希腊债务危机重挫全球金属市场

一贯表现平稳的LME铝周二暴跌7.17%,并创下近两个月新低

证券时报记者 **游 石**

本报讯 欧元区债务危机再起波澜。受标准普尔下调希腊评级至垃圾级别的影响,隔夜国际金属价格跳水,一贯表现平稳的LME期铝跌幅高达7%。昨日,国内金属期货市场也不出意外地大幅走低。

分析人士表示,主权债务危机导致美元反弹,对商品市场构成利空,但同时市场更担心宏观经济二次探底的影响。

周二晚间,标准普尔同时将希腊和葡萄牙的评级进行下调。其中,希腊的长期主权信用评级从"BBB+"下调至"BB+",评级前景为负面。葡萄牙的长期国内及国际货币发行信贷评级从A+调降至A-。

在此消息的冲击下,市场风险厌恶情绪急剧增加。欧元兑美元汇率当天贬值1.6%,跌幅创几个月之最。黄金价格从中受益,涨14.3美元,若以欧元、英镑及瑞士法郎计价,更创下了历史的新高。与之对应,全球最大黄金指数型基金SPDR黄金持有量,也增至有史以来最多的1146.22吨。

但股市和其他工业金属却遭受重创。道琼斯指数跌213点或1.9%;LME场内铜跌320美元或4.1%;锌跌81美元或3.32%。而更令市场大跌眼镜的是,一贯表现平稳的铝突然暴跌166美元,以7.17%跌幅一举跌穿60日均线支撑,收报于2150美元/吨,并创下近两个月的新低。

市场对于欧洲债务危机的担忧,完全掩盖了当天美国公布的几项利好经济数据。芝加哥联储3月中西部制造业指数增长至84.1;4月美国消费者信心指数为57.9,高于预估的53.5。

东方汇里金属分析师罗宾·巴尔表示,希腊问题引发市场不安全感,加剧跌势。如果这种状况持续几日,买家将离场观望。麦格里银行避险基金销售部主管迈克·桂度则表示,整个欧元区的违约恐惧已经压迫到需求。

随着周二外盘金属暴跌,国内市场也受到影响。昨日,上海期货下跌3.94%,铝跌2.34%,锌跌3.17%,跌幅大于塑化商品和农产品。

象屿期货研究中心负责人朱鸣元表示,在3-5月传统消费旺季的情况下,本次商品市场下跌要引起高度关注。他分析,2008年金融危机后,全球超宽松货币政策,掩盖了商品市场内部矛盾,价格涨幅远远超过实体经济复苏步伐,期货高升水、高库存成为常态。目前,正处传统消费旺季,市场原本对需求抱有期待,以印证经济复苏预期。但随着希腊危机升级和中国政府对房地产市场严厉调控,引起金融市场巨大震荡,被流动性和复苏预期所掩盖的市场矛盾也一一显现。大宗商品尤其工业品将面临巨大现货压力的考验,第二、三季度,市场很可能出现一轮中级调整行情。

期指持仓观察

现货探底弱势反弹 期指空头小幅止盈

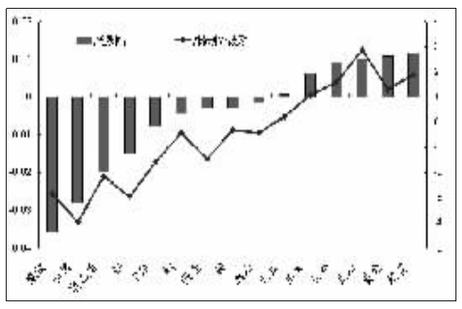
据中金所公布的会员持仓数据显示,28日IF1005合约排名前20名的多空主力持仓之和分别为4884手和5170手,均较上一交易日有所减少。不过空头主力减仓力度略强于多头减仓力度。目前空头主力的持仓力度是多头主力持仓的1.06倍,略降。主要原因是28日主力空头在股市低位企稳时进行小幅止盈操作所致。

从主力持仓明细看,IF1005排名第一的空头持仓和多头持仓仍是国泰君安,分别持有空单783手、多单653手,但空单总数、多单总数和净空单持仓都有所下降;而多单持仓排名第二的浙江永安的通过大幅减持空单后,净多单持仓有较大幅增加。不过,无论是主力多头还是主力空头,目前单边净持仓的数量均较前期要低些,多空持仓总体较均衡。

从持仓看,由于A股连续下挫后,市场预计可能有反弹,因此有部分低位抄底多单进入,同时也有部分空单进行止盈操作。因此主力多空持仓显示出空单减持力度高于多单减持力度。不过由于沪深300现货指数仍受制于年线以及以下的各均线,因此沪深300股指期货反弹力度估计受限。 (格林期货)

