

铅期货上市 为铝业发展保驾护航

证券时报记者 游石

铅期货已获得证监会批准推出,目前,上期所正在就合约设计及相关规则征求意见。行业专家认为,铅期货上市,将为促进我国铅产业乃至有色金属工业的转型升级和持续健康发展,起到重要的推动作用。

中国有色金属工业协会副会长高福山指出,中国作为全球最大铅生产国和消费国,铅期货合约的上市,将有利于优化铅的价格形成机制,促进资源的合理配置,进一步提升中国对全球市场的影响力;有利于铅企业通过套期保值规避市场风险,增强市场竞争力;有利于通过市场化手段推动铅的产业结构调整,促进我国铅工业的持续健康发展。

高福山表示,在以往的多年里,与铅生产、消费大国不相适应的是中国没有自己的铅期货市场,没有权威的定价机制,难以形成反映中国各方面需求和利益关系的价格。企业通常只能参考伦敦金属交易所(LME)价格来订现货合同,由于现货市场无法进行套期保值,这给整个行业经营带来较大风险。

这几年随着我国铅原料对外依存度逐年抬高,LME与国内的价格不同步加大了企业潜在的经营风险。没有套期保值的市场,使得上游企业在享受价格高涨带来利润的同时倍感惶恐,下游加工企业、终端消费用户则压力不断增加。因此,国内推出期货交易,可以形成充分反映国际、国内需求和各方利益的合理价格,为企业通过套期保值规避市场风险,提高竞争力。

株冶集团总经理曾炳林谈到铅期货上市的意义时指出,铅期货可以改善国内相关涉铅企业的生产经营状况。他介绍,以前国内外有色金属包括矿石现货销售的报价平台非常多,加上不同地区、等级、品牌的报价会相差很大,定价异常混乱。特别是当现货市场价格不能反映市场的真实水平时,往往出现有价无市的情况。

这样导致铅原料的采购越来越困难,定价权越来越为供应商所掌握,对于买方将面临巨大的价格风险。另外对于已经确定价格的原料,一般到生产出产品也需要一个很长的过程,如果价格出现大幅不利波动,很可能会对企业造成致命的打击。但有了期货以后,企业可以在持有原料的时候较高价位提前将产品进行卖出保值,或者在已经进行买入保值以后签订产品销售合同,既可以利用期货市场进行产品定价,也可以进行保值,在很大程度上也控制了采购的成本、锁定利润或者亏损程度,为生产经营的顺利进行创造了条件。

曾炳林介绍,另外,参与套期保值以后,期货市场的价格发现和规避风险功能,为公司正确研判市场提供了有力的参考,如当远期价格高时抓住机会提高产量并进行卖出保值,生产计划的安排更趋合理,在确保利润空间的情况下产能利用率不断提高。而且,采购和销售能力的提高,获利水平的保证,也为企业中长期的发展规划的制订提供了重要的参考依据。

罗杰斯预计 未来一年商品将保持牛市

证券时报记者 魏曙光

著名投资人吉姆·罗杰斯在香港举行的罗杰斯全球资源股票指数发布会上预测,未来一年,全球大宗商品市场将在亚洲等新兴市场的带动下保持牛市的态势。

罗杰斯表示,目前全球的农产品价格一直被低估,白糖的价格甚至被低估了近一半。而目前羊毛、牛肉等大宗商品的日消费依然非常强劲,因此,他看好未来大宗商品交易。

罗杰斯预测,未来10年石油价格可能超过每桶150美元,也可能达到200美元。上涨的原因则是目前已知的石油储量正在下降。

在发布会上,中信碳资源资产管理公司与西班牙对外银行联合发布了罗杰斯全球资源股票指数,该指数针对中长期投资,主要由全球资源公司的一篮子股票组成。该指数涵盖农业、金属与矿产、可替代能源、普通能源以及贵金属5个行业,主要针对机构投资者以及有一定基础的个人投资者。

