

看天气 买黄金

龚山强

首都北京周三终于降下60年来最晚的一场初雪,而全国范围内也迎来了一次大范围雨雪天气。但这场雨雪却主要集中在长江中下游地区,因此既不及时也下得不是地方,对于干旱肆虐的华北地区毫无帮助。

而北方干旱引发的粮价上涨预期已经出现。春节长假后的首个交易日,前期走势相对温和的小麦期货一举迈入3000元时代。

同时,联合国粮农组织也于周二发布了一条有关粮价的预警消息,而其中最大的原因正是中国正面临的严重干旱问题。该报告显示,若中国因干旱问题而导致主要粮食减产并进入国际粮食市场购买缺口粮,那将对市场价格形成非常严重的影响。

对于黄金来说,由于美国失业率在近两个月加速下降,而在中国加息之后,人民币兑美元汇率再创新高,也不断在减轻美国制造业的压力。因此未来一段时间,美国经济可能继续朝好的方面发展。同时市场对欧洲主权债务危机的炒作也将于近期偃旗息鼓。若再度爆发类似危机可能要等到主要危机国家进入国债还款期,那也将在此二季之后。此外,春节之后,全球黄金消费将逐渐进入传统淡季,这段时间黄金的实物需求将有所回落。

因此,支撑黄金价格的因素便只剩下地缘政治危机以及通胀因素。近期国际形势虽然说是风声鹤唳——韩朝危机、突尼斯、埃及的骚乱以及东泰边境冲突——但却都是一些边缘政治的小打小闹,很难对国际市场形成重大而持久的影响。所以严格来说,目前黄金的支撑仅仅剩下通胀。

若近期北方干旱无法妥善解决,中国今年粮食减产将不可避免。无独有偶,欧洲、澳大利亚、美国以及阿根廷等重要农业国家也因各种原因面临着粮食减产威胁。

而在货币供应方面,虽然新兴市场已普遍进入了加息周期,但美联储主席伯南克周三在美国国会面对无数口诛笔伐依然咬紧牙关表示不会退出量化宽松,甚至可能推动第三次国债购买计划。

综上所述,无论是在商品供应还是货币供应方面,都预示着今年的全球通胀将进入更加严峻的时期。而春节期间,全球粮食大幅上涨,甚至影响到铜锌铝等基本金属,其中伦铜在春节期间创下了10160美元/吨的历史新高,而与铜价维持着极高相关性的白银也重新回到了30美元/盎司的高位。

因此,对于贵金属投资者来说,今年的通胀形势可能预示着又一个丰收之年。

(作者系高赛尔研究中心分析师)

干旱再度引爆强麦行情

刘清力

2010年9、10月份以来我国黄淮以北地区,特别是覆盖强麦产区的粮食主产大省、大县,遭遇本世纪以来最为严重的一波持续连旱。农业部最新统计显示,目前全国冬小麦主产区受旱面积达1亿亩,旱情仍然在持续。中国冬小麦主产区面临的严峻旱情,是引发郑州商品交易所期货合约连续上涨,并创下新高的主要原因。

年前强麦主产区持续旱情,已导致前期分蘖阶段和越冬阶段的小麦苗情受损。严重旱情呈现四个特点:一是气象干旱持续时间长;二是受旱区域非常集中;三是北方部分老旱区人畜饮水十分困难;四是华北部分城市面临供水水源不足的压力。但由于各地小麦田间管理的差异,前期进行过冬灌的麦区墒情尚可,而灌溉条件较差、水利设施不好的地方,不少地区农民没有冬灌习惯,更倾向重视节后的春灌。造成灾区田间苗情不一。

但目前就断定减产还为时尚早,主要因为冬小麦目前尚处于越冬期,并不生长,此间有无降水并不会造成巨大影响。但开春以后,随着天气回暖,大约到2月下旬,冬小麦将会返青。据气象部门预测,2月至3月期间,华北、黄淮部分地区整体降雨水平仍将持续偏少,目前严重的气象干旱极有可能会在立春后演变为较为严重的农业干旱。如果秋冬干旱持续造成春旱,则一定会造成减产。这有利于麦价上扬。

鉴于2009年春节后也曾经遭遇干旱,但行情上涨幅度不大,加上干旱尚未造成无法挽回的损失,且后期天气还存在变数,策略上建议回落买入,强麦在2863元的支撑应该比较稳定;如果回落到2950-2863元的区间还有介入的机会,冲高时不断减仓,在方便设置止损的价位附近谨慎追多,但不建议做空。

(作者系广发期货分析师)

猛炒农业概念 电子现货市场低门槛揽客

有代理商宣称数十元即可投资农产品;业内人士建议加强监督管理

证券时报记者 游石

干旱题材让整个农业板块火了一把,当然更引发政府部门对于物价形势的担心。为抑制市场过度投机,国内期货交易所近期纷纷提高投资门槛。但另一边某些大宗交易市场代理商却借机揽客,向投资者推销低门槛的现货产品。

