

核泄漏危机 导致金市短期流动性匮乏

龚山强

短期来说,日本地震引起的日本国内工厂停产,可能辐射到原材料价格,继而导致大宗商品下跌,拖累贵金属价格。但是,一旦日本开始重建,对大宗商品的需求将不断推高原材料价格。从这个角度来说,目前商品价格承压只是暂时的。由于福岛核泄漏危机,导致了市场难以确认日本灾后重建开始的时间,因此大宗商品本周内持续承压。

然而核泄漏危机的影响还不止此。物资本就处于缺乏状态日本,由于核泄漏危机无法确定的情况,也出现了抢购物资的情况。因此在这种人心惶惶、物资短暂匮乏的情况之下,至少在日本国内,现金将成为最为抢手的资产。同时由于近期全球股市的下挫,也引起部分投资者卖出资产以补足流动性。因此在当前的情况下,贵金属市场可能将面临着流动性匮乏的局面。

由于工厂停产导致了大宗商品的价格承压、市场难以确认重建启动时间以及物资匮乏现金为王这三个重要的因素,导致了短期内资金流出金市存在巨大可能性。

当然目前的好消息是日本央行已向市场提供了巨额的流动性,以稳定市场。而且从官方言论来说,核泄漏事件也进一步得到了控制,最短可能会在本周内给市场一个较为明确的答案。在这之前,贵金属市场将继续承压。

周二国际贵金属市场大幅下挫,黄金一度跌至 1381 美元/盎司,白银一度跌破 34 美元/盎司的重要支撑。从技术面上来说,短时间的大幅下挫有较大几率引起未来 1-2 天的惯性下跌,加之流动性匮乏的担忧,短线上很可能继续测试下方支撑。

但由于中东和欧洲又相继出现各种利多贵金属市场的因素,美联储也表示将维持第二轮量化宽松规模不变,因此预计本次贵金属的大幅下挫将是一个短线行情,最快在本周内就可能结束。而下周也有较大可能企稳,不过这种预期是以核泄漏事件最终结果得以确认为前提。因此笔者建议投资者重点关注该事件的进展。(作者系高赛尔研究中心分析师)

现货商看淡塑料市场行情

证券时报记者 游石

石油化工以原油作为初级原料,向下又分叉成乙烯-聚乙烯(PE)和对二甲苯(PX)-精对苯二甲酸(PTA)等主要产业链,但在今年以来国际油价飙升的过程中,下游产品的境遇却并不相同。据统计,PTA 价格上涨 10.15%,而塑料却下跌了 4.73%。在象屿期货主办的塑化沙龙上,现货贸易人士称,赚钱难,塑料价格陷入上下两难的怪圈。

象屿集团华东烯烃部负责人戴坤华表示,现在塑料的特点就是牛皮市。从成本因素来看,原油价格高企对塑料支撑很强,比如 100 美元的国际原油,对应石脑油乘以 9 的系数,聚乙烯生产成本是 1300 美元左右。而国际线性的价格 1420 美元,PE 价格为 1320 美元~1380 美元,塑料成本在 11100 元以上。如果考虑到仓储、运输以及销售公司的利润,成本更高一些。但现在国内现货报价也就刚刚 11000 元出头,塑料价格是国内外倒挂,市场价和生产成本倒挂,要想大跌是比较难的。

但上涨同样困难重重。据戴坤华介绍,一方面因为库存压力大。春节前中石化 PE 和聚丙烯(PP)的库存是 17 万吨,春节后最高达到 28 万吨,现在是 22 万吨。中石油全国库存正常水平是 34 万吨,现在是 42 万吨。上海港码头还有 20 万吨~30 万吨的货,市场供应非常充裕;另一方面,今年塑化产能扩张也很厉害,神华 PP 扩容 100 万吨,内蒙大唐新建 50 万吨。国外菲利普斯还有 230 万吨乙烯产能要释放出来,采用更低成本的中东原料。

会议上,绝大多数贸易商对今年塑料行情看淡。戴坤华介绍,4 月份中石油、中石化检修最多,如果 4 月份没有行情,估计今年也就没有了。阜泰石化周佳滨也认为,目前市场状况和去年很像,中石油、中石化、港口库存高企,对价格压力不小。

