

天气充满变数 连豆续涨难

黄银燕

近半个月以来,连豆期价沿着5日均线稳步上行,主力合约1201从4326元的年度低点开始回升至4450元一线。这是因为国内外宏观局势相对平静缓解了市场整体的恐慌情绪,而美豆产区天气不利于播种更是促使期价回升的动力。在当前天气仍充满变数而大豆调控政策继续推行之际,后市连豆又将何去何从呢?

美豆产区天气将有利于播种推进,后市天气降水或将削弱。当前正值美豆播种期,天气题材日渐突出。尤其是在近期美国玉米和大豆因为降雨过量而导致播种延缓的情况下,天气动态更加吸引投资者的眼球。从美国农业部公布的最新作物播种进度和生长情况来看,今年无论是玉米还是大豆都明显落后于往年。由于玉米和大豆是竞地作物,随着美玉米播种进程的受阻,有部分人士担心玉米地或将转种大豆。其实不然,因为美国有农业保险制度,在播种受阻的情况下部分农户更倾向于不种任何作物以获得赔偿金。这意味着即使后市天气仍不利于播种,玉米地转种大豆的数量也较为有限。而据最新的气象预测显示,未来14天,美豆主产区以干燥为主,这将有利于田间播种的推进。因此,预计短期内天气题材难以继续给力豆类期价。但就中长期来看,天气依然充满变数。若后市天气不利于大豆生长,那么其对期价的利多力度将增强。

定向投放再续政策压力,需求回暖尚需时日。在美豆播种还在展开之际,国内主产区大豆播种业已结束。当前已有部分农户重新将目光转至余粮的销售上,这使得国产大豆的供应量有所增加。与此同时,自今年2月份以来,我国多数油厂因为压榨亏损而停工限产,使得近期油厂的豆粕库存得到了进一步的消耗。同时最近一段时间油脂价格稳步回升,令油厂的压榨利润略有好转。因此,近期油厂的采购积极性有所恢复,市场需求一度显现出回暖迹象。上周五黑龙江省产大豆意外全部成交也从另一个侧面反映出需求回暖的态势,但是需求回暖的火苗很快被定向投放的政策之水扑灭。在上周末,有消息称,国家将定向销售212万吨大豆,其中关内3300万吨,关外3500万吨,投放工作将在6月底前结束。而在投放期间,国储抛售仍将继续进行。另外,当前我国港口大豆库存仍处在600余万吨的高位,这意味着6月份国内大豆市场仍面临较大供应压力。

综上所述,预计短期内连豆在美豆产区天气难以继续给力以及国内投放政策的压制下,期价恐难继续上行,前期低位多单逢高可适量减仓。

(作者系南华期货分析师)

黄金将维持高位宽幅震荡

高映雪

纽约黄金期货在5月2日创历史新高之后开始大幅回调,连续4个交易日大幅下跌,最后至40日均线处止跌回稳,反弹延续至今。笔者认为,在美国量化宽松货币政策结束前,金价将维持高位宽幅震荡。

美国宽松货币政策或将持续。美国劳工部公布非农数据报告显示,4月份非农就业人数增加24.4万人,增幅高于预期18.5万人,好于预期的数据使得美元再次反弹。虽然美国公布非农数据远远好于预期,但是当周美国公布的就业数据低于预期,之前公布的ADP就业人数及初请失业金人数都少于预期。美联储制定货币政策往往把就业率作为重要参考,美国就业的不振可能使得美联储坚持宽松的货币政策,以低利率来刺激社会就业。另外美国最近公布的经济数据也显示美国经济有衰退迹象。美6月份第二轮宽松货币政策结束后实施货币收紧政策的可能性很小,因此,笔者认为美元中长期弱势不改,金价后市将因此获得支撑。

欧债危机忧虑重燃。欧洲多个高债务国家问题不断扩大,5月以来希腊退出欧元区的传闻使得欧债危机的忧虑重燃,随后标普又把希腊评级降至垃圾级,爱尔兰和葡萄牙也将在救援金额方案的标准上向其看齐。欧洲经济持续萎靡不振,问题国家如多米诺骨牌般接连倒下。欧债问题成为市场上随时可以抛出的炸弹,未来黄金的避险需求不容小觑。

