

铅价上半年维持震荡

曹晓军

自从3月24日上市交易以来,铅期货合约表现得中规中矩,价格在首日高开后即缓慢下行,弱势震荡。主力合约成交量和持仓量逐步减少,空头持仓稳定,集中度较高,显示有不少企业客户参与套期保值和正向期现实套利。

从比价来看,去年下半年以来,尽管人民币在缓慢升值,国内铅现货相对于伦敦铅价的比值却不断走低,进口处于亏损状态。造成铅市场外强内弱的原因主要有三个方面:第一,欧美地区蓄电需求保持稳定态势,美国汽车工业在2010年全面恢复,预计2011年销量可达到1300万辆,欧洲尽管汽车销量有所下滑,但是SLI蓄电池(启动、照明及点火用蓄电池)的需求量还是延续增长态势;第二,国内对铅征收10%的暂定出口关税,限制了铅的出口,带来国内过剩的局面;第三,环保要求限制了国内蓄电池企业的生产;第四,2009年中国曾大量进口包括铅在内的矿产和金属产品,推动了比价走低。

中国汽车消费需求下降。国内2月份汽车销量出现锐减,仅为126万辆,为一年的低位。随着低碳、节能减排、拥堵税等理念的推行,以及补贴政策的逐步取消,预计汽车消费将维持一段时间低迷。汽车消费占到铅消费的40%左右,铅酸蓄电池作为最传统、最安全的二次电池,在车载电池市场占据一半以上的份额。

铅酸蓄电池消费旺季未到。铅酸蓄电池主要用于汽车、电动车、摩托车和移动基站设备中的UPS电源,可用于启动、牵引、固定及储能等。铅酸蓄电池的使用周期短,更换需求大,更换用铅酸蓄电池约为原装电池需求的两倍。极冷或极热的天气会加速电池消耗,所以传统的消费旺季出现在冬季和夏季。

铅供给面相对宽松。首先,矿产原生铅供应充足。中国2010年进口铅矿砂及精矿160万吨,创历史新高。其次,再生铅供应将会提速。大力发展再生铅是当前的产业重点,年初三部委联合发布《再生有色金属产业发展推进计划》,根据计划,到2015年,再生铅占当年铅产量的比例将达到40%。去年我国汽车销售创下天量,更换下来的电池也提供了充足的再生铅原料。

预计铅价在短期内维持偏弱震荡态势。长远来看,随着产业升级和技术进步,铅酸蓄电池有着广阔而稳定的需求前景。

(作者系广发期货分析师)



中国焦炭的贸易和流通

2000年以来,我国焦炭出口量基本保持在1000万吨以上,占世界焦炭出口量超过50%,为名副其实的焦炭第一生产大国和贸易大国,在焦炭国际贸易中具有比较重要的地位。近年来,国际市场需求萎缩加上政策限制,我国焦炭出口大幅下降。

2008年下半年以来作为焦炭主要用途的钢铁行业需求萎缩。2008年8月20日,我国将焦炭出口暂定税率进一步上调至40%,导致了出口大幅下滑,2008年焦炭出口同比减少20.72%。2009年,受到金融危机的巨大冲击,世界钢铁行业中除中国大陆以外,其他钢铁生产国(地区)的生铁产量大幅度减产10141万吨,减产22.24%,相应减少焦炭消费约5000万吨。2009年累计出口焦炭仅54万吨,同比下降95.5%。

国内焦炭的贸易量绝对数值比较大,2009年独立焦化企业生产2.2亿吨,除了出口54万吨,其余全部销售给国内钢铁企业使用,这是国内焦炭贸易量的绝对数量。近年来,受钢材需求的拉动,我国焦炭贸易量持续在高位运行,2006年到2009年的贸易量一直在2亿吨以上。

