

今年有色金属价格将在高位拉锯

证券时报记者 游石

波动是市场永恒主题。市场不可能永远呈一个方向走,只是很难判断什么时间,什么价位,会戛然而止。”中国五矿集团有色金属首席分析师张荣辉在上周末的中国期货分析师大会上指出,分析金属市场应该从波动性、金融属性和由此导致的传统思维方式变化的几个层面去理解问题。

张荣辉总结近两年有色金属运行特点,2008年国际金融危机,铜价暴跌了53%。“当时谁也不知道伦敦金属交易所(LME)铜价在8800美元触顶,只是预测到价格会调整,但不知道它会调整那么深。”而后随着全球经济刺激性政策,2009年铜价上涨140%,2010年继续上涨30%。目前国际铜价在9500美元/吨附近盘整,在2月份曾突破10000美元大关,创下历史纪录。

张荣辉表示,回顾商品市场运行历史,没有只跌不涨的市场,更没有只涨不跌的市场,逐利的本能是造成波动率上升的主要原因,价格大起大落是投机获利的内在要求。以LME为例,从2006年以来,价格的波动频率以及震幅远远超过了过往平均水平。

并且,一些金属价格走势突破传统思维方式。比如铅锌的价格,强者更强,弱者更弱。张荣辉表示,其中一些品种是因为供需出现了矛盾和变化,也有一些投资市场的羊群效应。据介绍,前铅比铋便宜,但这几年铋价跌下来之后改变了这种趋势,铅比铋越来越贵。又比如铜铝价差,历史上曾长期维持在一个比较平衡的水平,但后来又被打破。由于铝价缺乏波动性,大家不愿意去炒,更愿意去做活跃品种,造成铜铝价差不断创出历史新高。

另外,再看大宗商品的金融属性。因为全球通胀的上升,利率维持低水平,传统的股市、汇市、债市没有赚钱效应,基金参与到商品市场的资金是逐年成倍地增长,造成金融属性越来越突出。张荣辉提供了一组数据,2003年基金投资商品资金是280亿美元,2004年是550亿美元,2005年是800亿美元,2006年是1400亿美元,2008年金融危机有所下降,2009年又大规模注入达到1700亿的新高。

到今年2月份为止,基金还是净流入,LME成交量60%是基金所为。”张荣辉说。此外,国际大型投行近年来也纷纷进行铜现货实物囤积、融资,以及国内进口铜融资,这些都是金融属性的体现。

对于2011年有色金属行情,张荣辉介绍,当前大型投行在全球各地频繁进行商品讲座,设定目标价位。好故事是全球通胀、欧美经济复苏、中国保持高速增长,铜投资和生产成本增加。但坏故事是,中国经济继续调控,消费下滑,全球铜供应增加,美国结束第二轮量化宽松货币政策,全球进入加息周期,欧元区债务问题继续。相对而言,市场更强调需求预期,而忽视真实消费情况。

张荣辉预计,2011年包括铜在内的有色金属价格整体将在高位拉锯,全年呈现冲高回落的走势。

银价逼近50美元 金价连续7日创新高

证券时报记者 黄宇

银价周一在亚洲市场大涨逾6%,至每盎司49美元上方,主要受到美元走软及亚洲强劲实物需求支撑;而亚洲方面的需求也是金价连续第7个交易日创纪录新高的原因。

美国白银期货7月合约在亚洲时段跳涨6%以上,最高触及每盎司49.85美元,目前距离1980年1月18日创下的纪录高点低约0.5美元。

过去1年里,银价已翻倍,远远超过了黄金、铜等商品的表现,成为最耀眼的明星,今年以来涨幅逾60%。

瑞银分析师称,银价涨得太快了。该行财富管理研究总监多米尼克·施奈德表示,从长期来看,最终银价会出现暴跌,但目前市场青睐它。

据贵金属研究顾问机构黄金矿业服务公司在4月报告中称,2010年白银投资需求增长了40%,创下纪录,而首饰加工需求也创下10年高点。据统计,截至4月12日,白银交易所上市产品持有的白银数量达创纪录的15509.54吨。

受美元走弱并在3年低位附近徘徊,以及中东和北非新近紧张局势提振,金价周一再度创下历史新高。

截至北京时间18时,纽约黄金期货6月合约报1517.8美元/盎司,涨幅0.92%,盘中最高触及1518.4美元/盎司。美元指数继续上一交易日的跌势并触及3年低位,美元指数报73.95点,跌幅0.18%。