源耀进出口公司经理胡燕燕分析,现货商手中也有很大部分库存,他们相比中石油、中石化更有资金压力,不可能长期压着货不卖。考虑到 4 月、5 月份下游农膜进入淡季,在消费不畅,市场资金面一旦收紧的情况下,成本对价格的支撑就会减弱。另外,原油价格走势也有变数。比如最近日本地震和欧元区债务危机,导致油价大幅波动和塑料向下的概率较大。

昨日,塑料期货主力合约收报于 11425 元/吨,较上一个交易日下跌 15 元或 0.13%。

泰国暂停橡胶出口 誓守120泰铢胶价

证券时报记者 魏曙光

泰国政府昨日表示,暂时停止出口橡胶,并要求供应商控制橡胶价格在 120 泰铢以上。受此提振,16 日国际市场橡胶价格纷纷止跌反弹,而泰国指标 RSS3 橡胶则上涨至 100 泰铢附近。

泰国副总理素贴昨日表示,橡胶价格下跌情况异常,因为存在与中国与日本投资者炒作问题,已经与两个国家有关部门交涉。同时在对买家联合压低价格情况下,暂时禁止出口橡胶。同时需要橡胶商配合减少市场供给量,控制价格在每公斤 120 泰铢以上。财政部也与商业银行协商,为橡胶商增加放款及提供信贷担保,3 月 21 日将召开泰国橡胶政策委员会,公告协商解决当前问题。

泰国橡胶行业协会会长乃鹏透露,近 20 天来,因为南部各大公司联手压低橡胶价格,使得橡胶的价格下跌约 60 泰铢,由原来的最高价每公斤 183 泰铢下滑到现在的 120 泰铢。受到影响最重的是小型橡胶业者及各农业机构,因为之前高价购买橡胶存放,目前预计将损失 90 亿泰铢。大型橡胶业者受影响不大,因为如果橡胶价格持续下滑,他们会趁机购买囤货。

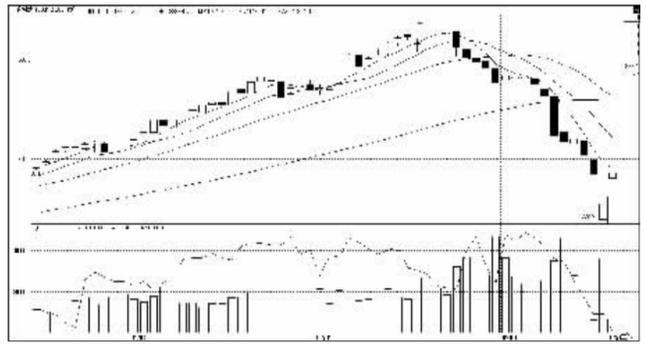
乃鹏表示,泰国国内有一个小型橡胶业者,高价购买胶汁生产生橡胶片,再等 7~10 天就可以出售,但由于目前售价太低,亏本过大,为逃避债务问题寻短见。大型橡胶业者了解小型橡胶业者及农业机构没有足够的流动资金经营,就采用不购买或压低售价的方式迫使其低价出售,使

得目前的橡胶价格下滑至低谷。

乃鹏补充道,如果政府赞助 80 亿泰铢的基金,让农业机构用于管理,就能让橡胶价格回升。农业机构可暂时将橡胶库存起来,不用低价出售。

与此同时,天然橡胶生产国协会发布声明称,日本的需求占全球天然橡胶需求量的 7%,日本强震对全球橡胶需求的影响有限,因普利司通和米其林等主要公司的工厂未遭破坏。即使日本东北部一些汽车轮胎厂停产几天,不会严重影响全球需求。如果有微小的影响,也将是短暂的。

天然橡胶生产国和国际三方橡胶理事会(ITRC)本周将讨论支撑价格的措施。我们正在安排会议日期,可能会在泰国召开,我们本周需要做些工作来阻止价格下跌。我们将考虑是否暂时停止出口或减产,与以往一样,来帮助支撑价格。”天然橡胶生



日本汽车工业周四起将逐渐恢复生产,橡胶需求忧虑放缓,而泰国政府誓守 120 泰铢胶价对市场有一定支撑作用。

产国协会秘书长如此表示。

受上述消息提振,国际橡胶市场 16 日价格出现明显止跌回升,各大橡胶交易市场价格纷纷上扬。泰国 USS3 橡胶现货价格上涨至每公斤

102.37 泰铢~103.55 泰铢,周二报 98 泰铢~101.55 泰铢;东京橡胶基准合约收报 384 日元,涨幅 8.87%;上海橡胶交易市场价格纷纷上扬。泰国 USS3 橡胶现货价格上涨至每公斤

