

■ 新潮视点

基本面指引多头 连豆市场蓄势待发

新潮期货 吴秋娟

近期连豆市场保持震荡走势,美豆市场在南美干旱天气推动下震荡上扬,国外市场利多提振国内市场价格,然而国内宏观调控压力不减,资金推涨期信心不足,市场在多空因素挤压作用下走势缺乏方向。

对于近期国内市场价格而言,调控压力无疑是影响走势最为重要的因素。11月国内CPI指数同比上升5.1%,创28个月新高,通货膨胀压力加大。为控制物价走势,调控措施密集出台,国家从宏观和微观两个层面着手。宏观层面,通过上调准备金率收紧流动性。微观层面,通过拍卖增加市场供给,期货市场严控炒作平抑价格走势。

国家多重调控压力在期货市场产生了明显的效果。一路高歌猛进的农产品价格高位回落,市场资金大量流失,多头人气受到打击。政策压力令短期走势承压。

不过,从长期走势来看,国内大豆走势仍将跟随国际大豆价格走势。2010年是大豆市场厚积薄发之年。经过2007年及2008年的大涨大跌之后,大豆市场在2009年休整一年。进入2010年,整个上半年市场仍处于休整蓄势阶段,随着市场震荡区间收窄,2010年6月在国际小麦市场上涨带动下,大豆市场突破盘整格局,一路上行。一方面,后危机时代国内外市场充裕的流动性推动商品价格上涨;另一方面,灾害天气导致部分品种减产点燃资金炒作热情,而供需矛盾则为价格上涨奠定坚实基础。

农产品价格的上涨推动国内CPI指数上行,为控制通胀压力,国家出台调控措施,大豆市场出现回调。政策的调控压力影响价格上涨节奏,然而国内大豆市场对外依存度接近80%,大豆市场走势主要受国际市场指引。在美豆保持看涨预期的形势下,连豆市场后期走势看多。

如果说2010年行情的上涨更多依赖于流动性的充裕,那么明年行情走势则更多依赖于供需面指引。供给偏紧格局及相关品种比价效应将成为推动大豆价格上涨的关键因素。

2010年下半年以来,农产品价格联袂上涨,目前大豆玉米比价相对均衡,目前尚不能判断出在明年的土地争夺中那个品种将获胜。按照美国农业部12月供需报告预计,2010/2011年度美国大豆市场期末库存消费比为5.5%,接近历史低点的4%,2010/2011年度美国玉米市场期末库存消费比为6.2%,为15年低点。由于大豆及玉米市场供给面均偏紧,在争地中失败的一方供给将更加紧张,进而会推动价格上涨,而另一方虽然种植面积增加,但农产品的比价效应也会带动其上涨。板块轮动上行行情将再次上演。

与此同时,基于我们对原油走势良好的预期,以及美元长期贬值的判断,两者将助推大豆价格上涨空间。

国内大豆进口依存度接近80%,美豆价格的上涨将向国内市场传导,国内大豆及豆粕、豆油价格也将水涨船高。

发展中国家高通胀率已经引起政府高度重视,国内政府已经将调控物价走势放在明年经济的突出位置。来自国内政策层面的压力将在明年制约国内大豆价格走势。不过,由于国家已经将对CPI的容忍度上调至4%,对于商品价格的上涨幅度国家也会相应的放宽。

另外,随着国家储备的不断拍卖,国家手中掌握的筹码也在减少,国家对价格的调控能力也将随上涨行情的延续而有所降低。除非国家采用直接的价格干预措施,否则仍然难以控制国际粮食价格上涨向国内市场传导。另外,在市场经济占据主导的经济体制下,即使国家采取价格直接干预措施,也难以形成常态。供需矛盾的激化以及生产成本的上升推动国际粮食价格进入高价时代。中国作为世界最大的粮食消费国,中国需求也是推动世界粮食价格上涨的动力之一,因此中国也将承受高粮价所带来的压力。综合而言,后期大豆价格上涨概率较大。

新潮期货 XINHU FUTURES

培训专业投资者 提供专业投资工具

咨询电话:010-64008241 培训时间:周六下午13:30
地址:北京市东直门内居然大厦501室(地铁直达)

