

## 希腊问题达成协议 商品市场全线飘红

证券时报记者 李哲

受欧元区财长对希腊援助问题达成协议影响,商品期货市场全线飘红。分析人士倾向于认为,欧元危机危险程度不及预期,而中国近日调低了存款准备金率,都在表明市场上资金宽松的氛围越来越大。同时,国际油价创9个月新高也刺激了市场对商品期货的追捧。

欧盟官员21日表示,欧元区财长就希腊援助方案达成协议,将提供1300亿欧元资金。协议同时要求希腊在2020年前,将债务占经济增长比例降至121%。据了解,这项规模达1300亿欧元的救助计划将解决希腊债务下月可能出现的无序违约问题。若违约发生,将可能重新引发国债市场的动荡。

受此影响,昨日国内商品期货市场全线飘红。显然,希腊问题的缓解对于整个金融市场来说,绷紧的神经有了些许放松的机会。昨日开盘后,商品期货普遍出现低开,而后冲高回落,到10点50左右,希腊问题达成协议的消息传遍市场,大大鼓舞了市场多头信心,随后市场大幅上升,并持续到收盘。

目前市场下跌动能不足,仍处于对去年年底价格修复阶段,在流动性的支撑下,这一过程仍在延续。”格林期货研发总监李永民认为,市场对于全球流动性宽松预期仍在,欧洲央行的注资行动和中国调低存款准备金率的行动,都刺激了市场做多的热情。

有意思的是,今年以来,全球股票、国债、黄金、石油等所有主要资产类型都出现大幅上涨,美国纳斯达克市场已经创下11年新高,国内股票市场和商品市场看多者日益增多,部分扭转了去年年底的市场恐慌气氛。

不过,投资者对于当前企业商品库存压力巨大的情况仍存有担心。目前,现货市场自身缺乏有力需求支撑,包括油脂、有色金属等产品在内的商品依然没有得到下游企业的大力支持。

李永民以油脂为例说,油厂在经历春节后的恢复性开机后,油脂产量逐渐回升,但是在需求萎靡的情况下,目前库存处于较高水平。据悉,目前山东地区油厂豆粕库存多数在5000吨-10000吨之间,而棕榈油港口统计库存为78万吨左右,较5年均值45万吨大幅增加。综合来看,国内油脂从其内在供需来看,缺乏有力支撑。

## 豆粕仍宜保持多头思路

郭坤龙

自2011年12月中旬以来,大连豆粕期货跟随外盘震荡走高,主力1209合约自2772元升至3100元附近。从豆粕的影响因素来看,南美大豆单产下降已是大概率事件,北半球新作大豆在与玉米的争地中处于劣势,市场对国际国内经济的悲观情绪缓解,油厂挺价意愿较强,这均对豆粕价格形成支撑。因而,豆粕仍宜保持多头思路。

随着近期南美大豆种植带出现降雨,作物面临的干旱威胁有所减弱,但部分地区作物受到的损害已不可挽回,国际相关农业机构相继下调巴西和阿根廷的大豆产量。与此同时,在2012/2013年度作物种植年中,美国和中国的大豆在与玉米的争地中均处于不利地位。以美国为例,美国农业部公布的最新预测显示,美国2012年大豆种植面积将达到7400万英亩,比上一年度减少100万英亩。此次预估是基于2011年底的状况得出,并将在2月美国农业部年度展望论坛上作出更新。

随着全球经济的发展变化,市场对世界经济的悲观情绪缓解,投资者信心有所恢复。欧元集团主席容克21日清晨宣布,欧元区17国财长决定批准总额为1300亿欧元的第二轮希腊救助计划。这笔援助令希腊能够及时偿付即将于3月到期的140亿欧元国债,避免了无序违约。中国央行决定从2月24日起下调存款准备金率0.5个百分点。随着春节之后企业投资、信贷需求逐渐恢复正常,央行此次下调准备金率将进一步释放银行体系流动性,缓解当前市场资金紧张压力。

油厂挺价意愿限制豆粕下行空间。目前豆粕处于季节性消费淡季,终端市场消费需求不旺,饲料企业入市采购豆粕的态度较为谨慎,这对豆粕价格形成压制。但随着外盘大豆价格的逐步走高,进口大豆的成本逐步抬升,油厂挺价意愿较为强烈。截至2月21日,2月到岸美国大豆进口完税成本理论值为4122元左右,按照巴西豆油价格折算豆粕成本价格为3085元左右,这较2月初上涨了81元左右。受南美大豆减产和北半球新作大豆种植面积下降等预期支撑,外盘大豆价格大幅下挫的概率较小,这将使得进口大豆成本难以下降,进而限制豆粕价格下行空间。

