫁给下游行业,可能会引起严重的社会问题。邓崎琳的谈话道出了目前国内钢

铁生产企业面临的困境,国内钢厂要么必须承受巨大损失,要么针对汽车生产商、造船商和家电生产企业等下游客户提高产品价格。

根据相关网站数据,全国主要城市螺纹钢库存总量相对上周持续增加,与上周相比,螺纹钢增加了20.17万吨,增幅为2.8%;随着时间的推移及天气的转暖,未来一到两周下游需求或集中释放,对此,我们仍然维持库存近期将迎来拐点的判断。虽然整体库存仍处于历史高位,但库存迎来拐点无疑将在心理上起到提振作用。据了解,因社会库存走高、代理商资金压力加大,本月部分钢厂对代理商采取打折发货的政策。这在一定程度上将缓解社会库存持续走高的压力,但也不排除未来面临钢厂库存与社会库存“双高”的局面。

上周以来,钢材期货盘面表现为远强近弱的格局。钢材期货近月合约

趋弱的原因,从盘面上来看,是受到主力移仓的抛压所致,而更深层的原因则在于消费尚未启动、库存仍处高位。高库存使得近月合约承受巨大压力,而远月合约由于成本的上涨存在较大炒作空间。再加上主力合约换月,使得RB1005与RB1010的价差持续扩大。虽然上周五价差在套利盘平仓的影响下有所回落,我们判断未来仍有一定套利空间。

连续三个交易日的小幅上涨主要受上游成本上涨支撑、主力换月拉动及外盘热卷、中厚板报价提高10-20美元的影响。在期货盘面的带动下,线材螺纹钢现货市场也出现久违的小幅上涨。那么,随着春节后钢材消费旺季的到来、库存拐点的显现以及国内外钢材价格缺口拉大都会对钢材价格上涨起到积极的作用,后市仍有继续推高的可能,投资者需密切关注库存的变化,把握市场节奏。

分析师在路透峰会上称 经济复苏将支撑金属价格

本报讯 随着全球经济从衰退中复苏,分析师认为,工业金属价格今年将维持在回升轨道上。不过金属生产商警告称,由于需求依然不稳,金属价格涨势可能会较为缓慢。

出席路透全球矿业与钢铁峰会的分析师指出,有利于刺激需求的因素包括生产商库存水平较低、政府推出经济刺激计划以及中国需求旺盛,这几方面因素推动全球经济开始升温。

BMO资本市场全球商品策略师巴特·梅勒表示,除了中国以外,全球经济增长不会特别强劲,但预计今年全球经济可从2009年的下滑1%转为增长3.7%,这是强有力的转折点。

尽管金属行业企业主管一致认同经济有所改善,但他们表示,全球经济增长不会特别强劲,但预计今年全球经济可从2009年的下滑1%转为增长3.7%,这是强有力的转折点。全球第二大铜生产商自由港-麦克莫兰称,该公司在美国、日本和欧洲等发达经济体的业务表现依旧疲弱,但如果考虑到发达经济体的反弹,以及中国等发展中国家蕴藏的机会,则长期需求前景看好。

分析师认为,中国经济预计至少在未来数年将保持两位数增长速度,因此金属价格长期内将十分坚挺。现在的情形是,新兴市场需求大幅回升,弥补了美欧与日本市场需求的欠缺。(黄宇)

持仓重归高位 铜价上扬节奏不变

东航期货 殷静波

3月以来,商品市场呈现明显的内弱外强格局。一方面,两会”召开令市场忧虑政府可能进一步出台紧缩政策,另一方面,国外投资者对中国即将到来的工业品消费旺季显然持乐观预期。

随着智利地震利好影响逐渐消退,市场关注的焦点将重归铜的基本面消费情况。有机构预测2010年上半年中国铜制品的订单年比增长可能超过30%,这也预示着铜价下跌空间有限,季节性强势有望维持,并引领商品市场整体走强。