中信碳资源资产管理公司是中信集团下属的一家全新的资产管理公司,专门从事开发中国向低碳经济转型过程中的投资机会。

供应隐忧或推升油价站上110美元

证券时报记者 魏曙光

北非动乱还在持续,分析师普遍预期,国际油价有望站上110美元的高位,昔日石油危机恐将重现,全球通胀压力不减。

由于北非及中东局势带来石油供应方面的风险预期,再加上受全球需求增长等因素影响,近来国际油价大幅飙升。28日,纽约原油盘中最高达99.96美元/桶,伦敦市场油价最高达到每桶114美元。

数据显示,纽约商品交易所原油期货4月合约上周收于每桶97.88美元,一周涨幅达13.55%。

伦敦市场4月交货的北海布伦特原油期货价格上周收于每桶112.14美元,一周涨幅达9.38%。

利比亚局势紧张导致该国原油日产量减少85万桶,比24日估计的日均减少50万至75万桶更为严重。”总部设在巴黎的国际能源机构最新发布报告称,利比亚大部分港口由于恶劣天气、人员短缺或停产而关闭。意大利埃尼石油公司、法国道达尔公司等八家外国石油公司均因忙于撤离而部分或全部停产,这八家公司占利比亚原油总产量的72%。

不过,值得庆幸的是,当前经

合组织成员的商业原油库存充分,可满足57.5天需求,高于5年平均水平的54.6天。利比亚优质石油日产量为160万桶,占全球产量的近2%,出口量约为130万桶,主要目的地为欧洲。

如果石油供应中断蔓延,布伦特原油价格可能涨到每桶180美元。”美国摩根大通银行26日在一份报告中说,由于利比亚石油供应部分关闭,今年布伦特原油平均价格预计每桶将提高9美元,达到104美元。

摩根大通的分析师们表示,布伦特原油在今年第一季度将很可能平均每桶为108美元,比本季度迄今为止

平均每桶100.08美元增加7.9%。报告中还把明年布伦特原油价格预测比去年12月2日的预测每桶提高了5美元,达到了每桶110美元。

面对可能出现的石油短缺局面,业内消息人士表示,为弥补利比亚出口接近中断的损失,沙特阿拉伯石油增产约8%,日产量超过900万桶,力压价格从2008年来高位进一步下降。当前,沙特阿拉伯是唯一一个能够临时进行大量石油增产的国家。在供应短缺或油价升至可能威胁经济增长或石油需求程度的情况下,该国有时会单方面增产石油。石油输出国组织已经拒绝了正式增产的要求,并表

示6月以前无召开会议的计划。

我们认为不存在供应短缺。欧佩克成员国和欧佩克以外的产油国完全能够弥补利比亚损失的石油产量。”卡塔尔石油大臣萨达近日表示。国际货币基金组织发言人也认为,目前局势稳定的石油输出国组织成员的剩余产能多于局势不稳成员的产能。因此,油价上涨仅是短期现象,不会持久。但长远看,油价持续高企将加大企业经营和消费者生活成本,并引发通胀进而阻碍全球经济复苏。德意志银行研究显示,油价突破120美元将成为世界经济增长的拐点。届时,石油方面产值占全球经济的比重将升至5.5%以上。

铜价:短期调整难改上行之势

车红云

春节后铜价回落了10%,但最近铜价再现涨势,同时上海期货交易所铜库存一改前期持续增加之势,国内传出保税库铜在向亚洲其他国家转移的信息。我们认为,铜价在2011年上半年仍会维持强劲之势,除了全球经济仍保持强劲增长和全球流动性过剩的大环境外,以中国为主的消费仍是支持铜价上涨的最主要的原因。

2010年中国铜消费增长达到11.5%,达到680万吨,占全球消费的比例达39%;全球铜消费增长8%,其中超过一半的增长来自中国。2011年,中国铜消费增长仍会保持在8%以上,这将带动全球铜消费增长在3%以上,仍会是全球铜消费增长的主要动力。