美联储继续宽松政策 高油价令人担忧

证券时报记者 李哲

美联储 15 日决定维持现行利率不变,市场流动性持续充沛,市场通胀预期依然强烈。在原油市场上,尽管供应量创历史新高,但是油价走高趋势仍在。

美联储本次会议声明中与政策相关的措辞没有变化,美联储仍然强调联邦基金目标利率仍然维持在 0-0.25% 的水平,收回的抵押证券本金继续再投资以及继续执行 6000 亿美元的国债购买计划。这说明美联储仍然非常坚定地继续执行第二轮量化宽松的货币政策,会按既定计划于 6 月底结束。

最值得关注的是美联储本次会议声明中对油价的看法。与市

场预期一致,美联储认为近期的油价上涨对通胀产生的上行压力,但仅是暂时性的影响。不过,不少分析机构仍对于油价继续上涨充满担忧。

统计显示,截至 3 月中旬,国际原油基准价格已经比 2 月份平均水平上涨 10 美元~15 美元,北海布伦特原油和纽约轻质原油价格已双双突破每桶 100 美元。

如果国际油价在 2011 年 9 月份之前仍保持在目前水平或进一步上涨,世界经济增长或显著放缓。”国际能源机构 15 日表示,亚洲和中东地区的需求增加将导致 2011 年全球石油日均需求量稳步上涨至 8940 万桶,比 2 月份的预期调高 10 万桶。

国际能源机构估算,如果油价上升 10%,在其后的一年里世界经济增长将下降 0.2 个百分点到 0.7 个百分点。该机构还说,高油价持续时间越长,其对世界经济增长的拖累作用就越明显。如果再出现相应的财政紧缩,其负面影响会被进一步放大。

海通证券分析师李明亮认为,最近中东局势并没有扩散到伊朗和沙特,加上日本大地震造成原油短期需求的下滑,这种形势下 2011 年的原油均价不会超过 110 美元/每桶。油价对核心通胀的影响是缓慢的、渐进的,并不会让美联储提前中止量化宽松。

尽管如此,市场对于供应短缺的预期依然强烈。国际能源机

构报告称,西亚和北非地区动荡局势已给市场带来诸多不稳定因素。由于局势动荡难平,利比亚原油生产和出口基本陷于停滞。过去利比亚每天对全球市场的供应量约 130 万桶。

值得注意的是,在供应方面,全球日均供应量在 2 月份增加至 8900 万桶,比 1 月份增加 20 万桶,创历史新高。欧佩克 2 月份的产量因利比亚产量损失略有下降,至日均 3005 万桶,但包括美国和加拿大在内的非欧佩克成员国的产量增加到 5320 万桶,使全球产量有所增加。

国际能源机构的报告还预计,受地震和海啸灾害影响,日本可能需要额外的石油和天然气来弥补能源供应短缺。但机构表示,很难预测日本的石油供应缺口。

高盛集团称 玉米小麦价格或已见顶

据高盛集团表示,农产品期货价格近来大幅上涨,目前来看可能已经见顶,因为全球供应预计要高于早先预期。

高盛称,从目前到未来 12 个月里,玉米期货价格可能少有变动,约为每蒲式耳 6.75 美元,而小麦期货价格可能上涨 3%,约为每蒲式耳 7.50 美元。

高盛分析师称,美国农业部上周发布的数据显示全球谷物库存高于早先预期,这可能压制农产品价格。市场注意力开始转移到 2011/2012 年度谷物供应前景,因而近期农产品价格可能面临下跌压力,尤其是玉米和棉花。谷物价格下跌可能有助于缓解食品成本压力。

高盛认为未来 12 个月玉米和小麦期货价格不会持续飙升,但是其价格仍可能超过近五年来的平均水平。过去五年玉米平均期货价格为 4.18 美元/蒲式耳,小麦平均期货为 6.16 美元/蒲式耳。(黄宇)

下游需求疲软 沪铝仍将弱势震荡

平安期货研究所

昨日沪铝主力 1106 合约开盘报 16635 元/吨,小幅下挫后进入横盘整理格局,临近尾盘小幅上翘,最终收于 16655 元/吨,上涨 100 元/吨。外围市场方面,隔夜 LME 铝开于 2557 美元/吨,随后一路震荡下行,尾盘收于 2498 美元/吨,较周一下跌 2.54%。