交易员称,美元影响了市场走势,人们目前预计金价将涨至每盎司1515美元-1520美元水平,因此价格还有可能进一步走高。

国家发改委经贸司副司长刘小南称

国储糖弥补产区缺口绰绰有余

证券时报记者 魏曙光

国家发改委经贸司副司长刘小南昨日在云南举行的“2011年食糖形势分析会”上表示,国家储备机构已经进口了相当数量的白糖资源,弥补产区缺口绰绰有余,足以保障本榨季的市场供应和价格稳定。如有必要,国储糖随时可以投放市场。

刘小南指出,今年是“十二五”开局之年,如何在开局之年保持经济的稳定,对糖业的健康稳定发展有非常重要的作用。保持市场平稳运行,保持食糖供应和价格的平稳,保持物价的稳定是保持经济市场平稳运行的重中之重。

对于糖,国家采取了一系列调控措施,从搞活流通到加强市场监管,包括进出口调节等,而且糖作为重要商品的调控,也必须在国家要求下运行和实施。”刘小南强调说。

他指出,从本榨季开始,糖价从去年11月份以来到目前一直在7000元左右运行,基本是高位平稳运行,略有起伏。从经营秩序和农民意愿等环节上看,均处于良好状态。

刘小南同时表示,目前市场涨价压力不小,尤其是糖价。原因一是甘蔗种植受灾,产量预计减少,对价格稳定带来影响;二是成本的提高,对价格带来影响。目前糖价对调动农民的积极性有促进作用,从宏观角度和周期性变化来看,糖业发展处于乐观趋势中。

美国邦基公司称

全球糖市供大于求 糖价难冲破30美分

证券时报记者 魏曙光

美国邦基公司中国糖业总代理、高级经济师席大同昨日就国际糖市走势分析指出,国际糖市大牛市已经终结,今年糖价难以再现30美分以上的高点。

对于国内食糖市场,广西糖业发展局副局长韦国健表示,为有效调动农民种蔗的积极性,当前糖价应稳定在7500元/吨左右。

国际糖市仍高位运行

席大同预计,今年纽约7月和10月期货会在20美分到25美分之间运行。这考虑到生产与消费、进出口与库存、基金的介入、美元贬值等诸多因素。而整体价格走势是很难创造新的高价。

国际糖价价格应在21美分到23美分,这将受到买家的追捧。

关于糖业市场供求形势的走势,刘小南指出,到目前为止,国家投放了七十多万吨储备糖,由于国家储备机构已经进口了相当数量的资源,弥补产区缺口绰绰有余,足以保障本榨季的市场供应和价格稳定。如有必要,国储糖随时可以投放市场。

刘小南要求,制糖企业积极顺价销售,不要囤积;流通企业保持合理、适当的库存,积极做好购销工作;用糖企业要保持终端产品价格稳定,做好食糖的采购工作。各方一定要防止、避免过度炒作,维护市场的平稳运行;

食糖供应将长期偏紧 依靠进口成必然

证券时报记者 魏曙光

农业部种植业司经作处处长王戈昨日在“2011年食糖形势分析会”上表示,近十年来,有6年我国食糖供应缺口在100万吨以上。上榨季全国产糖1074万吨,是15年来缺口最大的一年。受供求紧张等方面因素的影响,糖价一路上涨,糖价创历史新高。本榨季国内食糖供给相应减少,今年全国食糖产量预计1050万吨。从长远看,食糖消费继续增加的趋势不变,今后我国食糖供应将长期呈偏紧趋势。

这种观点也得到商务部市场运行调节司司长丁书旺的认同。丁书

旺认为,在下榨季开始之前,国家可以提供120万吨的成品糖,满足缺口完全没有问题,但是国内长期处于偏紧状态,依靠进口补充国内不足是肯定的。

丁书旺认为,国内通胀预期强化,形势复杂。尽管绝大多数商品都供大于求,但这些商品的价格都在上涨,所以决定价格走势的已不仅仅是供求问题,更是商品的金融属性问题。同时,商品成本压力逐渐加大,石油价格不断上行,原材料及人工等也在上涨,如此格局下,当前糖价的走势还是比较合理的。

王戈还指出,这几年全国糖料种植面积保持在2800万亩左右,但



尽管2010/2011榨季供小于求的矛盾依然突出,但在国家宏观调控部门稳定糖价的压力下,近期内糖市出现单边行情的可能性比较小。

南方甘蔗种植发展仍有潜力,主要在广西和云南。此外,甘蔗单产也有提升潜力。如果通过改善水利措施、良种技术,对于提升单产潜力意义重大。

综合考虑国内因素,王戈提出,国内糖业发展要立足自给自足,同时适当进口,力争国内食糖自给率在85%以上,维持目前200万的进口量。一是稳定面积。保障国内食糖有效供给,进一步完善优势区域规划,做到有计划、有重点、有步骤推进;二是从耕地面积看,提高单产、提高糖分是食糖产业发展的根本出路;三是我国将继续实施新一轮种子工程,改变目前过度依赖

