

全球第一季度黄金需求增长11%

证券时报记者 黄宇

世界黄金协会(WGC)周四称,第一季度投资者放弃黄金上市交易基金(ETF),转而青睐金币与金条,实物投资产品需求将整体的黄金需求拉高了11%。

世界黄金协会称,今年第一季度,全球黄金投资需求增长26%至310.5吨,金币和金条需求大增52%至366.4吨,这使得黄金整体需求从去年同期的881吨升至981.3吨。黄金上市交易基金第一季出现资金净流出,为2007年以来首次,这些基金的黄金持有量减少55.9吨。全球黄金上市交易产品(ETP)持有黄金数量下降69.9吨,目前投资者通过黄金ETP持有的黄金数量为2037.8吨。而金币与金条总需求第一季度大增52%,达到366.4吨。

世界黄金协会称,今年第一季度中国的黄金需求增长了47%,预计中国的黄金需求在2020年前将翻一番,因该国居民财富增长以及通胀刺激了居民对黄金的需求。

世界黄金协会研究经理王爱丽称,预计黄金投资需求今年将继续保持强劲,黄金珠宝需求也将引人注目。她还称,中东、北非地区发生地缘政治动荡,围绕欧洲主权债务问题仍存在不确定性与担忧,全球各地仍有通胀疑虑。中国与印度还在试图通过加息来打击通胀。所有这些元素都为黄金投资提供了一个非常适合的环境。

世界黄金协会称,今年第一季度全球黄金珠宝需求增长了6.8%,达到556.9吨。

原油高位风险陡增

张弈瑶

近期原油等大宗商品走出一波波澜壮阔行情,白银黄金原油等市场多头风向标纷纷大跌。由于美元缺乏基本面良好数据的指引,资金并没有加速进入美元市场,市场心态有望企稳,原油短期内或迎来一波修复反弹行情。

笔者认为油价这次下跌主要是去杠杆化的效应引起的。从2011年11月美国第二轮宽松货币政策实施后,石油投机基金净多持仓,从此前的5万手一举迈上16万手。这一状况持续3个月,之后非但没有像以往那样平仓回吐后重新换手再伺机炒作,反而又借针对利比亚的军事打击事件,将净持仓推到27万手高位。但近期由于没有新资金的进入,投机平仓获利了结、回笼资金也随之来临。

外部因素方面,白银市场接连提高保证金水平,多头不得不去杠杆化,平掉一部分仓位。市场又缺乏新鲜血液,导致原油获利回吐行情加剧,出现高位大幅下挫。

从宏观面来看,近期各央行或将维持之前态度,美联储加息仍然无期,欧央行谨慎,中国修“胎”的脚步或将放缓。从基本面数据观察,美国经济恢复低于市场预期,包括之前公布的4月工业产出、营建许可,新屋开工数据均不及预期值。疲弱的数据再度拖累美元指数下行,当前面临重要的压力关口76.00美元,倘若不站稳该处,阶段性的震荡走势在所难免。当前美元强势或只是围绕欧债务问题的被动上行,在无明显货币政策转向之前,不具备持续持续上冲的动能。

展望原油后市,我们认为原油上半年突飞猛进行情或将告一段落,主要原因是短期内奥巴马面临选举的压力。美国大选在即,油价飙升将使得奥巴马政府十分被动。上半年汽油价格从2美元大涨至4美元每加仑,高油价、高食品价令美国通胀率突破3%。尽管美联储的政策标的是排除油价、粮价后的核心消费者物价指数(CPI),但美国大众根本不在乎核心CPI与CPI的区别,只知道自己的购买力每况愈下,选民手上不仅握有选票而且还把握着美国经济走势的微观方面,事实上美国的消费信心已经出现回落。美国原油商处于强势地位,指望美国汽油零售价格自动下降可能性偏低,美国政府和货币当局只能在言语上唱空,估计会引导美元有限度的反弹,以抑制油价的飙升。

后市可以用来支撑美元的题材有:美国较强的经济数据、欧债危机引起欧元弱势、市场风险偏好下降。接下来可能会影响原油市场的题材,有欧佩克表态、美国加大本土原油开采力度、欧元债务问题继续发酵等。笔者认为目前原油价格的合理范围应该在每桶95美元左右,加上过度货币发行所带来的流动性因素,油价可能被再抬高10美元,比这更高的油价,则似乎难以用基本面因素来解释,原油在105美元-110美元高位之上风险性陡增。