中国5月制造业采购经理人指数(PMI)终值创10个月以来最低至51.6点,显示制造业景气状况仅有小幅改善。中国经济有所放缓但通胀威胁未除,预计宏观调控政策将保持平稳。同时,因中东战争使得未来原油价格中期都会持续在100美元/桶之上,因此而引发多国面临输入型通胀压力。自中国不断紧缩政策调控之后,多个国家出现加息预期,对黄金未来形成打压。

综上,未来欧债危机重燃与美元长期弱势是中期支撑金价主要因素。但是原油价格持续高位给各个国家所带来的输入型通胀可能带来全球的紧缩政策,是黄金最大的利空因素。所以,在6月美联储量化宽松货币政策结束之前这段期间,黄金可能陷入高位宽幅震荡之中。建议投资者维持区间操作思路。

(作者系东华期货分析师)

期指重返3000点 空头减仓离场

证券时报记者 游石

A股市场经过近期持续下跌后,终于在最近两个交易日迎来反弹行情。与现货走势遥相呼应的股指期货,也重新站上3000点关口。从盘面上看,在本轮下跌行情中获益丰厚的空头,开始主动减仓。

昨日是进入6月份的首个交易日,中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为52.0%,环比回落0.9个百分点,

为去年9月份以来的最低水平。而稍早交通银行报告预计,5月份CPI同比涨幅可能达到5.5%,创年内新高。国内经济陷入滞胀风险不断加大,加上有外电报道关于清理3万亿地方债的问题,令股指在早盘期间一度承压。

午盘过后,市场逐渐消化利空消息影响,逐渐盘升,沪深300期指与现货双双翻红,并在3000点关口经过数次争夺,终于收盘时成功站上。但从量能指标来看,

并未出现如周二放量拉升的一幕,而股指期货成交平稳,而股指期货则缩量减仓。IF1106合约全日减仓3099手,是周一探底反弹以来的连续3日减仓。

根据中金所公布的成交信息,空头阵营三大主力排名发生变化。昨日,中证期货空头部位大幅减仓2240手至4487手,从排名首席跌至第三,贡献了全市场减仓的2/3;而国泰君安期货和海通期货分别减仓265手和146手,排名提升至第一和

第二。多头方面,华泰长城期货作为主要对手盘,多单减少1107手,其余几家席位减仓200余手。多空双方减仓情况表明,空头主力并未显示进一步杀跌的意向,选择获利离场,但多头主力也不敢轻易反弹。

对于目前行情,光大期货研究所所长叶燕武表示,国内经济和资金紧张等利空影响,在二季度达到极限,市场将出现较大跌幅。进入第三季度,随着保障房开工,以及国外道指维持强势,预计市场反弹

力度逐渐加强,尤其大盘蓝筹股估值修复可以期待。

海通期货王娟结合昨日发布的PMI数据分析表示,PMI印证了经济增速回落概率加大,但5月份购进价格指数较4月份回落了5.9个百分点,输入型通胀压力有所减缓,这是较好的一面。当前市场估值较低,沪深300市盈率为13.3倍,与2008年熊市底部时估值水平相当。但考虑到宏观经济的不确定,目前是否是政策底和经济底还有待市场检验。

电价上调 有色金属反弹恐夭折

程小勇

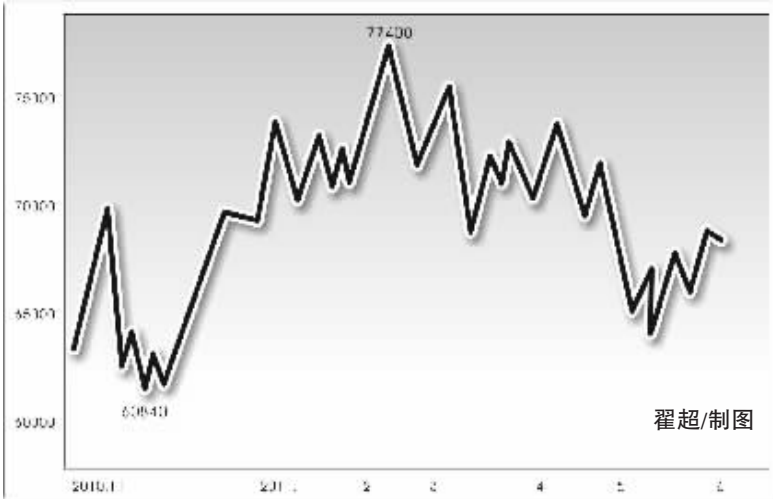
有色金属价格在5月中下旬展开一波相对强劲的反弹,似乎此轮大规模调整的势头得到遏制,并完成了筑底的过程。然而笔者认为后市依旧不容乐观,诸多矛盾依旧突出,宏观经济活动、货币政策走向和供需面依旧倾向于给有色金属价格施压。特别是通胀预期升温、电荒和资金荒引发的中国需求题材逐渐淡化,而销售电价上调对下游的冲击基于对上游企业的冲击,从而有色金属价格很可能将回吐上周反弹的幅度。