台湾品种的情况;四是制定食糖产业保护政策。

针对国内糖业发展,王戈提出几点建议,一是实施以脱毒健康种苗为主的良好推广工作。国外普遍采用脱毒健康种苗,据专家介绍,种植健康种苗,单产有望提高20%。如果“十二五”期间,健康种苗能够得到突破,我国糖业发展将是革命性的;二是做好灌溉一体化水利措施。建议国家对甘蔗主产区的灌溉水利措施给予一定政策支持;三是加快甘蔗收购机械的研发工作。我国甘蔗生产条件较差,引进的甘蔗收割机不适合丘陵地区。建议国家组建甘蔗收割机械联合研发项目,给予专项资金支持。

因为多数进口国家都需要补充库存。而低于这个价格,成本高的出口国家会面临减少利润从而惜售。至于30美分,是很难重现的。”席大同说。

席大同同时也表示,应该看到市场糖价整体仍将高位运行。自从欧盟遵循WTO(世贸组织)规则,出口从500万吨下降到137万吨(WTO最高允许量)。国际食糖价格结构发生了根本性的变化,美元的贬值,全球货币发行量过大引发的通货膨胀,18美分以下的原糖价格的年代也难以重现了。但由于加息的压力抑制炒作和需求,挑战20美分也不是不可能的。

席大同指出,目前的国际食糖价格仍然高于多数产糖国的生产成本。所以扩大种植面积是可以做到的,当然也要与其他农作物做性价比分析。今年泰国的产量超过900

万吨,比预测超出一百多万吨,明年或许更高。今年印度的产量达到2450万吨,增产600万吨。巴基斯坦增产可以达到无须进口。巴西受制于乙醇的生产和出口,否则食糖产量也会增加。纽约期货19美分是巴西出口乙醇和食糖性价比的平衡点,目前出口食糖略占优势。总之,预计2011/2012年度食糖产量有所增加,全球将出现供大于求的格局。

他分析认为,当前全球食糖消费量为1.66亿吨左右,消费每减少1%,就是增加166万吨的可供量。例如印度今年的消费预计为2250万吨,远远低于前期预测的2400万吨。糖价从13美分上涨到23美分,消费需求的减少可能弹性较小,但糖价从23美分涨到33美分,需求的弹性势必必要增加。再加上替代品的介入增加,需求理应下降。这就解释了为什么纽约期货在33美分

后,上涨动力缺乏,反而每每出现大幅下跌的情况。

国内糖价应稳定在7500元

广西糖业发展局副局长韦国健在会上通报了2010/2011榨季广西产销形势,并表示,广西产糖量已经连续三个榨季减产,为有效调动农民种蔗的积极性,当前糖价应稳定在7500元/吨左右。

韦国健指出,当前广西糖业正面临严峻挑战,产糖量从2007/2008榨季的941万吨减少至本榨季的672.8万吨。对于减产的原因,这里有自然灾害的因素,也有其他方面因素的影响。但归根结底是农民的种蔗比较效益问题。

他提出,有效调动农民种蔗的积极性,增加农民种蔗收益,已成为保持糖业平稳较快发展的重要问题。一是要加快良种的研发推广,提高甘蔗

单产。二是推进甘蔗生产机械化。由于机械化程度低,劳力投入大,随着近年进城务工农民增加,农村劳动力缺乏,甘蔗种植、砍收人工费用也在不断上涨,增加了甘蔗生产成本,农民种植实际收益不高。

韦国健称,当前农副产品价格普遍上涨,糖价也应随着农副产品价格上涨有所提高,否则就会损害企业、蔗农的利益,从长远看,会动摇糖业基础。但是,价格大幅波动也不利于糖业持续发展。因此,必须确定合理价位。

对于下一榨季情况,韦国健预计,下榨季甘蔗种植面积将呈恢复性增长,但由于受霜冰冻后部分蔗区蔗种有所缺乏影响新植扩种,加上农村劳动力不足等,2011/2012榨季广西的甘蔗种植面积仍存在不确定性,预计在1580万亩左右,比2010/2011年榨季1520万亩增60万亩。