(作者系广发期货分析师)

市场供需偏紧预期转强 农产品价格坚挺

证券时报记者 李哲

当前全国猪肉价格同比涨幅逾40%,鸡蛋价格同比涨幅30%。下游养殖行业产品价格涨势汹汹。而由于干旱等不利天气影响,粮食等上游作物减产预期强烈。在上游供给减少预期以及下游需求强劲的推动下,农产品在本轮大宗商品的普遍下跌中异常坚挺。

受生猪供应偏紧影响,“五一”过后猪肉价格加速上涨。目前全国猪肉平均价格已同比上涨

43.5%,创下2008年以来的新高。猪肉价格持续上涨,鸡蛋的替代性增强,也使鸡蛋需求有所增加。5月中旬全国鸡蛋平均收购价格为7.9元/公斤,比3月初上涨1.0元/公斤,上涨超过15%,与去年同期比较,蛋价涨幅达35%。

目前在饲料成本高企、当前存栏量不足、部分养殖户以及养鸡户受疫情打击补栏积极性不高等不利因素影响下,成为市场看涨后期猪肉和蛋价继续走强的重要原因。联想上一波生猪价格上升导致的结构

性通胀,此次猪肉价格上涨是否将继续推动下半年农产品价格上升,市场非常关注,因为生猪价格也是农产品走势的重要先行指标。

毕竟生猪以及鸡类养殖是衡量中国养殖业状况的一项重要指标,尤其会对玉米和大豆的需求产生影响。目前美国、欧洲、中国等主要粮食生产国,都在经受不利天气因素影响,这对目前全球农产品价格有较强的支撑作用。商务部监测数据显示,上周国内农产品价格出现了小幅上升,其中花生油上涨0.1%,大米、面粉分别

上涨了0.4%和0.2%。

除了下游旺盛需求,中国南方地区正在遭遇的大旱推升市场对于农产品减少的预期。统计显示,湖北全省66个县市的雨量为近60年气象纪录最少,受旱农田面积1610万亩;江西主汛期部分河流水位创历史最低,鄱阳湖水位持续偏低,出现历史同期最低水位;浙江省也是60年以来降水量最少的一年。

不过,雨量偏少对生产造成大的影响仍在评估当中。据国家统计局周四的统计数据显示,2010年的水稻

和油菜籽产量远低于预测,市场对于后期干旱发展推动早籼稻和油菜籽价格上涨预期较强。

显然,由于农产品的独特情况,在本轮大宗商品猛烈下跌中,农产品价格一直保持坚挺。对此,摩根士丹利在一份报告中就表示,玉米、大豆和小麦价格今明年将会上涨,因为只有价格更高才会激励美国以外的地区加大种植面积,供应方能跟上需求。尽管预计大豆和小麦价格走势可能温和,但价格仍将会走高。”该行称。

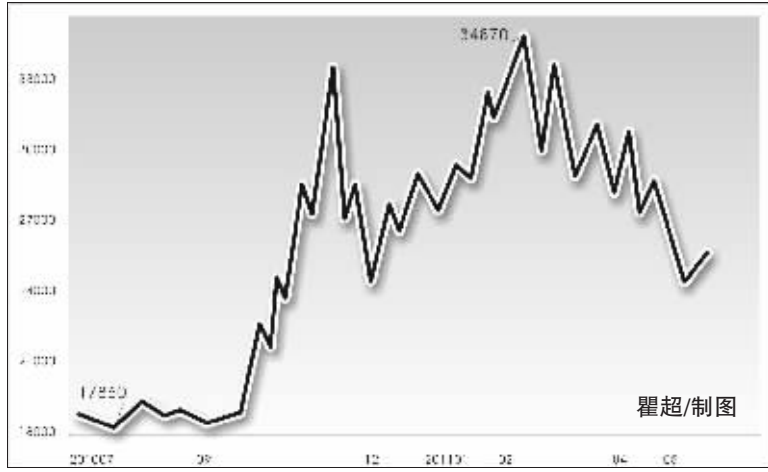
外盘炒作题材乏力 郑棉继续承压

董双伟

在纽约期棉连续三个交易日大幅上涨,炒作期货登记库存题材之下,国内郑棉也仅以高开小幅上冲纷纷收出三根阴线报收,市场目前面临的基本面压力可见一斑。同时,从技术图形上看,一旦郑棉突破24000元-26000元的近期盘整区间,必将是一轮中级行情。就目前基本面而言,我们认为,郑棉选择下行突破的概率偏大。