电价上调对下游冲击更大

6月1日起全国包括山西、青海、甘肃等共15个省市提高非居民用电电价的消息刺激有色金属中的铝价在周一一度直线拉升。因电解铝耗电每吨达1.45万度,电价上调将增加电解铝的冶炼成本。

不过笔者认为销售电价上调对下游的冲击基于上游电解铝冶炼行业。实际上,除了湖南、江西、安徽3省外以外,其余12省已在近两个月内上调了上网电价,而6月1日起是调整销售电价。

从有色金属产业链上的企业结构或类型看,上游冶炼企业大多是国企或大型企业,而国企是电网优先供电或者享受优惠电价的重点照顾对象。换一个角度看,就算冶炼厂取消了电价优惠或者遭遇了限电,但是很多冶炼厂自行配备了柴油或者火力发电机,



因而成本对其影响有限。而下游很多有色金属加工企业大多是民营企业,是政府限制高耗能产业的第一梯队,电网销售电价上调其也首先遭殃。金属加工企业自己用柴油发电保持开工率却得不偿失,自行发电导致电力成本是电网输电成本的两倍,从而下游企业不得不继续承受电网销售电价上调的成本压力。

去库存化压力凸显

观察经济指标发现,全球经济减速越发明显,尤其是中国和美国两大经济增长的“火车头”减速,而通胀形势指标继续攀升,滞胀风险大增。对比历史上的滞胀,我们发现滞胀特征逐步增多,表现在原材料和劳动力成本上升,政府财政和货币政策逐渐失灵。而供给曲线上移和供给结构性失衡导致企业先是要经历

较长时间的去库存化,从而去库存存有有色金属带来下行的压力,稍后才是姗姗来迟的通胀带来的保值需求。结合近期的有色金属走势,那么回吐前期反弹的涨幅是大概率事件。

虽然有机构称4月份经济数据走弱是短暂现象,但是31日公布的经济数据显示,本轮经济疲态明显不是短期显性,而是周期性的走弱。美国3月份住房价格指数证实美国大部分地区房价出现二次探底;5月芝加哥地区制造业活动意外跌至2009年11月以来的最低水平;5月消费者信心指数也意外下滑至去年11月以来最低水平。

中国需求题材褪色

中国数据也显示出通胀压力继续攀升,而经济减速势头在延续,从而中国需求这个支撑了商品近10年的题材在褪色。近期长江中下游

塑料产业期现联动 促进市场整体发展

见习记者 沈宁

昨日,由大连商品交易所、中国石油和化学工业联合会共同主办的2011中国塑料产业大会在宁波召开。

大会以新形势下塑料产业发展趋势和企业应对为主题,分析了当前复杂经济背景下塑料产业发展新形势,交流了当前企业期现经营策略,并对现货市场和产业发展趋势进行了展望。

与会领导及嘉宾普遍表示,石化塑料期货市场的发展,有利于该产业的未来升级和持续发展。

在当天的大会致辞中,大商所总经理刘兴强介绍了塑料(LLDPE)和聚氯乙烯(PVC)期货市场发展情况,他指出,塑料期货给产业发展带来了积极变化,期货价格成为企业重要参考,行