近日,农业股和农产品期货大幅上涨,在期货、股票的QQ群里,不时出现一些电子现货交易平台的宣传资料,称农产品正面临历史性投资机遇,最低仅需几十元即可从事交易。

据某代理商介绍,电子现货才推出不久,属于新兴市场,主要交易白砂糖、玉米、油菜籽、小花生、大豆和大花生等农产品,其价格波动受供求关系,天气和气候的影响,容易把握。农产品电子现货与股票相比,具有杠杆、T+0和双向交易机制,收益快,是较为适宜的理财产品;和国内期货相比,农产品电子现货门槛低,适合大众投资者投资,并有独立夜盘,白天没有时间的话也可以晚上操作。

该代理提供的宣传资料中介绍,以投资10000元为例,剔除掉手续费因素,在股票市场上可以买10元股票1000股,股价涨3%赚300元。如果在某大宗市场上买梗米,可以做140批(相当于股票单位“手”,每批保证金70元左右),实际操作动用70%资金买100批,当梗米价格涨3%(10.5元)时,可以赚1050元,该笔收益相当于投资股票收益的数倍。并且门槛也非常之低,理论上买卖梗米只要70元左右,而一些小的品种只需

要十多元订金。

现在正是很好的农产品投资时机,开户后马上就可交易。但建议不懂电子现货的投资者初始用少量资金学习,公司有老师免费指导,等熟悉后再追加资金。”营销人员表示。

继去年7月,俄罗斯、乌克兰因干旱减产,限制小麦出口后,10月份以来,我国北方小麦主产区也遭受严重旱灾。严峻的农业生产形势引发对粮食产量下滑和通货膨胀的担忧,农产品市场又开始新一轮炒作。2月8日,央行突然宣布加息,2月9日国务院常务会议促进粮食生产,但当天,也就是国内各市场节后恢复交易的首日,以小麦为首的农产品价格即出现了暴涨。

为控制物价,抑制市场过度投机,去年“国十六条”就明确提出要加强农产品期货和电子交易市场监

管。事实上,国内期货交易已于前期纷纷提高投资门槛,在取消手续费日内交易单边优惠措施外,不少品种保证金大幅上调至历史超高位水平。受此影响,农产品期货的持仓和成交量都明显下降。另有消息称,监管部门还可能考虑扩大农产品期货合约的规模,并在商品期货推行投资者适当性制度,以将多数投机散户挡于门外,防止市场过度炒作。

但在大宗电子现货交易市场上,证券时报记者却注意到了一些代理商借机以低投资门槛、高回报噱头揽客的情景。

业内人士介绍,由于缺乏市场管理主体,近年来电子现货发展一直比较混乱。在此情况下,某些电子现货市场的会员代理商和会员运作极不规范,存在信息误导、承诺回报、代客理财、甚至盗用客户密码、挪用客户

资金、恶意炒单等行为。而且一些现货市场为了快速发展,纵容代理商采用传销式的营销,层层许诺给下级高额返佣,导致一些没有风险能力的投资者误入市场,产生亏损后纠纷不断。

2009年底,国家工商总局发布232号文,要求“全国禁止新设立大宗商品中远期交易市场”;2010年初,商务部也发布了《中远期交易市场整顿规范工作指导意见》;2010年6月底,在国务院的统一部署下,商务部、发改委、法制办、证监会、银监会、工商总局和公安部七部委联手组成调查整顿小组深入一些地方的大宗商品中远期交易市场进行现场调查整顿。

但业内人士建议,有关部门还需进一步强化对此类电子现货市场的监督管理,尤其在制度设计上,急需建立多层次的监管体系,规范下面的代理商和经纪机构。

薄雪难解重旱 麦价涨势不改

强麦期货价格昨日刷新历史高点

证券时报记者 魏曙光

久旱逢甘霖。纷纷扬扬的雪花终于降临华北平原,为干渴的土地带来滋润。但是平均厚度不足3毫米的薄雪,对缓解当前旱情作用有限,也难以“浇灭”农产品的凶悍涨势,而强麦期货价格昨日再度刷新历史高点。

截至昨日收盘,郑州商品交易所强麦主力合约1109报价3025元/吨,盘中一度攀升至3064元,再度刷新历史高点。因为市场预期,当前的小雪难以缓解旱情。而中央气象台专家也提醒,10日下午,本轮降雪将趋于结束。由于本次旱区降水量普遍在1-3毫米左右,降水量低于10毫米的降水过程对缓解当前旱情作用有限。

在干旱数月后,北方粮食主产区10日终于迎来大范围降雪。中央气象台监测显示,9日5时至10日5时,北方地区出现今年以来最大范围降雪,西北地区东部、内蒙古中部、华北大部、黄淮中西部等地普遍出现了小到中雪或雨夹雪天气。北方旱区中,陕西南部、河南



中南部普遍出现大雪。河北、北京、天津等地也普遍出现小到中雪天气。

久旱之下,这场大范围的雨雪天气对华北黄淮等地无疑是一个好消息。然而,由于降水过程偏弱,且持续时间不长,国家气象中心农业气象室专家认为,此次降水利于黄淮等地冬麦区土壤增墒,但对缓解旱情作用有限。特别是华北中东部、山东中北部等旱区仍无有效降水,旱情仍将持续。