全国统一客服热线:400-8888-398 网址:www.xinhu.cn

货币紧缩预期高涨 金属市场震荡加剧

证券时报记者 李哲

即将步入2011年,押注通胀概念成为各个投资机构的重要选项。但是,分析机构对于2011年的金属市场形势却不敢过分乐观。多数机构支持金属市场震荡走高观点,因为最大需求市场——中国货币紧缩的预期日渐升温。

虽然蔬菜价格有所回落,中国政府的政策重心仍在控通胀,投资者对于后续是否加息可能依然心存疑虑。目前市场处于存款准备金率上调后的喘息期,正对接下来可能出台的调控政策进行消化,在此期间市场可能维持震荡格局。”中金公司分析师蔡宏宇指出。

蔡宏宇认为,只有当市场消化比

较充分之后,金属价格才能迎来较大的上行趋势。但是投资者需警惕国家出台进一步的调控政策,届时金属价格出现大幅下跌,市场风格发生转换,但是价格仍将整体维持高位。美国经济数据向好显示其稳步复苏,中国经济增长仍然强劲,支撑基本金属需求和价格。欧债危机尚有反复,加上全球流动性依然宽松,也有助于基本金属和黄金价格维持高位。”他说。

中国的紧缩政策将在2011年中期结束,未来两年全球投资者更倾向于用投资国际商品市场的策略间接分享来自中国重大的投资机会。”全球最

大的资产管理公司之一的罗素投资集团称。该集团的报告认为,进入2011年,中国政府将努力尝试管理通货膨胀,致力于给资产泡沫“放气”,预计中国政府的紧缩政策的合理结束时间应该是在2011年中期。

罗素投资集团首席市场策略分析师认为,中国自然资源的消费将继续刺激今后几年的国内经济增长,这种快速的工业化将继续加强全球商品需求,这为厌恶风险的全球投资者提供一个有吸引力的投资机会。

安信期货分析报告则指出,2011年的全球商品市场仍将面临较为复杂

的宏观环境,包括中国等在内的新兴国家面临较大通货膨胀的压力,预计明年流动性将进一步缩减;而对房地产等行业的调控还可能抑制消费的增长,预计短期内基本金属价格难以大幅上涨。”

尽管如此,中国的庞大存量需求仍将成为支持价格高位运行的重要因素。最新统计显示,国内11月精铜产量为44.3万吨,环比增加10.8%,同比增加4.5%;前11个月累计产量为437.4万吨,累计同比增加12.6%,已超过去年全年总产量425.19万吨,创历史新高;而月产精铜44.3万吨也创

了历史新高。根据上海有色网对国内主要冶炼企业11月份开工情况的调研显示,11月冶炼厂开工率为89.85%,较10月的87.38%的开工率有所上升,这与11月精铜产量的增加相符合。

2011年,中国将进入电解铜补库周期。”南华期货分析师张一伟表示,通过比较中国电解铜表现消费量 and 工业增加值推算的电解铜实际消费量,可以发现很明显的规律:中国存在一个为期两年的电解铜去库补库周期。经过2010年的去库后,2011年中国进入补库周期,铜价将有望继续上行。

金银处于地位扭转的十字路口

今年表现最抢眼的白银,明年将继续领先于黄金

高赛尔金银 龚山强



截至12月17日,银价今年最大涨幅为81.97%,遥遥领先于金价30.42%的涨幅,是今年表现最抢眼商品。

在美联储上周三凌晨的议息会议之后,中美欧三大政策题材也暂时告一段落,从而导致贵金属市场进入了一段调整行情。黄金在上周最低已调整到1361美元/盎司,一度跌破50日均线的支撑;而白银略显强势,最低仅调整到28.3美元/盎司,且一直强势企稳于20均线上方。此外,截至12月17日,银价2010年全年最大涨幅为81.97%,也遥遥领先于金价30.42%的涨幅。白银是今年表现最为优秀的商品。