■南华策略

商品市场有望企稳



评论:上图是国内商品最近5个交易日涨跌幅和涨跌幅与波动的比值对比图。从涨跌幅来看,橡胶、白糖和聚乙烯跌幅较大;而以棉花、豆油和豆粕为代表的农产品则小幅上涨。从4月28日商品走势来看,前期跌幅较大的商品如白糖和橡胶增仓上行,一改前期低迷走势。大宗商品很有见底迹象,建议投资者逢低买入。涨跌幅/波动能够很好地反映出投资者单位风险下的收益情况,是不同风险偏好的投资者商品选择重要依据。橡胶和白糖是风险偏好投资者选择的商品,而农产品的单位风险下的收益较大,是风险厌恶投资者的最佳选择。

南华期货 NANHUA FUTURES 中金所全面结算会员
您身边的风险管理专家
全国统一客服热线:400 8888 910

阿根廷农业纷争久拖不决 大豆价格将受支撑

自2008年以来,阿根廷农民因不满政府的农业政策已进行了多次且长时期的集会和罢工,但农民与政府间的争执却始终未能得到解决。

阿根廷政府从2007年11月10日起对本国主要农产品出口关税进行了上调。大豆出口关税从原先的27.5%提高到35%;小麦和玉米的出口关税从20%分别提高至28%和25%。2008年3月上旬,阿根廷宣布从2008年3月11日起对谷物及制成品出口实施累进税制,把出口关税与销售量与价格进行挂钩。阿根廷农民认为高昂的出口关税已经严重影响到他们的生计,他们发动了长达近四个月的激烈抗争。

2008年7月17日,阿根廷上议院最终否决了累进税制,阿根廷大豆出口关税恢复到35%的固定水平。2008年12月中旬,阿根廷政府宣布将小麦和玉米的出口关税分别下调5%,分别为23%和20%。2009年第一季度,阿根廷遭遇到了数十年来最为严重的干旱天气,阿根廷农民再次要求政府降低大豆出口关税。不过,阿根廷政府无意对关税政策进行调整。阿根廷农民在2009年2月下旬到3月底前分别进行了多次大规模的罢工,这使得当地谷物交易市场陷于瘫痪。面对农民的抗争以及国际农产品价格的长期疲弱,阿根廷政府在2009年9月10日宣布取消小麦和玉米的出口关税,但大豆的出口关税依然维持35%不变,农民的要求依然没能得到满足。

时至2010年4月,当地农民社团再次呼吁农民进行集会向政府实施压,要求下调大豆出口关税。从以往阿根廷农民的述求和政府的政策上看,双方的分歧难以弥合。由于本年度美国大豆的期末库存量很低,对市场供给波动的承受能力是很脆弱的,一旦阿根廷大豆出口进度受此影响,CBOT大豆市场陈豆合约将会有较大反应。 (通联期货 **杨文年**)

黄金投资热度不减 交易安全成焦点

证券时报记者 **魏曙光**

尽管全球经济在持续复苏,但2008年年中开始的金融危机留下的创伤仍然令投资者记忆犹新。市场对于黄金投资的热度依然不减,黄金ETF持仓再创新高。

截至昨日北京时间16点33分,纽约市场主力黄金期货合约温和走高。主力6月合约上涨3.5美元/盎司,报价1165.7美元/盎司,涨幅为0.3%。上海黄金6月期货合约收盘报255.10元/克,上涨1.38元。

此外,全球最大的黄金上市交易基金ETF——SPDR Gold Trust数据显示,其4月26日的黄金持仓量为1146.22吨,较23日增持6.09吨。27日该基金继续增仓至1146.83吨,持仓位连续创出新高。短时间大量资金流入,显示投资者对金市预期相当乐观。

分析师认为,这表明许多投资者转向黄金这种较安全资产。CPM集团发布《2010年黄金年鉴》,预计今年投资者将加大黄金购买力度,促使金价持续上涨并有可能继续刷新历史新高。报告预计,今年包括交易所交易基金、金条和金币在内的黄金净投资规模总计将达到3980万盎司,略高于2009年的3700万盎司,处于历史高位。

与此同时,国内投资者对黄金的关注远远超过以前。特别是金融危机以来,出于控制风险的考虑,越来越多的人意识到黄金的保值增值功能,加大了对黄金的投入。不过,火爆的市场需求使中国黄金投资行业出现了前所未有的发展,也让一些问题日益凸显。其中最为重要的一个便是信息安全保护建设问题。

