

一年一轮回 沪锌历史重演?

杨声原

沪锌自从4月11日见到近期高位19000元后一路走低,近日更有加速下探的迹象,在时间和空间上都让我们有似曾相识的感觉。就在去年同期,当时沪锌价格从19500元附近一路下探到13000元一带,跌足两个月至6月初才见底,跌幅超过30%。相比2010年,今年在基本上面是过犹不及,特别是中国的消费持续低迷及宏观调控的持续紧缩,对锌价的下行带来更大的压力。

高盛在4月11日发给客户的报告中称,现在是大宗商品获利了结的时候了,并建议平掉之前推荐的一篮子商品的仓位。受此影响,市场普遍猜测高盛认为大宗商品价格见顶或短期高位已见,引发近日大宗商品持续下挫,伦锌也从2550美元跌至2300美元附近。

全球各国政府将持续推出宽松货币政策的迹象也影响市场人气。欧洲债务危机有死灰复燃的迹象,再加上地缘政治危机不断,近期大宗商品整体走势难言乐观。在4月17日中国央行年内第四次提高存款准备金率,显示国内紧缩政策并没减弱的迹象,令沪锌等金属市场持续感受重压。

中国传统的消费旺季已接近尾声,而沪锌消费在旺季并没太大的起色。无论是上游的生产商还是中间的贸易商都明显感到来自下游市场消费的疲弱,这也是今年以来锌价在高位持续承压的主要原因。而今年以来国内锌价现货大部分时间都是维持贴水状态,幅度一般都维持在300元/吨以上,最高一度达1000元/吨附近,现货市场的疲软可见一斑。

供应过剩问题再度凸显。国际铅锌研究小组(ILZSG)已将2011年全球精炼铅过剩预估上调至12.3万吨,上次预估为约9万吨。今年全球精炼铅产量将增加6.1%至1016万吨,因中国、印度和墨西哥产能大幅增加。

作为世界最大的消费国和生产国,中国市场状况直接影响锌价的表现。受宏观政策不断收缩的影响,国内面临成本上涨,经济增速放缓的预期,未来中国经济面临较多的不确定性。而一季度汽车行业大幅放缓就显示出下游行业需求未来面临下调可能,对国内锌市过剩的局面持续受压。

目前沪锌大幅下挫后维持震荡走势,但短期偏弱局面开始形成,主力合约1107合约短期压力在18200元,下方支撑在17500元,在没有有效形成突破之前,观望或适量做空是个不错的选择。(作者系华泰长城期货分析师)

云南糖会 将为糖市指明方向

熊梓敬

今年是“十二五”规划起步年,从中央到地方如何对糖业达成共识;尤其是国家如何来扶持糖料发展;是否会出台一些新的措施;如通过对良种补贴、机械化直补、种植保险、贴息贷款等?只有切实有效的惠农支农政策才能保证现有的糖料种植面积不被蚕食,从而稳步拓展我国糖料种植面积。

国内食糖产量面临连续三年下滑的局面,主要原因在于种植面积减少、自然灾害频发、劳动力紧缺。近年来政府大幅提高甘蔗收购价,农民得到实惠。下榨季的糖料种植前景如何?要进一步关注新榨季广西、云南、湛江等主产区的出苗率以及甘蔗生产状况,更要关注下榨季糖料种植面积是否增长,从而折射出新榨季产量的前景。

同时,我们还面临国际市场的输入性风险。巴西在新的榨季已出现恢复增产的状况,印度增产已成既定事实,泰国更是预测新榨季产量将出现接近30%的增产。按照国际糖业组织的预计,下一榨季,全球食糖供应将出现供大于求的局面。这也是造成国际糖近3个月以来累计下跌33%的原因。从中短期来看,国际糖目前维系近20年的最低库存,中国买家的潜在需求以及巴西燃料乙醇需求的提高都对国际市场构成了潜在的利好。如此一来,对国际市场后期走势的研判难度加大。通常情况下,在国内食糖处于偏紧的年份,国内现货价比国际市场适当升水是合理的;而在国内食糖处于过剩的年份,国内现货价比国际市场适当贴水是合理的。