白银通常都被视为黄金的附属品,尤其是在贵金属充当货币的年代。在布雷顿森林体系瓦解之后,市场释放了对贵金属的需求,黄金与白银均创造了辉煌。倘若考虑到通胀,当时1美元的购买力大致相当于现在的3美元,因此目前黄金价格也只是当时的一半,白银更是只有五分之一。但黄金当年的大涨基本得益于市场对黄金的需求,但白银却是因为人为炒作,从这一点来说,白银当年的历史最高价格是缺乏实际需求支撑的。

因此在大多数时间里,黄金和白银的比价均处于60-65之间。但自次贷危机以来这种情况有所改变。2007年9月次贷危机爆发后,市场开始释放避险需求,黄金得到了众多资金支持,金银比价也一度攀升到80附近,

但随着黄金价格的不断走高,资金开始逐步从黄金转移白银市场。金银比价开始直线下跌,最低已触及46.6的历史低点。

而从近期贵金属消费大国的情况来看,这种趋势还难以扭转。中国方面,虽然在实物黄金市场中掀起了一轮又一轮的淘金热,但在黄金交易所的交易之中,白银显然更受青睐。由于中国还未开放资本自由流动,因此在贵金属需求增大的情况下国内金银价格均有所溢价。经过我们的统计发现,黄金溢价一般为1元-2元/克,但白银价格却一般处于0.3元/克,甚至一度

增大到0.7元/克。以今年均价计算(黄金均价270元/克,白银5.20元/克),黄金的溢价不过0.37%-0.74%,但白银的溢价高达5.8%-13.5%。这个溢价幅度在资本可以自由流动的国际市场显然是难以想象的。

而在传统黄金消费大国印度,近期也出现了同样的情况。据印度商品交易所的统计显示,印度人开始放弃高纯度黄金而选择购买低纯度黄金,甚至直接放弃黄金而选择白银。而印度白银进口量也在今年创了30年来新高。孟买黄金协会表示,通常印度每年需进口2300吨左右的白银,但今年

印度白银进口量较往年增加20%。而若明年贵金属价格继续上涨,白银的进口还可能再上升1200吨。换言之,白银的需求增速大大超过因价格上涨而逐渐表现出各种弊端的黄金。

而据统计,在工业需求方面,今年白银的工业需求较往年增加了20%,而随着白银开始在新能源领域发挥越来越大的作用,白银的工业需求还将继续增加。这意味着无论经济好坏,白银都能得到投资避险需求或工业需求的支撑,黄金显然在这一点上缺乏优势。而即便白银价格攀升至历史高点50.35美元/盎司,对于大多数人来说依然是能够接受的价格。因此在这样一个背景之下,白银相对黄金的地位很可能在未来有所改变。

市场也普遍预期明年白银还会继续闪耀,罗杰斯一度预期白银将涨至50美元/盎司。无论如何,市场已展现出对白银的青睐,金银比价很可能继续下探。甚至有分析师认为未来金银比价将达到1:15的水平,这正是开采金银的成本之比。

上周四纽约时段,贵金属市场承受重压,黄金一度跌破重要支撑,但白银却在同一时间强势企稳。白银的强势拯救了岌岌可危的黄金,这或许正是两者未来强弱关系的真实写照。

沪铝16500元下方存在买入机会

华泰长城期货 杨声原

朝鲜半岛局势紧张,受此影响亚太股市早盘多数下跌,大宗商品同样受到拖累。铜、锌等金属开盘冲高后出现较大幅度的走低,日线图上出现较大的阴线。相对于铜、锌的急涨快跌,沪铝整体波澜不惊,由于节前备货需求日渐涌现,铝价逐步企稳走高。目前主力合约在16500元一带有逐步企稳迹象,春节前后有望逐步上移。

国内需求将保持增速。国家统计局最近数据显示11月铝材产量216.7万吨,同比增长23.1%。同时显示11月氧化铝产量233.1万吨,同比减少2.0%。铝需求的两大主要产业预期大大减弱,加上市场已消化部分预期,商品市场或在年末慢慢恢复投资热情。目前政府通胀调控决心坚定,加息警报尚未解除,沪铝短期内难以持续大幅上涨,更多可能是震荡