豆类上涨行情何时启动要看天公

徐文杰

近期豆类行情大体上以宽幅震荡为主。一方面,是供应相对紧张,特别是美豆库存处历史低位,另一方面,是中国防通胀的政策压力,特别是国内商业库存和国储保持高位。在国内去库存的压力下,预计豆类行情短期内仍将上冲乏力,而后市何时能启动上涨行情,取决于天气的炒作。

随着4月南美天气好转,南美新豆上市速度加快。巴西农业咨询机构塞拉瑞斯表示,截至4月16日当周,因作物种植带干透,巴西2010/2011年度新作大豆收割完成85%,高于之前一周的77%。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所也表示,过去一周阿根廷大豆收获步伐明显加快。

在南美新豆上市的同时,因为2月份以来的降雨帮助南美摆脱了拉尼娜带来的干旱困扰,市场对南美产量预估不断上调。南美新豆产量的上调和上市,对现货市场构成

一定季节性压力。

当前市场的焦点在需求上,确切地说是在中国需求不振上,这是因为内面临较大的去库存压力。

国内商业库存高企,压力明显。这在豆粕上表现的特别明显。据调查当前沿海油厂的豆粕库存总量高达150万吨-200万吨之多,且下游饲料消费仍未有启动迹象。国内豆粕现货供大于求的基本面压力或将贯穿整个4月份。

目前饲料企业大多是采取豆粕跌价入市采购、豆粕涨价退市观望”的策略,大型饲料企业也仅做15天-20天的基本库存,而中小型饲料企业基本上是随买随用。当然,当前国内持续调控带来的资金面紧张也在很大程度上影响了贸易商拿货的意愿,一定程度上降低了需求。当前国内沿海港口和油厂的进口大豆库存总量依然高达600万吨以上,这也给市场带来压力。

与玉米国内政府储备不足不同,目前中国大豆油脂储备依然相对充足,国储共有菜油260万吨,

中央储备和临储大豆共计约1000万吨,豆油约150万吨,还有其他一些杂油。在稳定物价的政策导向下,预计后期抛售仍将持续,带来供应压力。

在商业库存高企,国储持续流出的压力下,国内面临较大去库存压力的情况下,直接表现就是中国短期进口需求不振。作为世界主要豆类油脂的进口国,中国需求的不振,使得行情暂时缺乏上行动能。

不过,未来豆类也面临潜在利多,那就是播种面积下滑背景下的天气炒作。假设美国大豆需求水平维持在2010/2011年不变,播种面积维持在3月种植意向报告水平的情况下,趋势单产条件下,美豆供需依然紧张。只有单产大幅高于趋势单产,美豆供需平衡的紧张状况才能得以缓解。这对天气提出了很高的要求。这也意味着,如果天气炒作开始,美豆将易涨难跌。

与此同时,国产豆今年的播种面积下滑已成定局。据调查了解,黑龙江今年大豆播种面积减少接近20%。

这个数据要高于中国农业部大豆面积削减11.2%的预测。如果黑龙江大豆播种面积减少20%,再算上黄淮海地区大豆今年面临棉花等作物的竞争,如果天气正常,国产豆减产200万吨-300万吨将实属正常。这将对长期行情产生支撑。

综上所述,当前中国去库存的压力使得豆类行情短期上冲乏力,行情继续震荡的可能性很大。从技术上看,美豆短期技术压力在1400美分一线。相应的,国内豆粕1201合约在3400元一线,豆油1201合约在10500元一线多单应注意获利了结。

(作者系浙商期货分析师)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES

管理总部
浙江省杭州市美姑山路9号9-10层
理财热线
400-7005186 87219375

上期所发布劳动节期间风控措施

昨日,上海期货交易所发布关于做好2011年劳动节期间市场风险控制工作的通知”,明确节后将对部分品种的交易保证金比例和涨跌停板幅度进行调整。5月3日恢复交易后,自第一个未出现涨跌停板的交易日收盘结算时起,铜、锌、螺纹钢和燃料油品种,交易保证金分别调整至8%、10%、10%和8%,涨跌停板保持不变。铝、黄金期货合约的交易保证金比例调整至7%,下一交易日起涨跌幅度限制调整为5%;其他品种的交易保证金和涨跌停板不作调整。(游石)

云南证监局举办焦炭期货推介研讨会

云南证监局近期联合云南省信委、大连商品交易所、宝城期货有限责任公司,在昆明举办焦炭期货推介研讨会,辖区焦炭上、中、下游企业及期货经营机构共计二百余人参加了本次推介研讨会,云南证监局、省工信委、大商所和宝城期货的相关领导出席并致辞。(魏曙光)