国内焦炭流通的总体格局为从北向南、自西向东,包括两个大的方面:一是主流向,主要包括三条路径:焦炭由主产地山西、陕西等地通过铁路、公路向华北、华东等地区的流通;焦炭由山西、陕西及其他北方省份通过铁路、公路运到天津港、连云港、日照港后,再经水路销往华东、中南地区;符合这个由北向南、以华北为枢纽的基本流向的,较临近省份或地区间的流通。主流向的特点是运输距离长,数量大。

二是区域性的焦炭流通,主要是东北地区 and 西南、中南地区的小范围流通,以及各邻近地区、省份之间与主流向不一致的焦炭流通。

焦炭基础知识系列讲座

政策趋紧 商品市场整体承压

 证券时报记者 游石
见习记者 沈宁

从紧政策退烧效应重新显现,商品市场反弹行情匆匆谢幕,且近期商品市场疲软走势似乎表明调整还远未结束。东证期货研究所所长林慧表示,宏观大环境和政策面偏紧,国内商品或将再次进入调整期。

昨日,国内商品期货市场大多收低,其中,精对苯二甲酸(PTA)、棉花领跌,跌幅分别为1.68%和1.59%。值得注意的是,2月中旬以来,国内商品持续震荡走

弱,前期涨幅较大的橡胶、棉花均出现大幅回调,幅度接近20%。

林慧表示,准备金率上调等措施导致目前国内资金面偏紧,日本地震影响告一段落,商品市场又重新回到了政策面的博弈。

目前,国内大中型存款金融机构存款准备金率达到20%的历史高位,并且央行已加息3次,市场预期准备金和利率还有继续提高的空间。统计显示,2月末我国广义货币(M2)余额为73.61万亿元,同比增长15.7%,比上月末和上年同期分别低1.5和9.8个百分点,增

速水平为2008年11月以来最低。

据了解,随着市场资金面偏紧,不少企业表示年后银行贷款额度紧张,市场贴现率升至10%左右,而温州民间借贷利息已经超过20%。国内商品期货市场呈现明显的资金流出迹象,活跃品种总持仓量较去年10月下降了40%。

根据经验,由于货币政策时滞,M2会在未来3-6个月反映到国内消费者物价指数(CPI)上,而期货市场则极为敏感。比如最近一次明显变化是,2009年6月-11月,M2保持28%的以上历史罕见增幅,国内CPI

从2009年7月份探底-1.8%,到12月份达到1.9%的阶段峰值,同期生产者物价指数(PPI)则从底部的-8.2%到12月份首次转正的1.7%。相较而言,2009年6月份央行数据公布后,国内期市在7月中旬便展开一波凌厉上涨行情。这充分表明实体经济和期货市场预期对M2反应时间的差异。

今年2月CPI维持在4.9%的高位,市场预计3月份数据将突破5%,不过期货市场自2月中旬以来的调整行情,似乎已对未来商品价格走势并不乐观,尤其PTA等品种甚至出现远期贴水结构。

造成期货市场预期变化的重要原因除了国内货币紧缩以外,国际上主要经济体货币政策变化也造成叠加影响。近日,美联储有关官员就公开表示,可能考虑削减第二轮量化宽松额度,欧洲央行也暗示4月开始加息。

光大期货宏观分析师余宏斌称,带来了货币政策预期的变化以及不确定性。

对于商品市场后期走势,林慧认为,目前商品市场缺乏明确的方向指引,未来还有待实体需求的改善和政策进一步明朗,包括美欧市场的指引。

收储价超低 高棉价顿成惊弓之鸟

证券时报记者 李哲

全国2011年度棉花临时收储预案近日公布,最低收储价格19800元/吨,使得仍在3万元附近徘徊的棉花现货价格成为惊弓之鸟,市场加速下行态势明显。

国家发改委等八部委近日联合发布2011年度棉花临时收储预案,决定从2011年度开始实行棉花临时收储制度,临时收储价为标准级皮棉到库价格每吨19800元。发改委称,本次颁布实施的棉花临时收储制度,将国家在棉花主产区临时收储皮棉的措施常态化,并具有两大优点。一是提前公布收储价格,可以使棉农、用棉企业事先做好各自的生产计划;二是不限数量敞开收储,可以使收储企业放心收购籽棉,确保棉农受益。