因此,在此前提下的操作策略,我们建议,投资者可在25500元附近上方选择逢高沽空,26000元能否站稳作为止损点位,下行空间要超过2000点;同时更为谨慎的投资者可以选择观望,等待突破时择机入市。

从郑棉5月初以来的技术形态来看,如果没有近期以浙江系为首的资金频繁大手笔进出,令市场交投保持近期持续天量的格局,则行情消化近3个月下跌30%的动能之后,无量交投、基本面不佳预示着行情的下行调整。但我们的疑问是,目前的巨量交投是否就预示着



行情要发生很大的扭转?事实并非如此,至少目前是这样。

从近期资金面来看,大资金大批量的进出,也并没有得到太多好处,反而是持仓量多空频繁转换,借外盘3个交易日走高,并没有将郑棉推高多少。主力9月合约昨日触及近11个交易日的最高价行情消化近3个月下跌30%的动能之后,无量交投、基本面不佳预示着行情的下行调整。但我们的疑问是,目前的巨量交投是否就预示着

外盘商品集体出现大幅反弹,但近期公布的美国经济指标、欧元区希腊债务问题,以及最重要的中国市场调控政策紧缩方面,都没有太大的利好传出。因此也难以营造商品市场集体走高的氛围。

最后,我们从棉花产业链目前的情况来看,棉花现货价格暂时在23000元-25000元区间企稳,纱价暂时在35000元附近企稳,大幅下跌之后市场短暂陷入消息面真空期。但事实上目前棉纺企业普遍亏

反弹力度不足 天胶走势坎坷

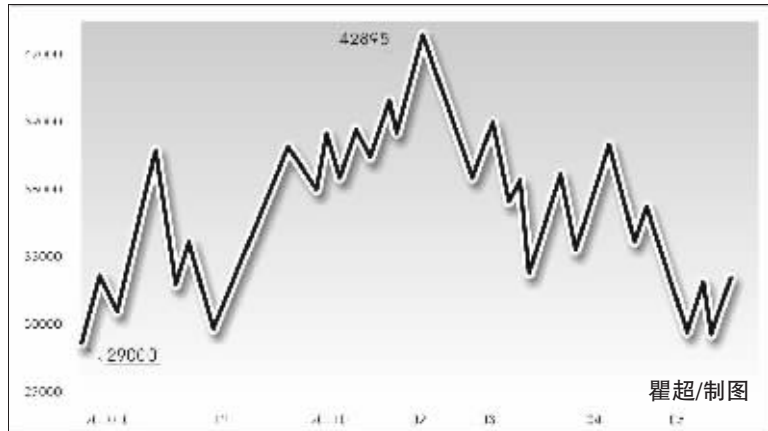
董长征

从4月11日以来,橡胶经历了一个月左右的下跌之后在3万元/吨企稳,并在此一线上下震荡良久。

从供求形势看,可以注意到几个基本事实:供给方面,由于天胶生长需要一个较长的周期,通常从种植到割胶需要经历5至7年,因此短时期内天胶供应相对比较稳定。它通常会因为天气原因而发生的变化。比如说降雨过多影响割胶以及运输,从而影响到短期内供给量变化。需求方面,由于天胶65%用于轮胎制造,因此天胶需求取决于轮胎的需求变化,则汽车业的兴衰对于天胶来说具有举足轻重的意义。

2011年的汽车行业发展遇到了困难。由于汽车下乡、购置税优惠、以旧换新等优惠政策的逐步退出,中国的汽车销量也重新步入步履蹒跚行列。4月份汽车销量155.2万辆,同比下降0.25%。5月上旬汽车销售情况也不容乐观。

如果细分4月的汽车销量,可以得到一个基本的结论是载用人用车保持增长(无论是商用车还是乘用车均是如此),但是载货车汽车



车销量下降比较严重。这里我们可以得到的结论是总体上客运需求比较难以受到政策周期性影响,它会呈现较为稳定的上涨趋势。而货运需求则不同,受到宏观政策调控影响非常大,只要经济形势不好,货运需求的下降就非常明显,同时载货汽车的销量也会同时下降。