据中国黄金协会副会长王胜斌介绍,网上交易目前是黄金交易的一个重要渠道。国内黄金投资行业已有数十家企业建有自己的网站和网上交易平台。由于网络建设中存在技术不完善等问题,近几年,黑客大肆攻击网站、交易数据被篡改、客户信息被盗取以及计算机病毒导致严重网络瘫痪等事件时有发生,由此造成的损失数以亿计,对整个行业健康速发展也造成了不良影响。

"网上交易平台的两个基本要素,就是安全性和可靠性。如何保持交易系统稳定运转,保证交易数据不被篡改,防范客户交易信息被盗取,这些问题能不能得到解决以及得到何种程度的解决,不仅是衡量一个企业经营是否规范的重要参考之一,也是黄金投资行业健康发展的基础和保证。"恒泰大通黄金公司总裁王志斌说。

据了解,在以国家信息安全等级保护第三级标准建设的网上交易平台投入使用的基础上,恒泰大通的整体信息安全管理体系工作正在平稳推进,不断加强黄金交易平台的安全性和可靠性。"我们要传递买黄金等于买安全这样一个概念,这里的'安全'不仅仅是指黄金本身的保值增值性,也是指为全国投资者搭建有信誉保证的、具有高标准的安全交易平台。"

10万吨国储糖竞卖 均价为4945元

本报讯 昨日第五批国储糖竞卖的挂牌量已全部成交,平均成交价为4945.52元/吨,其中最高成交价为东莞市东糖集团有限公司仓库的5210元/吨。

据了解,当天拍卖的2009/10榨季第五批中央储备国产白砂糖,总量逾10万吨,竞卖底价为4000元人民币/吨,用以补充食糖供需缺口。上一次拍卖国储粮为今年3月5日,共有257,976吨国储糖成交,最高价格为5620元/吨,较1月售价上升11.5%。

受国储糖拍卖的影响,郑州白糖期货小幅反弹。其中白糖期货主力合约1101收盘报4977元/吨,较27日结算价上涨6元/吨,成交量2,966,836手,持仓量793,720手。 (**魏曙光**)

钢材市场焦点从基本面转向政策面

国联期货研发部 **陈祖功**

当前,支撑钢价的因素主要来自铁矿石成本的支撑,而下游消费的启动也让市场对钢价后市寄予厚望。但是,利好出尽后形势适得其反,钢价借机调整。同时,基本面的支撑在频繁的政策调控面前显得异常脆弱。所以,影响钢价走势的焦点已从基本面转向了政策面。

成本和下游需求利好出尽当前,国内铁矿石谈判无果而终,进口铁矿石价格更是接近了历史最高价200美元/吨。但螺纹等期货价格并未一直跟随上涨,在下游的成本转嫁不畅的情况下,铁矿石价格的高企令市场难以接受,唯一的结果就是价格回落。

再看下游需求。由于地产价格持续上涨,国家接连出台一系列调控政策。先有国务院下发通知,要求实行更为严格的差别化住房信贷政策,严格限制各种名目的炒房和投机性购房;后有银监会要求银行业金融机构对于房地产开发贷款和土地储备贷款实行"三不贷"和"三挂钩"。从这一系列政策的出台,可以看出其针对性和目的性很强。

成本的高企让下游市场难以接受,房地产的高烧不退让人忍无可忍,利好出尽过后直接反映到钢材期货价格。对于当前期价的回调,笔者以为其时间将是持久的,幅度是巨大的。

楼市调控拖累钢材价格作为国内建筑钢材最大的消费方,楼市的调控对钢材价格影响巨大。

由于楼市调控政策的出台,全国一二手房屋销售应声下跌。据相关统计数据显示,上周一手房和二手房整体周环比分别下降19%和17%。尤其是一二线城市如北京、上海、深圳等处于领跌状态。房产销量的下跌势必减少钢材销量,而建筑钢库存数据则印证了这一点。4月23日当周,全国主要城市螺纹库存641万吨,线材库存175万吨,周环比降幅双双回落。在钢材需求旺季的情况下,房产调控政策效果明显。

从价格波动的角度来看,楼市调控政策的出台对钢材价格的影响最为直接和迅速。从期货盘面上看,虽有铁矿石价格高企的支撑,但螺纹期价跌幅超过2%。钢材现货市场近几日也出现下跌的迹象。截至4月28日,螺纹和高线的现货均价在4665元/吨和4590元/吨左右,均较前一周有所回落。