综上所述,全球大豆供给减少预期、投资者信心的恢复和油厂挺价意愿均对豆粕价格形成支撑,投资者仍宜保持多头思路。

(作者系格林期货分析师)

## 逢低买盘积极 期指震荡上行

证券时报记者 游石

昨日早盘期间,A股市场一度大幅震荡,但在逢低买盘承接下,沪指最终以红盘报收,并9个月以来首次站上半年线。分析人士认为,A股反弹行情得到验证,其趋势有望进一步延续。

央行降低存款准备金率的消息,在周一曾导致股指高开低走,昨日欧元区迟迟未能达成第二轮希腊救助方案,又在早盘使美元汇率和A股齐跌。不过,这也给了继续看多后市的资金逢低吸筹机会。

午后受希腊救助成功消息刺激,股指开始震荡上行,成交也逐渐放量。沪指上涨0.75%,最终收于2381.43点,为9个月以来首次站上半年线。盘面上,中小市值个股

表现活跃。迪威视讯、华谊嘉信等12只个股涨停,另有85只个股涨幅超过5%。

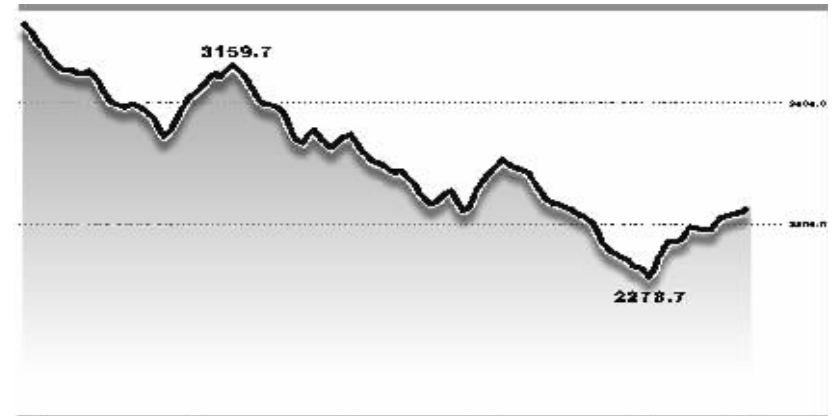
股指期货方面,主力合约IF1203跟随现货走势,全天处于升水状态,平均幅度为0.34%,较上一交易日有所提高,但不存在期现套利的开仓机会。截至收盘,IF1203报于2568.8点,较周一上涨0.59%。合约成交36.6万手,持仓4.5万手。

海通期货王娟表示,股指正以震荡缓慢盘升的形式进行反弹,这是由于目前处于经济数据的空白期,还没有大量数据表明经济是否能够实现软着陆,系统性风险无法证伪。随后3、4月份,又是年报披露密集期,市场对上市公司业绩增长态度谨慎。但在政

策变量上,1月份我国新增外汇占款1409亿元,低于历史平均值,存款准备金率存在继续下调的空间。以上多空因素交织,使股指走势较为纠结,不过短期内,仍维持原先对市场反弹的判断。

光大期货研究所所长叶燕武表示,从全球范围来看,目前A股反弹正是欧美股市反弹的延续。2011年全球投资者曾对欧洲前景极度悲观,可随着欧洲债务问题谈判取得进展,市场预期重新做出修正,欧美股指已经回到了前期的高位。在此背景下,A股展开了一轮补涨性质的反弹行情,并不奇怪。