结合前一段时间的走势来看,自 2 月末以来,铝价整体呈震荡下行走势,而其中最重要的因素是近期复杂的国际宏观环境使市场信心发生动摇。

从基本面上来看,上周五日本强震引发的海啸对受灾地区的工业造成了毁灭性的打击,日本五大汽车厂商的先后宣布停产。由于汽车制造业在全球铝的消费中所占比重

较大,而日本的汽车产量位列全球第一,如果其汽车工业产能下滑,对铝造成的利空压力将非常沉重。从目前的情况来看,地震引起的福岛核电站的核泄漏依然未能得到控制,为应对危机,东京电力公司已经于 14 日起在其所辖供电区域内五个区域先后实施限电措施。据估计日本电力不足的尴尬局面将持续到 4 月末,这在一定程度上决定了部分受灾企业难以在短时间内恢复产能,铝的下游消费在未来一段时间内仍将相对疲软,直接对铝价形成压制。

现货方面,国内现货铝成交价一路下滑,上海铝现货成交价格在 16450 元/吨上下浮动。从目前的情况来看,贸易商在较大的价格压力下普遍有着较强的出货意愿,但下游需求却表现相对疲软,成交整

体较为清淡。商务部 3 月 15 日预报称,下游铝材加工企业需求平淡,无锡等地区铝库存上升,铝价小幅回落。下游需求疲软将在未来一段时间内对铝价形成压制。

库存方面,伦敦金属交易公布铝库存增加 39175 吨至 4624925 吨,而美国商务部上周四公布的数据显示,美国 1 月铝进口环比下滑 0.2%,同比下降 22.8%;1 月铝出口则环比大幅增加 98.9%,较上年同期飙升 160.7%。这显示欧美铝

的消费整体上仍较为疲软。加上日本地震带来的心理冲击,预计外围铝价短期内仍难有起色。

总之,铝价短期内仍面临较大的压力。一方面,日本地震不但沉重打击了汽车工业,其衍生出的核泄露危机将对市场信心带来持续的压力。另一方面,目前铝的下游需求仍较为疲软,市场交投清淡。我们认为,铝价前期的调整幅度虽然较大,但短期内仍面临诸多不确定因素,预计沪铝仍将维持弱势震荡格局。

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

携手平安期货 共赢财富人生

每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者请拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东南部时代财富大厦26楼

全国统一服务热线:400-8888-933 公司网站: http://futures.pingan.com

行情点评 | Daily Report

沪胶:强劲反弹



周三,沪胶午后强劲反弹,主力合约 RU1109 收报于 34210 元/吨,上涨 3.29%。国际橡胶协会与中国橡胶协会将成立联合工作组,以应对天胶价格震荡。泰国、印尼和马来西亚三大产胶国干预市场,股价受到一定支撑。丰田汽车公司周四开始恢复 7 家汽车零部件工厂的生产,轮胎巨头普利司通也从周三恢复 3 家日本工厂的生产。日胶期货强劲反弹,并带动沪胶反弹。预计后市 RU1109 将上攻 35000 元/吨的较强阻力。

沪铜:止跌回升



周三,沪铜期货高开高走,止跌反弹,主力合约 CU1106 收报于 70580 元/吨,上涨 2.10%。日本股市强劲反弹,市场恐慌心理有所缓解,对于日本重建的需求支持铜价技术性反弹。不过,日本核危机还面临不少变数,国内也面临货币紧缩的压力,欧洲债务危机和北非中东局势仍不平稳,短线反弹并没有改变近期铜价的调整格局。预计后市 CU1106 将上冲 71200 元~71600 元的阻力区间。

郑棉:减仓上涨



周三,棉花期货先抑后扬,午后走势强劲,主力合约 CF1109 收报于 29825 元/吨,涨 2.25%。农业部近期全国农民种植意向调查显示,今年全国棉花意向种植面积增长 5.4%。据海关统计,2 月份我国共进口棉花 18.4 万吨,环比减少 20.7 万吨,减幅 53%;同比减少 16.7%。进口下降和棉花意向种植面积增加,棉花期货仍有较强的调整压力。如果日本核危机缓解,后市 CF1109 将继续上攻 30000 元的阻力。(陈华期货)

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