一年一度的云南糖会将为2010年度/2011年度榨季产量做出定论,各地糖业协会将会通报最终的产量以及下榨季的生产状况。更重要的是,高层将对新形势下的产销形势做出研判,按照以往开会后的经验,会后的2周-3周,市场将走出方向。(作者系银河期货分析师)

国际粮价一路攀升 政策调控具体化

财政部暂停玉米深加工收购玉米增值税抵扣政策,意在平抑旺盛需求

证券时报记者 游石

继打击市场投机,约谈企业限制部分商品价格上涨之后,从昨日开始,我国又将暂停部分玉米深加工企业购进玉米增值税抵扣政策。对此消息,国内期货市场反应整体平静,但分析人士认为,行政调控在各个商品上已越来越具体化,并开始从产业链层面逐步疏通通胀压力。

财政部、国家税务总局周二发布关于暂停部分玉米深加工企业购进玉米增值税抵扣政策的通知,决定自2011年4月20日起至6月30日,纳税人向农业生产者购进玉米深加工生产除饲料产品之外的

货物,不得开具农产品收购发票并计提进项税额。

玉米是居民日常消费口粮,也是动物基础饲料,还被广泛应用于工业领域。近年来我国玉米工业加工迅速发展,消费的玉米大幅度增加,对我国乃至世界的玉米供求平衡和流通格局都产生了重大的影响。

东吴期货王平介绍,此前国家为鼓励玉米深加工行业发展,临时性给予优惠补贴,吸引了众多企业纷纷进入玉米深加工行业。本次财政部暂停玉米深加工收购玉米增值税抵扣政策,被认为是政策转向的信号,由鼓励发展变为控制玉米深加工的过快扩张。

据中华粮网数据中心最新预计,2010年度/2011年度国内玉米深加工消费数量将达到5000万吨,工业用玉米需求将增至29%。而2005年国内玉米工业消费为1100万吨,需求占总消费比例为13%。

王平表示,玉米深加工项目盲目扩张,产生许多消极作用,如与饲料工业争粮,影响饲料加工、禽畜养殖业的正常发展;投资浪费,企业开工率低,许多项目夭折,造成土地、资产闲置、资金呆死;行业内部竞争加剧,产品低价竞销,经营困难等等。其中最负面的影响是,成为玉米价格过快上涨的推手之一,加剧国内通胀。实际上,在本次财政部政策之

前,国家有关部门已开始着手清理玉米市场。据悉,发改委等多个部门日前联合发文,宣布七条调控措施,其中要求各银行业金融机构在今年6月底前,暂停对中央和地方储备企业以外的各类经营者发放贷款收购玉米;要求严格限定深加工玉米用量;严肃处理玉米深加工违规企业,对土地、环保等手续不齐全或未投资主管部门核准的拟建、在建项目一律责令其停止建设,对未经投资主管部门核准已经建成投产的项目一律责令其停止生产,坚决遏制住玉米深加工盲目发展的势头。

良运期货分析师姜楠认为,玉米市场调控政策连续密集出台,可见政

府调控意愿之强烈。但短期难以改变玉米供需格局,对价格影响不大。

美国农业部最新一期《世界农产品产量与消费展望报告》预计,2010年度/2011年度,中国玉米产量预计为1.68亿吨,消费量为1.64亿吨。由于中国玉米需求旺盛,预计该年度将进口150万吨玉米,与今年3月预测相比,中国的玉米进口量增加了50万吨。

去年,我国曾首次大规模进口玉米,国际玉米价格随即出现一轮飙升,美国玉米期货价格全年涨幅45%。今年,境外机构和国内期货市场继续纷纷看涨玉米,目前大连玉米期货持仓量逼近100万手,远期合约也有将近10%的价格升水。

国际金价突破1500美元 连续4日创纪录

证券时报记者 魏曙光

受美元下滑、油价反弹和欧债担忧等利好因素提振,国际金价20日继续走高,盘中一度突破1500美元的整数关口,连续4个交易日创下历史新高。

截至昨日北京时间17点46分,纽约黄金期货6月合约涨0.68%,至每盎司1505.2美元,再度创历史新高,并令黄金进入千五时代。白银价格则连续第5个交易日刷新31年高位。

受此提振,上海期货交易所黄金期货交易最为活跃的12月份合约早盘小幅高开,报每克312.18元,全天上升势头明显,最终报收于每克314.54元,再创新高,较前一交易日结算价上涨2.44元,涨幅0.78%。