但叶燕武认为,欧洲债务问题短期舒缓,不代表经济已经见底,未来整体市场仍是熊市架构。其中熊市架构又可细分为三浪:2011年2月至



期指走势图

张常春/制图

10月属于A浪下跌,而去年四季度至今年一季度属于B浪反弹,二季度开始可能将有一轮C浪下跌。目前,B浪反弹正走到下半段,与之前

由欧洲悲观预期落空引起的价格修复不同,这半段反弹可能是由3月份欧洲财政将纳入法案以及中国召开两会而引起。

## 希腊终获保命丹 期金借力增仓上行

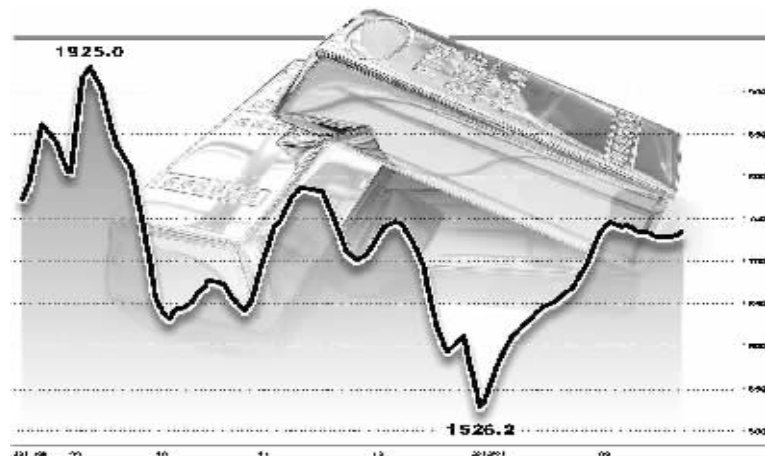
证券时报记者 沈宁

昨日,岌岌可危的希腊终于等来了好消息,欧元区就该国第二轮救助方案达成协议。受此消息影响,此前纠结多日的金市日内增仓走强,让投资者看到其重拾涨势的希望。

截至周二收盘,上海黄金期货主力1206合约收报355.59元/克,上涨1.38元或0.39%。仓位方面,当日增仓4540手至81838手,成交量较前日亦有所放大。

希腊救助协议敲定无疑是昨日期金走强的主要原因。据悉,欧元区财长周二就希腊第二轮救助方案达成协议,将提供1300亿欧元资金,并要求希腊在2020年以前将债务与国内生产总值(GDP)占比降至121%。上海中期分析师李宇称,希腊救助协议达成令欧元兑美元盘中快速上涨,美元迅速下探,风险品种价格全线上扬,黄金也随之走高。短期来看,黄金受该消息的鼓舞可能有所冲高,但上冲动能或将有限。

总体看,美强欧弱的基本面格局并未改变,除了希腊之外,意



国际金价走势图

张常春/制图

大利、西班牙等重债国在接下来的两个月有大量债务集中到期,这可能会导致欧元上方有阻力、美元下方有支撑。黄金上方1760美元一线仍将承压,预计近期仍将维持区间震荡的走势。”李宇表示。

全球最大的黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust数据显示,其最新黄金持仓量为1281.28吨,与上一交易日持平。而美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据表明,截至2月14日当周,

货币经理人削减约6%的黄金期货和期权净多头寸,为5周来首次削减。

经易期货分析师靳义丹认为,黄金短期将维持区间震荡,但中线依然偏弱。他表示,希腊救助协议的达成,加之此前中国央行下调存款准备金率,市场情绪有望从谨慎转为风险偏好,短期或将刺激金价协同非美货币展开一段反弹走势。但中期来看,欧债仍将面临集中到期,对欧洲央行长期再融资计划

## 收储利好已兑现 多单逢高减持

廖磊

1月5日,郑糖在收储传闻的提振下,大幅飙升3.89%。此后,郑糖持续反弹,截至2月10日,郑糖涨幅达11%。多头连续拉升严重打击了很多散空的信心。

市场早在1月5日就传闻收储,但直至2月8日,国家才正式颁布了《关于下达2011/2012年度第一批食糖国家临时收储计划的通知》。通知称,国家临时收储数量暂定100万吨,国家第一批收储数量先按50万吨安排,收储基础价为6550元/吨,收储方式为公开竞拍,开始时间为2月10日。

郑糖早在收储传闻刺激下启动了一波强攻行情,那么本次收储政策颁布对糖价影响如何?郑糖反弹是否能继续?