分行业来看,在2010年,中国铜消费结构中,46%的铜用于电力行业,同比增长6.2%。根据电力行业投资计划,2011年,我国电力建设投资将达到7500亿,增长6.4%。其中电网投资为3500亿,增加2.6%。考虑到农村电网改革和智能电网的纳入,电力行业



在铜消费上的增长将超过12%,考虑到电力行业占的比重,电力行业的增长将使中国铜消费增长6%。

从空调行业来看,2010年空调制冷行业用铜量达到99万吨,消费占比为24%。2010年空调产量增长在41.59%,主要原因是几大家电企业的扩张期,且有国外补库和国内家电刺激政策。2011年,考虑到中国消费仍保持增长,家电下乡仍会继续,估计空调产量增幅至少会在10%以上,那么空调行业将使中国铜消费增长在2%以上。

从交通运输来看,2010年中国交通运输用铜量为75万吨,占比为20%。虽然2011年一线城市出现限购等现象,但在中国购买力提升的大背景下,二三线城市的汽车消费仍会很大,汽车产业政策计划在“十二五”期间将汽车产能翻倍也表明中国的汽车行业仍未达到饱和。根据数据统计,千人拥有汽车量上,全球平均是120余辆,中国是50余辆,美国在750辆以上,因此中国汽车仍有很大发展空间。另外高铁建设对铜的拉动

也很大,在2011年,中国高速铁路运营里程将新增4715公里,达到1.3万公里。由此可推测,交通行业对将使中国铜消费增长在0.5%以上。

尽管建筑行业用铜量占比不足10%,但房地产行业的好坏直接影响到空调的用量。国家计划今年全国保障房将建1000万套,相比2010年的590万套,增长70%。我们认为保障性住房将会很好地弥补房地产行业的不足,大大减少对铜消费的负面作用。

综合以上行业来看,2011年中国消费增长将在8%以上,中国铜消费占全球消费量近40%,这样中国的铜消费增长将使全球铜消费增长在3%以上。但从产量上看,由于铜精矿产量增长有限,精铜产量增长将只有1%左右。在2010年全球铜基本面已短缺的情况下,2011年铜供应出现短缺将难以避免,目前市场普遍预测供应短缺为40万吨左右。

因此,在以中国为主的全球铜消费带动下,铜价将难以改变上行之势,尤其是随着消费旺季愈加明显。我们认为铜价经过调整之后仍有再创历史高点的可能,近期的调整正是很好的买入机会。

(作者系银河期货分析师)

农产品继续看涨 玉米值得关注

江明德

2011年伊始,国内外主要农产品价格承接2010年涨势又开始新的躁动,期货市场上大豆、美玉米、美棉、原糖等纷纷创出新高。如何看待2011年的农产品价格,笔者认为,本轮农产品价格的上涨是以基本面为主要因素,以流动性过剩为推手共同演绎的,而且从一个相对长期的趋势分析,全球已进入高价农产品时代。

供需关系的变化,为粮食价格上涨提供了扎实的基础。(1)人口增加:目前全球人口约为68亿,联合国人口司预测,到2050年全球人口将达92亿,人口增加对粮食的需求是刚性的。(2)消费升级:随着发展中国家人口增长和食

品结构升级,食物结构中肉蛋奶等食品的比重大幅上升。(3)耕地减少:城市化率的不断提高,意味着城市对土地资源的需求日益增大,使耕地总量和人均耕地不断减少。(4)气候变化:全球气候变化对粮食生产的影响已越来越大,并成为一个全球趋势性问题。2010年小麦价格疯涨,就是因为俄罗斯天气因素导致小麦减产影响到出口。

生物能源的利用,加剧了对供需关系紧张预期。由于原油价格上涨和碳排放的限制,生物能源在世界不少国家被广泛利用。生物能源的利用打破原有粮食供需平衡关系,大大强化了市场关于粮食紧缺的预期。同时还增强了粮食的能源属性,推动粮食价格上涨,使得粮