美元的疲软成为大宗商品昨日全线飙升的重要理由。当日,国内商品期货整体止跌回升,三大商品期货交易所主要上市商品中,仅大连商品交易所焦炭期货有小幅下



跌,其余品种均有不同程度的涨幅,其中油脂类商品各主要交易品种涨势明显,而前一交易日大幅下挫的有色金属类商品亦全线触底反弹,期铜涨幅明显。

全球股市持续上涨、美元的疲软、全球通胀形势严峻,及对美国商品期货整体止跌回升,三大商品期货交易所主要上市商品中,仅大连商品交易所焦炭期货有小幅下

政府评级展望影响消退,美元恢复下挫,除日元外的非美货币普遍上扬。截至北京时间17点50分,美元指数报74.47,再度创下的16个月低位。

美元的疲弱走势,提升黄金以及其他大宗商品的吸引力。汇丰银行的最新报告预计,按照当前的利率,美国债务占国内生产总值(GDP)比率将在今年十年结束前超过90%,债务利息支付可能涨

至联邦收入的20%,从而使得长期解决方案更难实现。该报告称,美国赤字失控的可能性明显利好黄金。外界对美国票据兴趣的降低将导致资本外流,这会对美元形成打压并提振黄金等避险资产的需求。

值得注意的是,油价也对黄金价格上涨起到了推波助澜的作用。油价的高涨引发通胀预期强化,而黄金屡创新高,相信与通胀升温有直接关系,民间资金买金、买黄金上市交易基金(ETF)热情高涨。贵金属成为央行货币的替代品,其价格的上升是对央行丧失信用的抗议。

金顶集团总裁李衍迪认为,黄金日图再次上扬录得新高,上行趋势维持强劲,随机指标超买但未显示筑顶回落的迹象。虽然金价1500美元关口已破,但仍倾向继续跟随趋势逢低买入。

在黄金创下新高的情况下,国内A股黄金股获得提振。其中,中金黄金上涨4.85%,至39.57元;恒邦股份上涨3.6%,至49.77元;紫金矿业上涨2.9%,至8.17元。

大商所期货学院 举办PVC产业培训班

记者昨日从大商所期货学院获悉,大商所期货学院将于近期举办首期聚氯乙烯(PVC)产业培训班,目前已开始招生。本期产业培训班为大商所期货学院针对单一品种进行的第一次尝试,旨在通过对PVC产业链深入、系统的培训,加深期货从业人员对现货产业的了解以及提高期货公司对产业客户的服务水平。

据大商所期货学院相关负责人介绍,本期期货学院产业培训班由大商所和中国氯碱工业协会联合主办,招生对象为期货公司从事化工产品研发及相关市场开发的人员,并要求具有期货从业资格和一年期从业经验。培训内容从PVC期货品种的现货产业入手,沿现货产业链设计培训课程,注重宏观与微观、理论与实践相结合。主要涉及PVC行业政策解读、PVC产业链发展现状分析、PVC现货市场价格影响因素分析、PVC重点企业项目分析、PVC进出口现状分析等。

另据记者了解,作为大商所期货学院首次针对单一品种进行培训,本期PVC产业培训班拟招生780人,授课时间为5月7日-29日期间的周六和周日。(魏曙光)

天胶近强远弱凸显现货紧张

见习记者 沈宁

“一个像夏天,一个像秋天”,这句歌词用来形容当前天胶市场近强远弱的格局再恰当不过。

12日开始,沪胶1105合约与1109合约走势呈现明显分化,至昨日收盘,近月小幅上涨,而远月同期下跌近5%。合约间价差自1500元迅速扩大至3495元,期间更是一度上探至4080元,创下历史新高。

实际上,由于2月至4月天胶主产区大多停割,产量偏低,翻开近月价格一般都较远月偏强。翻开沪胶历史走势,2008年、2010年也都出现过这样的情况。然而,价差扩大势头像今年这么猛烈,还是头一遭。记者调查后发现,国产胶库存极度紧张导致近月易涨难跌,而新胶大量上市预期、下游需求