收储短暂提振市场,但难改糖市运行规律。从收储政策看,本次收储基础价为6550元,与目前的现货价格基本一致,不过却略低于

批发市场价格及期糖价格。我们可以看出本次收储目的是防止价格过度下跌,而非抬高糖价。另外,虽然收储100万吨较往年收储量较大,但在通告中说的是“临时收储”,暗示榨季后期有放储的可能。但规定了最低到库价6550元,保证了一定的价格底线。

回顾历史,国家收储基本发生在增产阶段。由于此时白糖基本面临空,收储对糖市的直接影响更多是心理层面的,而收储对糖价的深层次效果需结合当时供求基本面、价格环境以及收储力度来分析。例如2009年的收储刺激糖价上涨到放储警戒线,但2008年三次收储仍然无法遏制糖价下跌。这两次收储效果截然不同,就是由于两个榨季的收储环境以及收储力度有本质差异。

目前的收储所处的白糖基本面环境与前两次收储都不尽相同。在当前产不足需、糖价仍然处高位、糖企利润可观及糖价内强外弱情况

下,以及收储价与目前现货价差没有太大吸引力情况下,收储对糖价的影响较为复杂。

本次收储政策的公布带来的直接影响是提振市场的信心,借此机会向市场表明国家认为当前糖价偏低的观点。另外,国家以6550元/吨收储100万吨,缓解市场上短期食糖供应压力,抑制了白糖价格的下跌。但收储在遏制白糖下跌、维持糖价在较高位的同时,将会刺激淀粉糖生产,导致进口糖数量持续增加,加大后期库存压力。因此可以说,本次收储短暂提振市场,但长期犹如饮鸩止渴,不能改变糖价自身增产-熊市、减产-牛市的运行规律。

策略上,节前持有单多逐步逢高减持,而做空还需要等待时机。后期市场关注焦点在宏观经济形势、新榨季产量情况、食糖消费及收储成交情况。(作者系平安期货分析师)

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

**携手平安期货 共赢财富人生**

每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者请拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东南部时代财富大厦26楼

全国统一服务热线:400-8888-933 公司网址: http://futures.pingan.com

### 行情点评 | Daily Report |

#### 豆类:先抑后扬

近期基金在美农产品净多持仓继续增加,这将会支持豆类期价震荡偏强。但从基本面来看,中国采购等利好已被市场反映,对期价的提振有限。关注美豆期价在1300美分附近的压力。周二国内豆类油脂期货先抑后扬,强势整理,尾盘大多收涨。技术上看,国内豆类油脂均处于多头格局,仍有继续上行的可能,但由于上方阻力不断加大,而资金态度略显犹豫,因此,短期内期价或维持偏强震荡,前期多单可继续持有,但勿追涨。

#### 沪胶:强势上涨

周二,沪胶早盘小幅高开,盘中强势上涨,成交量有所放大,持仓量大幅增加接近4万手。消息面上,中国橡胶业协会发布报告预计,2012年我国汽车行业增长速度将达到6%-8%,主要轮胎产量将实现8%以上的增长,橡胶需求量的增加有利于支撑价格。技术上,沪胶主力1205合约下方受到20日均线的支撑,中期上涨趋势不变,上方压力依然在29500元。操作上建议投资者继续持有,待到29300元附近可获利减持。

#### 沪铜:低开高走

周二沪铜主力1205合约低开后迅速走高,在60000元遇阻回落,但午盘在希腊传来利好的带动下再次上冲并站稳60000元整数关口,收盘小幅上涨0.62%。周二多空双方在60000元整数关口附近展开了激烈的争夺,由于美元指数快速跳水,带动商品走强。同时国内现货也略有好转,铜价短线受到希腊方面的利好以及中国降准会有所反弹,但目前库存高企以及现货销售与往年相比仍然较差,随着利好消化,铜价或将继续下行。

(招商期货)

#### 印度经济顾问委员会 提议政府打压购金兴趣

因大量的黄金进口导致经常账户赤字加剧,印度总理经济顾问委员会建议政府打压居民购买黄金的兴趣,鼓励他们投资投入到金融机构中。

据世界黄金协会数据显示,印度2011年进口黄金969吨,2010年进口958吨。印度具有全球最高的储蓄率——约占总收入的30%,这就相当于10%的储蓄被用于投资黄金。

在过去两年,以美元计价的黄金价格上涨逾60%,令全球最大黄金进口国——印度经常账户赤字加剧,引起决策层的不安。印度财长将于3月初呈交预算报告。任何打压黄金购买的提议将削弱印度黄金进口。

印度工商业联合会预计,到2015年-2016年,印度黄金进口额将触及1000亿美元,届时将给经常账户造成巨大负担。

(黄宇)