业报价习惯逐步发生改变,企业参与利用期货市场的范围不断扩大、程度不断加深,期货成为相关企业套期保值有效工具,企业经营方式在发生改变。

中国石油和化学工业协会副会长赵俊贵致辞中表示,当前利用石化产品期货价格、控制风险的功能,已成为引导石化企业合理安排生产经营活动、防范市场风险的一个重要手段,并对进一步发挥期货市场等现代市场工具、提高石化产品市场体系的运行效率、为行业加快转变经济发展方式提供保障提出了具体建议。

中国证监会期货监管一部副巡视员刘云峰在致辞中介绍了国内期货市场发展情况。刘云峰称,期货给产业发展带来了积极变化,期货价格成为企业重要参考,行

成熟,已经发展成为比较有特色的化工品种,石化期货在服务相关产业发展方面正发挥着越来越重要的作用。

宁波市委常委、副市长余红艺在致辞中表示,宁波市有着“中国工程塑料之都”的称号,塑料产业是宁波的传统优势产业,也是宁波重点扶持和优先发展的产业,当前在塑料产业调整结构、转型升级的关键阶段,需要有效运用期货工具,提升行业经营水平,提高企业应对风险的能力,促进期货市场功能发挥和塑料产业平稳健康发展。

在当天上午的主题发言中,国家统计局总经济师姚景源解读了“十二五”宏观经济形势分析及发展展望;新加坡纳维达斯资源公司主席汤姆·詹姆斯(Tom James)就后金融危机时代的全球原油市场进行了分析;中国证监会研究中心主任

祁斌就中国资本市场如何助推经济结构转型作了专题演讲;中国轻工业信息中心主任才大颖代表中国轻工业协会和大商所课题组在会上发布了《2010年中国塑料制品行业发展报告》。

当天下午,大会分设聚氯乙烯、聚烯烃两个分会场进行。新疆天业(集团)有限公司董事长郭庆人,英国泰可荣全球化学有限公司关键阶段,需要有效运用期货工具,提升行业经营水平,提高企业应对风险的能力,促进期货市场功能发挥和塑料产业平稳健康发展。在当天上午的主题发言中,国家统计局总经济师姚景源解读了“十二五”宏观经济形势分析及发展展望;新加坡纳维达斯资源公司主席汤姆·詹姆斯(Tom James)就后金融危机时代的全球原油市场进行了分析;中国证监会研究中心主任

行情点评 | Daily Report |

沪铜:冲高回落

周三,沪铜期货冲高回落,主力合约CU1108报收于68310元/吨,较周二收盘价跌260元/吨。美国5月的消费者信心指数为60.8点,低于市场预期。3月的凯斯-希勒美国20个大城市房价指数同比下降3.6%。疲弱的美国经济数据拖累美元走低,支撑国际铜价走高。中国制造业采购经理指数(PMI)由上月的52.9点降至52.0点,为去年8月以来最低水平,显示中国经济增速放缓,沪铜反弹受阻回落。后市沪铜将继续震荡反弹,CU1108将上攻69000元/吨的较强阻力位。

郑棉:继续回落

周三,受未来10天长江中下游降雨量将增加等因素的影响,早棉期货继续震荡回落。主力合约ER1109报收于2562元/吨,下跌1.54%。据中央气象台6月1日预报,未来10天,长江中下游气象干旱区雨水呈增多趋势。3日-7日,长江中下游地区将出现中到大雨,局部地区有暴雨。目前早稻还处于抽穗期,未来降雨的预期无疑给前期的空头有力反击的机会。不过,由于天气复杂多变,如果早棉主产区未来没有有效降雨,则不排除再次冲击前期高点的可能。

郑棉:上行遇阻

周三,棉花期货上行遇阻,主力合约CF1109报收于25235元/吨,较周二收盘价涨5元/吨。美国主要种植区德州遭遇历史性的旱情,推动纽约棉花期货上涨,间接支撑国内棉花期货走高。国内南方干旱加重,对于棉花期货反弹有一定支持。不过,鉴于5月CPI预期将超过5.4%,市场对于端午节假期央行再次加息的预期升温,抑制棉花期货继续反弹。后市棉花期货有望继续弱势反弹,CF1109将继续上冲26600元/吨的反弹阻力。

(海通期货)

南华期货 中金所全面结算会员
NANHUA FUTURES

您身边的风险管理专家

全国统一客服热线: 400 8888 910