此次楼市调控政策的出台对投资者、尤其是散户的心理打击很大。从期货持仓量上看,一直作为龙头老大的螺纹钢,近几日持仓量有明显下降趋势。

信贷收紧政策打压钢价CPI目前与3%的目标预警线仅一步之遥。随着经济增长加速,CPI有望保持继续增长势头。预计未来一段时间内,监管层仍将会继续使用央票、存款准备金率等数量型工具收紧流动性。而政策收紧对钢价也有较大影响。

从加息日的期市波动来看,钢材期货反映强烈。比如,澳洲在金融危机后于去10月6日宣布第一次加息,国内螺纹钢跌幅接近1.5%,;国内央行1月12号宣布决定上调存款准备金率时,螺纹期价大跌1.8%。而在随后的交易日里,钢价也在下降。可见,加息对钢材期货价格影响明显。

总之,当前钢材成本高企和下游消费需求对钢价的支撑变得无力,而宏观政策的影响异常强烈。钢材市场焦点已转向政策面,政策的出台频次和执行力度决定了钢材期价的波动时间和幅度。建议投资者时刻关注相关政策对钢价带来的影响。

我国2009/10年度大豆进口将增至4500万吨

本报讯 总部设在德国汉堡的行业机构油世界周二(4月27日)表示,中国2009/10年度大豆进口料同比增长390万吨,至4500万吨。此次预估较3月公布的前次预估高出120万吨。

油世界表示,有一些迹象显示,2010年4月/6月中国大豆进口和大豆压榨的步伐都将快于此前预期。

油世界表示,中国已经开始增加本国大豆的压榨量,因此国内豆油产量将会相应提高。油世界预测称,2010年3月/4月中国大豆压榨量料将增至2290万吨,高于2009年3月2070万吨的压榨量。

油世界表示,如果无法寻获豆油替代品的大量供应,就意味着中国将继续从阿根廷进口豆油,尽管两国仍处于贸易纠纷。

油世界称,预计2009/10年度中国将进口190万吨豆油,其中120万吨将来自阿根廷。因此,预计中国2009/10年度下半年仍将从阿根廷进口60万吨左右的豆油船货。 (**黄 宇**)

豆类将迎来季节性上涨行情

中国国际期货 **徐 凡**

进入4月份以来,国内豆类市场逐渐反弹。其中大豆1101合约从4月初的3800元/吨涨到4月底的4000元/吨左右;豆粕1101合约从4月初的2800元涨到4月底的2900元左右。那么5月份豆类行情又将如何演绎呢?

生猪养殖业扶持政策利多后市。4月份以来,在国家相继出台多种政策措施扶持国内生猪养殖业之后,目前养殖业逐渐从最低谷开始缓慢回升。预计豆粕价格在5月份继续出现季节性上涨的概率较大。

5月份大豆市场利多炒作题材较多。美国农业部4月份预计本年度美豆出口将达到3933万吨,后期若南美洲大豆出口市场出现变数,则美豆出口量势必进一步被调高,最终可能导致2009/10年度结转库存量继续下降。这仍将是后期CBOT大豆市场炒作的热点题材之一。

5-6月份是美国大豆和中国大豆的季节性种植期,天气往往会成为市场炒作热门题材。另外,今年国内天气灾害现象非常多,后期须重点关注天气炒作对于大豆市场的利多效应。

近期阿根廷国内又出现农业团队和港口工人罢工,以抗议政府过高的大豆出口关税政策。2008年5月份曾因阿根廷国内罢工运动导致CBOT大豆期货价格出现大幅上涨。

市场预期今年我国将继续提高大豆收储价格。预计4、5月份中国单月大豆进口量也将高达300-400万吨左右。不过,即使最近几个月来国内大豆供应一直处于相对过剩的情况下,4月份国内豆类期货市场仍出现一轮明显的上涨行情。一方面CBOT大豆触底反弹提振了国内大豆市场,国家对生猪养殖业的扶持政策刺激了豆粕价格的上涨;另一方面,中国对阿根廷豆油进口标准提高一定程度上缓解了国内油脂市场供应过剩的压力,加上2010年国家将油菜籽收储价格由2009年的1.85元/斤提高到1.95元/斤,刺激了国内油脂价格的上涨,且也给今年国家继续提高大豆收储价格提供了想象空间。

综上所述,预计5月份CBOT大豆市场将会在美豆期末库存下降、天气炒作、阿根廷罢工、中国需求等因素的利多题材下迎来一轮季节性上涨行情,目标位直指2009年底高位1100美分/蒲式耳。在这种情况下,不排除国内大豆期价在5月份上涨到4200元/吨的可能性。