国务院总理温家宝在政府工作报告中谈到2010年主要任务时表示,今年将继续实施积极的财政政策

和适度宽松的货币政策,这一定调将大大缓解了投资者对于流动性紧缩的担忧;同时工作报告里提出2010年贷款投放目标为7.5万亿,CPI目标位于3%左右,处于相对较低的水平,表明政府对今年通胀形势较为乐观,且有信心控制好。为使经济发展保持可持续性和均衡性,预计2010年货币环境依然较为宽松,保增长是重要目标,货币收紧的力度亦将较为温和。

美联储公布的褐皮书经济报告显示,美国经济增长、消费者支出温和改善;美国ISM月非制造业PMI就业分项指数和美国就业咨询公司报告,均显示美国就业市场有回稳迹

象,加上美国劳工部上周五公布的2月份非农就业人口减少3.6万,失业率持平于9.7%,均低于市场预期,为投资者信心和美元走势均提供了良好的支撑。

从货币政策的角度看,以希腊为代表的PIIGS五国的债务危机将束缚欧洲央行退出宽松货币政策的步伐,美联储已提高了贴现率,但欧洲收紧流动性的步伐依旧很迟。因此,尽管美国经济复苏呈现不确定性,但美国的表现大大优于欧洲,若欧洲主权债务危机未得到有效缓解,美元指数将继续走强。

目前,由于铜的消费迟迟不见起色,直接造成铜价与美元指数的负相

关性较强,美元强势一度给铜价上涨产生压制。而智利突发强震,直接推高了铜价的震荡运行和交易重心,随着3月铜消费旺季的来临,一旦铜供需面发生显著改善将会锦上添花,铜的金融属性将退居次要地位,未来甚至可能呈现美元与大宗商品齐涨的局面。

最近值得关注的是,LME铜库存和COMEX铜库存停止增加势头,LME铜注销仓单占库存比更是稳稳处于5%的上方,伦铜持仓重新攀升至28万手的历史新高,资金持续流入铜市。从PMI等暗示需求的领先指标来看,中长期铜价震荡上扬的节奏不会发生改变。

马来西亚今年橡胶产量有望达到100万吨

本报讯 马来西亚种植业和商品部长Bernard Dompok称,今年该国天然橡胶产量有望增长17%,这将使得该国出口量也有望增长。

Bernard Dompok称,受惠较高的价格,农民种植积极性大幅提高,该国今年的天然橡胶产量有望达到100万吨。该国去年天然橡胶产量为856,189吨。

Dompok表示,经济复苏支持天然橡胶市场继续看好,尤其是在部分国家产量下降和需求显著回升引起的供应紧张情况下。他说,预计今年该国天然橡胶及合成橡胶出口上升6.2%至120万吨。(黄宇)

铝价:高位震荡



受LME金属小幅回落影响,昨日铝市低开维持窄幅震荡,观望情绪浓厚,沪铝6月合约收报16935元,下跌105元。美元小幅走强,增加了市场风险。上海现货铝主流成交价格16290-16310元,贴水170元至130元,供应商报价坚挺,消费者入市谨慎。在政策不明朗以及消费旺季没有真正来临之前,铝市短期将保持震荡,阻力位为17100元,支持位在16900元。

连豆:上下两难



昨日连豆主力合约A1009全天维持小区间窄幅波动,终盘以3845元报收,上涨3元/吨。在美农业部即将公布月度供需报告之前,市场谨慎观望。由于缺乏新基本面消息指引,美豆陷入盘整格局中。后期随着南美影响因素的逐渐减弱,北半球大豆种植面积与季节性消费将主导市场。操作上,美国月度供需报告前,豆类保持逢低轻仓做多思路。

郑糖:强势震荡



隔夜国际糖价继续大跌,直逼20美分大关,刚刚有起色的国内各个盘口昨日开盘即急剧下跌,显示了交易商极端矛盾的心态。但是交易到9时30分后,郑糖1009、1101合约逐步回升,显示了多头的自信和多头市场的强势。由于国际糖处于弱势,主产区降温甚至可能出现小降雨,郑糖短线失去上涨动力,短线将呈区间强势震荡。(银河期货)