缓慢上行。恶劣天气有望助长铝价。近日寒潮席卷我国大部分地区,雨雪导致运输困难,为短期内物价调控增加难度。恶劣的气候很容易成为投资者炒作题材。2008年那场罕见的暴风雪进一步推高了当时的铝价。今年虽尚未确定出现极端恶劣天气,但不能排除这种可能性。

稳定实属不易。中国汽车工业协会最新数据显示,国内汽车11月产销分别完成175.48万辆和169.70万辆,环比上月分别增长13.67%和10.10%。中汽协预计2010年汽车产销将超过1800万辆,为电解铝需求提供支持。市场预期明年国内电网改造大幅增加用铝量。这都将明显提升铝锭需求。

短期美元主导走势明显。近期美元指数走势飘忽,在80点附近上下漂移,使近期缺乏炒作题材的大宗商品深受影响。目前美元走势与欧元区债务危机关系密切。近期全球市场整体数据仍表现不错。房地产方面,国内11月房屋新开工面积1.34亿平方米,同比下降17.4%;房屋竣工面积6531万平方米,同比下降0.7%。在国家政策强力调控下,能保持相对

稳定实属不易。中国汽车工业协会最新数据显示,国内汽车11月产销分别完成175.48万辆和169.70万辆,环比上月分别增长13.67%和10.10%。中汽协预计2010年汽车产销将超过1800万辆,为电解铝需求提供支持。市场预期明年国内电网改造大幅增加用铝量。这都将明显提升铝锭需求。

欧元持续疲弱推动美元上升,对铝等金属走势影响较大。

供过于求剩仍困扰市场。世界金属统计局(WBMS)12月15日数据显示,今年前10个月全球铝市供应过剩31.8万吨。今年1-10月原铝过剩量大约是去年同期145.8万吨的五分之一。WBMS称今年前10个月原铝需求量3360万吨,较去年同期增加465万吨。1-10月原铝增产351万吨。尽管供求过剩问题不太突出,但相对宽松的供求关系使得铝价难以走出较好行情。

总体看来,近日大宗商品大幅震荡使得原本下行空间狭窄的铝价回落至更合理区间,受国家严控政策影响,铝价短期难有大幅上涨。铝价整理平台或移至16500元一带,其下方的位置或出现较好买入机会。

兴利投资 XINGLI INVESTMENT

——保值增值——

全国专业的期货投资理财专家

全国服务热线:0571-82451971
全国服务网址: http://www.hxltz.com

油脂:震荡盘整

早盘农产品市场大幅高开,后受韩朝开战传言影响急速跳水。基本面供需方面退到次要位置。年末将至,国家调控油脂市场也暂显平静,但是基本红线仍是油脂企业保证年前不涨价。所以油脂市场在年前这段时间大涨大跌可能性较小,但油脂之间分化可能会表现较为明显。棕榈油与其他油脂的倒挂现象将会带来一定的套利机会,再加上棕榈油是消费淡季,不支撑棕榈油继续走强。买豆油抛棕榈油套利可建仓持有。(平安期货)

郑棉:资金入场

郑棉在上周五美棉大幅上涨的带动普遍高开,保持坚挺。即使盘中因朝韩局势紧张导致恐慌性抛盘的打压下,棉价依然坚守28000元以上。自11月26日启动反弹行情以来,美棉03合约已累计上涨近32%,而郑棉同期上涨幅度在12%左右,外强内弱易表示将西班牙主权信贷等级置于下调观察名单,市场避险情绪随时升温令美元反弹亦令大宗商品承压。如

郑糖:冲高回落

受供应忧虑的影响,上周五纽约原糖大幅飙升,再度挑战30年新高。国际糖的大幅上涨,维持高位运行,极大刺激了国内看涨人气。在进入冬至前,对霜冻天气的炒作年年有,是否是给予甘蔗生长致命性的霜冻天气还有待观察。郑糖昨日在受到国际盘强势上涨以及霜冻天气的双重提振下,大幅高开冲高减仓回落。操作上建议投资者谨慎应对反弹。(银期货)