显然,降雪仍不足以从根本上

缓解干旱。毕竟自从去年10月以来,由于缺乏水汽,华北黄淮等地就鲜有雨雪眷顾。农业部数据显示,截至2月9日,河南、河北、山东、山西、安徽、江苏、甘肃、陕西等8省冬小麦受旱面积达11595万亩,其中严重受旱面积2536万亩,受旱面积占8省冬小麦播种面积的42.4%。

尽管粮食市场供给偏紧的忧虑仍在,但各方分析机构却意见不一。国信证券分析师周炳林认为,对于小麦的绝对短缺不需担心,因

为即便12.5%的历史极端减产率也仅是逾40%的库存消费比的一小部分。

2011年全年小麦价格超过20%暴涨的可能性不大。”郑州粮食批发市场一位分析师表示,在所有农作物中,我国稻谷、小麦依托超高的国家库存,价格受到了最大力度的干预。短期内,小麦现货市场价格快速暴涨的可能性不大。

格林期货研究部总监李永民则预计,短期内小麦价格仍将继续上涨,不过投资者应该对涨势提高警惕,因为旱区农民应对干旱的自救能力值得关注。据全国防总的数据,全国3.4亿亩小麦播种面积中,8成以上具有浇灌设备。重点旱区山东、河南近年来的水泵、农用发电机拥有量也一直在稳步提升,并也于近期加紧相关设备的安排与调度。

业内人士提醒,恶劣的天气因素仍将成为农产品价格进一步飙升的重要诱因。在过去一段时间内,全球农产品是过去12个月涨幅最大的商品之一,当前小麦、黄豆、玉米价格均已来到近30个月高点;国际糖和棉花更创下历史新高,农产品市场涨势仍难言停息。

郑糖短期将高位震荡

崔家悦

新年伊始,郑糖期价走出了稳步震荡走高的行情态势。郑糖主力1109合约期价在月初曾一度大幅下挫,但很快企稳走高,至月末创新高并达到月度最高点。受隔夜纽约原糖上涨影响,昨日郑糖1109合约突破前期压力,创历史新高7575元/吨。考虑到近期的加息政策影响,目前追高的风险将继续加大,郑糖持续上涨的动力不足。近期不排除走出震荡行情的可能。

目前对市场影响巨大的因素主要还是来自于中国加息的影响。中国宣布加息后几乎所有商品市场的走势都随即掉头,包括食糖在内的商品市场纷纷跌穿了关键的支撑位。不过,商品市场对中国加息的反应可能有些过度,因为加息不大可能会影响到中国经济的增长,当然也不大可能会抑制中国的需求。

市场对全球食糖供应的担忧也是近期食糖价格波动的重要因素。澳大利亚甘蔗种植者协会近日表示,估计飓风对澳大利亚甘蔗生产

的冲击程度没有先前预期的30%那么大,可能只有15%的甘蔗受到影响。而印度食糖出口政策的不确定性可能会影响到国际食糖价格。据报道,印度政府为了抑制印度国内食品价格上涨,推迟了已经发放的50万吨出口额度,再次启动遥遥无期。近期国内广西食糖产区的雨雪天气加重了市场对于甘蔗生产的担忧,当前市场对2010/2011榨季国内供求形势存在较大分歧。有机预计广西产量仅能达到650万吨左右,这对目前阶段糖

价形成支撑。

近期郑糖持续上涨过程中,总体持仓量并没有出现较明显的增加。而当期价达到7000元/吨上方后,持仓量逐步呈现减少态势。这说明目前郑糖市场总体氛围向多,新空介入谨慎的同时老空头也不断减仓。

综上所述,介于中国加息的影响,市场对食糖供应的预期将继续影响郑糖后市,而不断推高的糖价引发市场担忧,导致郑糖持续上涨的动力不足,糖价或将继续高位震荡。

(作者系格林期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪铜:震荡偏弱



LME铜价冲上10000美元,LME现货3月升水收窄。欧美需求仍处于复苏通道。但沪铜滞涨,现货维持贴水。有贸易商称在纪录高位的价格压力下,亚洲现货铜交易已停滞。在中国需求启动迟缓的情况下,铜价上涨动能减弱。若情况持续,下周铜价可能震荡偏弱,伦铜或回撤至节前9700美元附近。

沪锌:有望反弹



长假期间外盘高涨和中国再度加息的多空因素激烈博弈,沪锌节后两个交易日反应却波澜不惊,价格呈区间震荡。尽管政策紧缩导致锌价短暂弱势震荡整理,但随紧缩利空消化和市场情绪平复,国内下游消费拉动和补库存需求仍值得期待,无论内盘上涨还是外盘高位回调风险,都势必拉动沪伦比值上升。

螺纹钢:持续逞强



钢材价格的上升无需求有力支撑,但是获国内宏观面和成本面的支撑。公积金存贷款利率上调,房地产调控进入到政策执行的观察期。印度提出全球首个铁矿石期货品种,将带动铁矿石定价的短期化和金融化,最终引致钢材定价更趋向于金融化。

(伍矿期货)

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 团结