据计算,19800元/吨新年度收储皮棉底价,按目前棉籽价格折算,大致新花收购价5.0元/斤左右,相对目前期货和现货价格都偏低,如果按照成本核算,仅够保本。3月31日中国进口棉价格指数为220.45点,下跌0.92点。进



口成本按1%关税价36729元/吨,按滑准税价格37011元/吨。当日,期货主力合约1109收报28400元/吨,下跌1.65%。

不少棉花贸易企业在接受记者采访时表示“打击不小”。同日,在全国棉花交易中心等现货市场上,交易极其冷清,买卖双方观望情绪浓厚。过去一些棉商挺挺的价格态度如今也发生了变化,他们基本不再报价,而是根据纺织厂的接受能力,价格由双方协商而定,而

前期囤棉企业出货愈加积极。

东兴期货研发中心分析师张郡凌认为,国家在播种季节推出收储政策,意图在稳定农民信心,但对种植面积扩大不利。政策导向上,依旧以保持为主,除了关心棉花价格,更担忧粮食安全。而收储价格较低也使得市场担忧国家认为价格会出现下跌提前稳定市场价格。总体属于长期利空消息。

首创期货分析师董双伟也认为,政策推出的更多意义在于稳定

即将展开的棉花播种,使种植面积增加的预期进一步巩固,使得业内多年来一直呼吁的推出“籽棉收购保护价”最终成行,也是对行业棉花价格长远稳定运行的保护,同时是国家从长远角度有效改善供需矛盾的一个举措。就目前阶段而言,业内关注的消费环节,即花、纱、布销售均欠佳,下游状况极其不佳,对行情走高仍没有支撑。

多重压力下,国内棉花市场已到了十分敏感的阶段,棉价几成惊弓之鸟。一位江西籍纺企负责人在接受记者采访时说,棉花价格在下游传导不畅越来越明显地表现在纺织企业的订单上,新年后当地大多纺织企业的订单较往年同期大幅下滑。而作为中国纺织产品进口大国的日本,在大地震后的棉花需求明显受到抑制,短期难以回暖。同时人民币不断升值使一直靠价廉在市场上占有一席之地的纺织品优势慢慢丧失。

该负责人估计,今年国内棉花市场需求的紧张程度并非像之前人们预期那么高,短期内市场需求的疲弱态势难以得到有效改观,棉花市场仍将持续低迷。

大连商品交易所称

焦炭质检公司最终选择权归投资者

证券时报记者 李东亮

为促进期货公司研发人员尽快掌握焦炭期货合约规则,提高为产业客户服务的能力,昨日,大连商品交易所于深圳举办了焦炭期货分析师培训班。该交易所品种部于源就焦炭市场、焦炭期货合约及其规则做了系统讲述,来自60个期货公司近300名分析师接受了培训。

于源表示,焦炭期货的最低交易保证金为合约价值的5%,并实行分级管理,随着期货合约交割期的临近和持仓量的增加,交易所将逐步提高交易保证金比例。在焦炭期货交割方面,客户交割手续费为1元/吨,仓储及损耗费为每天1元/吨,交割单位为1000吨。

对于参会分析师普遍关心的焦炭期货交割时质检公司的选择问

题,于源透露,大连商品交易所将按照市场化原则,仅指定市场上口碑良好且资质有保证的质检公司的范围,最终选择哪家质检公司将由投资者自主选择。

于源表示,大连商品交易所已经设计好焦炭期货的交割质量标准,设计原则为:以交割区域钢厂炉型为主,大多在500~2000立方米之间,很多钢厂没有自建配套焦化厂;体现1000立方米以上主流高炉的需求,1000~2000立方米完全满足,2000立方米以上为辅助;兼顾1000立方米以下的高炉需求。