由于控制通胀的需求,2011年我国央行实行了从紧的货币政策,多次上调存款准备金率,并数次上调基准利率。另外还通过各种手段对各商业银行的贷款发放做出限制。从企业的反映来说,目前国内的资金面处于非常紧张的局面。

这无疑对经济运行有所不利。如此看,我们也就不难理解为什么载货汽车的销量会出现大幅度的回落。货运量的多少事实上也是宏观经济的晴雨表。

从宏观经济的角度出发,今年控制通胀的形势还是非常紧迫。3月和4月消费者物价指数(CPI)同比增长分别达到5.4%和5.3%,央行在近期采取政策转向的可能性并不是太大。这可能意味着在短期内中央还是会以经济增长为代价力控通胀。在这样一个政策前提下,国内的货运需求就有可能受到大范围的影响,接下来再向下传导

到轮胎,天然橡胶。一个很基本的事实就浮现在我们眼前,在可预见的几个月内,橡胶的需求不容乐观。

在不同的周期内,我们去看到一个问题的结论也会有所不同。关于汽车行业,我们从一个长远的角度,当然可以相信中国的汽车销量能够呈现稳定的增长。只是在成长的过程中会有受到一些中短期因素的干扰。同样地,供给上的稳定其实也会受到短期因素的干扰。前期泰国南部的洪水就造成了胶价较大幅度的反弹。而最近一段时期内泰国北部和中部地区的降雨量放大,无疑也是促成19日早上胶价上行的重要原因。事实上泰国的橡胶主产区是在南部地区,北部地区的降雨对于整体的产量影响比较小。因此在胶价上探32330元/吨以后价格再度回落。

天胶作为农产品的特征,其存在保质期的特点决定了它尽管受到资金热捧,但是价格运行仍要紧密遵循供求关系的支配。它无法像金属一样,可以在仓库里存放几十年,从而通过资金的方式改变供求关系。所以在供给方面没有出现根本性的改变,而下游需求表现又持续不振的条件下,对于天胶的未来走势暂时不容乐观。(作者系华泰长城期货研究所分析师)

行情点评 | Daily Report |

黄金:震荡偏弱

5月金价遭遇大规模获利回吐下跌,美元被动反弹以及白银价格暴跌是本轮金价回调的主因。目前欧元区内部分歧严重,是否对希腊进行债务重组,硬性还是软性重组皆存在不确定性,希腊财政整顿实施情况也将影响救助方案最终通过。另外,希腊主权债务危机救助计划初步出台之前,欧洲央行重启升息的可能性较小,况且在5月初的欧洲央行议息之后,市场对欧洲央行在6月加息的预期已大为减弱。预计短期内美元维持震荡向上走势,但长期通胀预期以及欧债危机下的避险情绪将给予金价一定支持,金价短期或震荡偏弱。

沪锌:底部震荡

受技术性买盘拉动和美元走弱提振,本周锌价出现一定反弹。据国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的最新报告显示,今年一季度全球锌市供应过剩11.1万吨,报告库存增加9.5万吨。作为产量增长主要驱动力的中国,尽管我们从对占全国行业总产量超过85%的样本企业调研发现,5月份已开始提前夏季设备检修和计划检修停产的产能达到30%,若锌价不能再次深度调整以对冶炼企业生产施压,则企业仍以借售为主,而未有实质性规模减产前,锌市过剩的基本面将限制本轮反弹高度。

连塑:弱势延续

全球政局不稳影响到原油震荡起伏的走势,虽然国际原油受地缘冲突推动继续大幅走高重新站上100美元大关,令前期不断下滑的塑料价格受到成本上的支撑,但是面对着高企的库存,而且二季度不是塑料的消费旺季,供过于求的局面暂时难以得到缓解。另外,欧盟考虑全面禁止塑料购物袋,这则消息影响国内连塑消费并不大,但是作为塑料主要出口地区的西欧需求下滑,势必影响到投资者心态。对于短期内连塑走势有一定的负面影响。受到国内外市场环境的影响,连塑仍将延续弱势行情。(五矿期货)

广发期货

www.gfqh.cn

全国统一服务热线

95105826

中金所全面结算会员 诚信 专业 创新 团结