放缓又使得远月市场承压,共同作用下,造成近期国内天胶近强远弱的形势不断升级。

谈及目前国内的国产胶市场,沪巨联实业总经理沈伟回答得很肯定。他表示,整个市场国产胶都非常紧缺,期货库存才7000多吨,虽然云南橡胶已经全面开割,但市场大量到货还需要时间,海南由于气温偏冷开割时间会更晚。

国产胶库存紧张的确是毋庸置疑的事实。上期所库存周报显示,4月15日当周,交易所天然橡胶库存合计15939吨,其中注册成仓单的期货库存为7100吨,较上周分别减少6027吨和2890吨,库存水平自1月下旬起呈现持续降低的态势。昨日收盘,沪胶5月合约单边持仓量为3744手,即18720吨,这也意味着目前国内库存难以满足交割需求,国产胶紧缺由此可见一斑。

海南某橡胶贸易商称,天然橡胶国内年消费量在350万吨左右,1万多吨库存,即使全部用于交割量也很少,近月没货抛是造成近月和远月价差拉大的主要原因。

该贸易商还透露,目前国内橡胶整体库存也并不宽裕,3月底,青岛保税区天胶8万多吨,合成胶2.7万吨,再加上5万多吨的复合胶,总共17万吨左右,进口胶供应相对比较充足,价格也出现了一定回落。

伴随国内外天胶主产区陆续开割,市场普遍预计后期供应将十分充足,这对远月胶价形成压力。

沈伟表示,此前市场一度炒作泰国洪灾,但泰国洪灾主要在南部,对先期开割的泰北地区影响不大。泰北地区产量约占整个泰国产量的25%-30%。目前,洪灾影响正逐步减弱,“宋干节”结束后以

后,泰国的割胶工作将大规模展开,国内方面,继云南后海南也将开割。

据了解,目前泰国天然橡胶胶加工日产量大多在100吨-200吨,而在高产时期日产量将升至2000吨水平,可以预见天胶供应量将逐步上升。

除了即将来临的新胶供应压力,轮胎销量的下滑也引发市场对于远期胶价的担忧。据悉,一季度十大轮胎厂商销量同比下降2%左右,为8年来首次,下滑主要来自遭遇地震的日本。数据显示,日本3月份国内轮胎销量环比减少5%,同比减少24%。其中,新车用轮胎大幅下降,环比减少46%,同比减少55%。

中证期货橡胶分析师刘滨表示,商品换季期间经常会出现近强远弱的情况,尤其是库存偏低的时候,这在棉花行情上也很多见,但目前天胶5月和9月价差有些偏高,后期向下修复的可能性很大。

行情点评 | Daily Report |

沪金:再创新高



周三,沪金高开高走,主力合约AU1112报收于314.54元/千克,上涨0.78%,再创上市以来新高。纽约黄金期货在亚洲时段创下1502美元/盎司的历史新高。标普将美国信用级别前景下调至负面,希腊面临债务重组的压力加大,欧洲国家的债务危机让人担忧,黄金避险买盘需求激增,美元贬值和通胀的忧虑等因素进一步刺激金价走高。预计沪金将继续震荡走高,AU1112将上攻320元/千克的阻力。

沪胶:止跌反弹



周三,沪胶高开高走震荡反弹,主力合约RU1109报收于34875元/吨,上涨1.94%。泰国橡胶协会表示,受洪灾影响,泰国2011年天胶产量预计为346万吨,比1月份预测值低1%。天胶供应偏紧对于胶价有一定支撑,但是今年我国汽车产销增速明显放缓,国内货币紧缩和物价调控压力较大,牵制天胶反弹。后市天胶将偏弱震荡整理,RU1109如果不能有效突破35000元/吨的阻力,则将继续下探30000元/吨的支撑。

郑棉:弱势反弹



周三,郑棉弱势反弹,主力合约CF1109报收于27810元/吨,微涨0.07%。美国最大棉花种植州德州天气的担忧令棉花期价涨势受限,但随着南半球棉花开始销售,国际棉花价格下调压力加大。随着国内货币紧缩,企业资金成本和原料、用工成本上升,企业订单和销售压力增大,企业纺织品库存增加,对于棉花采购更加谨慎。棉花期货将继续震荡回调,CF1109将下探25000元/吨的支撑。(梅通期货)

南华期货 中金所全国结算会员
NANHUA FUTURES

您身边的风险管理专家

全国统一客服热线: 400 8888 910