我国不仅是焦炭的第一生产大国,而且还是第一消费和出口大国。因此,焦炭期货的推出,将为焦炭相关产业资本规避风险提供必要工具。

大商所理事会审议通过焦炭期货合约细则

大连商品交易所第二届理事会第十八次会议于2011年3月30日在成都召开,会议重点审议并通过了焦炭期货合约及其相关细则修正案,为焦炭期货上市铺平了道路。

在此次理事会上,大商所副总经理郭晓利受总经理委托作了《关于拟定焦炭期货合约和相关实施细则的报告》,就上市焦炭期货合约的意义、合约和规则设计的总体思路、期货合约主要条款和有关交割制度、风险控制制度、套期保值管理制度设计进行了介绍,并就《大连商品交易所交易细则》、《大

连商品交易所结算细则》、《大连商品交易所交割细则》等7个实施细则修正案中与焦炭期货相关条款进行了说明。

郭晓利副总经理介绍,按照法定程序,大连商品交易所已在3月22日-28日间将焦炭期货合约和规则向全社会公开征求了意见,提交理事会审议的焦炭期货合约和规则吸收了相关意见建议,个别条款已进行了调整。

经过认真审议和修订,理事会一致通过了《关于拟定焦炭期货合约和相关实施细则的报告》。(魏曙光)

行情点评 | Daily Report |

沪铜:缺乏指引



伦铜注销仓单目前正处于淡季分水岭,但其下滑势头令旺季需求预期承压。上期所库存高企,国内铜市供应过剩。不过这些情况可能在目前铜价回调整理中得到反映和消化,铜价现阶段在70000元附近取得平衡。后市需求若能释放增长信号,那么铜价将在70000元附近企稳,并有望获得上涨动能;否则,即使流动性收紧忧虑减退,铜价也将上涨乏力,并可能进一步回调。

沪铅:关注需求



本周内伦铝现货对3月期合约升水继续走高,一度达到44美元,显示出欧美地区现货市场供应偏紧。伦铝库存继续下降,自2月中旬以来下降已接近5%。但是注销仓单与库存比的数值却逐渐缩小,可能反映出市场未来需求增速会有所放缓。目前投资者注意力聚焦在中国可能疲弱的基本面上。后市如果中国经济数据依然持续降温,预计铅价走势偏弱。(上图沪铜60分钟K线)

沪锌:区间运行



今年1月份全球精锌市场保持3.53万吨的新增过剩量。3月份沪伦两市锌库存较2月末水平合计增加近5.5万吨,达到约110万吨,呈加速上升趋势。尤其是上期所库存增加迅速,以及伦敦金属交易所亚洲仓库的入库显示中国地区需求仍然不振。本周沪锌主力合约重回18500元以下,但底部支撑有力。预计沪锌短期在18000元-18500元的区间市场处于相对均衡状态。(伍矿期货)

中美玉米和棉花种植面积将扩大

据总部设在德国汉堡的行业机构油世界表示,2011年美国和中国农户可能提高玉米和棉花种植面积,在一定程度上减少大豆种植规模。

在过去12个月里,芝加哥玉米价格上涨了89%,棉花价格翻了超过一倍,而芝加哥大豆价格上涨了40%。油世界称,农户转播经济效益更好的玉米和棉花。市场担心2011年北半球大豆播种面积不足以帮助2011/2012年度全球大豆期末库存恢复。

大豆库存相对偏低意味着未来一年内大豆作物生长期不容许有任何的恶劣天气出现。油世界称,如果未来一两周内巴西农业产区继续下雨,那么巴西大豆产量可能进一步损失。质量问题已经日益突出,有些收获的大豆水分含量高达30%到40%,导致农户不得不低价出售新豆,即使如此,加工厂并不愿收购这样的大豆。

(黄宇)