食价格与能源价格的变化趋于一致。通货膨胀因素直接推升了粮食价格上涨:高油价推动了农业基础生产资料价格上涨;通胀条件下的农业劳动力成本上升提高了种地成本。统计数据显示:我国2007年至2009年,水稻、小麦、玉米价格年均上涨7.1%,总生产成本年均提高11.7%。农产品价格的上涨会进一步推动通胀预期的生成,在流动性充裕条件下的通胀预期会加大粮食的金融属性,从而推升粮食价格的上涨预期。

流动性过剩条件下资金的炒作助涨了粮食价格:在流动性过剩和转移金融危机风险需要因素作用下,风险低、价格稳的农产品期现货成为游资炒作对象,同时粮食的能源属性又推动了投机资金热情,

资金向低价大宗商品转移,“蒜你狠”、“豆你玩”、“玉米疯”、“糖高宗”、“棉花糖”等等现象,本质上就是资金寻找出路的一种选择。现阶段在农产品上出现的资本化取向,已改变农产品以往单纯的消费属性,这种资本化的取向直接导致农产品价格形成机制有强烈的杠杆效应,推动价格脱离商品的基本面而显现出金融属性,对此应该引起充分关注。

综上所述,笔者认为,在供需关系没有得到根本性改变之前,农产品价格上涨趋势不会改变。结合农产品季节性特点,2011年国内期货市场估计玉米和油脂类品种下半年机会比较多,特别是玉米。有一个重要的因素值得大家关注,中国在2010年进口了150万吨以上的玉米。

(作者系国金期货分析师)

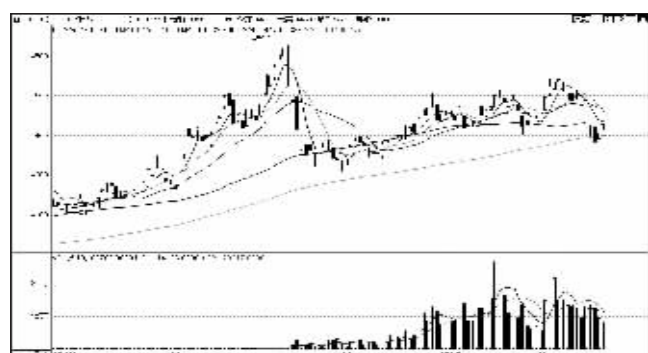
行情点评 | Daily Report |

沪钢:延续震荡



周一螺纹钢期货止跌企稳,盘中一度冲上4900元整数关口,主力1110合约尾盘报4899元,上涨15元。成交、持仓继续减少,资金大量流出市场。从技术上看,昨日收出小阳线,短期或有修复回调的需求。全国螺纹钢库存量出现较大幅度的上升,对钢价形成一定压制。操作上,建议投资者维持震荡思路操作,短期观望为主。(金瑞期货)

连豆:高开震荡



受上周五大豆大幅反弹提振,连豆高开后小幅震荡,尾盘1201合约收报4450元,上涨50元。主力合约持仓当日减少4900手,为27万余手,显示有资金离场。周一连豆收于均价和开盘价附近,目前行情处于长期上涨过程的中期震荡状态,短期反弹能量减弱。操作上,中短线多单积极离场,长期多单也需适当减仓。(金瑞期货)

郑糖:大幅反弹



受俄罗斯决定大幅削减原糖进口关税的影响,上周五ICE原糖暴涨超3%。周一郑糖1109合约跳空高开,尾盘报7279元/吨,涨幅2.03%。周一2010/2011榨季第四批150781吨国储糖拍卖全部成交,平均成交价7424元/吨,较第三批竞价均价高出558元。国储拍卖成交价对郑糖的人气提振较大,受此支撑,郑糖短线将强势震荡。(银河期货)