

第六届期货分析师论坛 本月下旬举办

证券时报记者 沈宁

由中国期货业协会主办的“第六届中国期货分析师论坛”将于2012年4月21日-22日在杭州举行。据介绍,本次论坛以“创新、服务、提升——与企业共同成长”为主题,将围绕新形势下期货市场发展进行研讨。

本届论坛正式会议将于4月22日上午举行,将邀请监管部门与经济学家深入解读期货行业发展政策和中国经济发展形势,并邀请国内外交易所高层领导就期货市场创新发展进行互动讨论。据了解,21日论坛将新设“期货投资咨询业务研讨会”、“境外衍生品应用与分析研讨会”、“金融机构风险管理产品研讨会”3个专题研讨会,22日还安排了包括“商品期货分论坛”、“金融期货分论坛”等4个分论坛。

南华期货研究所所长朱斌表示,2005年以来国内期货市场发展明显提速,新品种不断推出、市场规模快速增长,投资者结构优化,股指期货上市更是改变了原有市场格局,更多专业投资机构开始把衍生品作为重要投资标的,客户对期货公司提出了更高要求,后台、中台支持部门起到的作用越来越明显,期货分析师的价值逐渐体现。

中国期货分析师论坛自2006年起举办,正是期货行业与分析队伍大发展的阶段,分析队伍发生了质的变化,硕士以上高学历人才比例已从当年的不足30%升至目前的80%以上。今年大会主题是创新、服务与提升,符合当前形势,为分析师指明了未来发展方向。从期货行业的创新发展来看,期货分析师整体素质还需进一步提高,分析师应当在创新的前列,通过服务企业提升社会效率。”朱斌称。

关注天胶4月季节性风险

宋超

天胶期货市场近期总体维持震荡走势,宏观方面较为平淡。基本上,3月东南亚产区停割、泰国政府收储和国内工厂的刚性需求等方面来看,橡胶现货价格在3800美元附近有较强支撑。但从未来新割季的情况来看,泰国开割期可能略有提前。国内保税区库存下降速度不快,需求疲软同样存在。展望后市,随着4月季节性压力逐步来临,或将打破近期震荡格局演绎一波季节性下跌走势。

尽管欧债危机担忧暂缓,但西班牙等国仍能再度引发欧债担忧。美国实体经济在就业市场和消费需求的支撑下持续向好,经济增长隐忧依然在房地产市场的弱势复苏,在原油价格持续高位背景下通胀压力不容乐观,进而使得美联储4月份加息会议上更可能维持货币政策不变,不会明确提出推出新一轮量化宽松政策。

国内方面,实体经济将加速放缓。一季度国内生产总值同比增速或降至8%左右,居民消费价格指数受油价高企、节后因素消退等影响可能再度反弹,进而促使央行货币政策更趋审慎,预计仍以公开市场操作为主,辅以降准,不太可能降息。

今年1月,天胶生产国协会成员国天胶产量同比下降12.8%,预计今年第一季度产量下降5.1%,今年全年产量从上月估计的1053万吨降至1042万吨。但进入第二季度,将进入全球天胶的高产期,供应量在这个时期会呈现全年的高峰阶段,而从往年天胶季节性上涨下跌概率分布也可以发现,4月是全年下跌概率较大的一个月份。

国内年前青岛保税区橡胶库存就处于高位运行,出货量也不多。即使年后到现在,保税区内的橡胶库存日均出货量仍维持较少的数量级。近期随着国内的比价优势,采购保税区货源的需求有所提高,库存开始减少。最新库存数据显示,保税区天胶加上复合库存在18.7万吨,较2周前下降1.7万吨;另有合成胶3.2万吨,整体水平稳步下降,但速度依然缓慢。

丁二烯价格高位出现回调,对合成胶成本支撑减弱,部分顺丁装置逐步恢复,合成胶整体开工率趋升,丁二烯需求略有改善。丁苯价格再度下滑,因前期开工率维持较高但需求不畅,库存有所累积。近期主流石化厂家持续下调报价,印证市场偏弱预期。顺丁暂时保持坚挺,但未来开工率回升后供应压力略有增大。国内合成胶市场继续下跌探底。合成胶走弱,也在一定程度上拖累天胶期价走势。

展望后市,沪胶短期或延续震荡走势。但随着割胶期的深入,震荡区间随时被打破而引发一轮季节性跌势。所以,我们建议投资者在近期的操作以逢高做空为主。技术上,28000元一线构筑较强阻力。如反弹至这一关口附近可以采取做空操作,密切关注下方60日附近的支撑。(作者系浙商期货分析师)

价差明显 国家将提高临储麦拍卖底价

国家临时存储小麦拍卖价每斤将提高0.08元,中等小麦拍卖起价1.02元

证券时报记者 李哲

随着玉米和稻谷价格的连续飙升,使得小麦与玉米、稻米的价差明显加大,导致小麦种植者的积极性受到严重打压,业内普遍预计今后国家将加大对小麦价格的支持力度。证券时报记者获悉,作为支持小麦价格的措施之一,近期国家临时存储小麦拍卖价每斤将提高0.08元,中等小麦拍卖起价1.02元。

当前,国家临时收储的小麦库存主要以2010年产和2009年产小麦为主,由于近两年托市政策没有全面实施,2010年托市收购总量为2264.58万吨,2011年因市场收购价格高于托市价当年没启动预案,当前托市小麦库存量相对往年

偏少。据估算,截至2012年3月底,2010年托市麦库存在1800万吨左右,2009年库存已不足400万吨。

数据显示,2010年托市麦拍卖底价(三等)为2040元/吨,2009年托市麦销售底价(三等)为1960元/吨,和市场现货价格分别相差290元和220元,如此巨大的价差对于临时收储小麦收购将形成较大的“转圈粮”风险。

依据往年经验,在新季小麦上市时期,托市收购价格和临储小麦交易价格差值在40元/吨~60元/吨。同时,由于小麦与玉米、稻米的价差明显加大,这不利于小麦种植者的种植积极性。在小麦、稻谷、玉米三大主粮中,近几年来小

麦市场价格上升的幅度是最小的,而且三者的比价差额越来越大。

统计显示,稻谷、玉米的市场价格现在已上升到历史最高水平,但是小麦的市场价格在2011年10月下旬以后上升到历史最高价格后急剧下跌,至今没有起色。提高小麦的拍卖价格,从政策上给市场以强烈的引导信号,促进小麦市场价格合理上升。

尤其值得注意的是,作为主粮之一,小麦的市场价格历来高于杂粮——玉米。但是,近几年来玉米的市场价格节节上升,远远高于小麦。在我国非玉米主产区,如湖北省襄阳市,饲料企业购进东北玉米的进厂价每斤1.30元~1.32元,本地玉米进厂价也在1.15元~1.17元,大大高于本地小麦1.06元~1.08元的价格。不恰

当的比价,导致农民调整种植结构,减少主粮种植面积,转而种植玉米。2011年,襄阳市玉米面积达到182万亩,以每年30%的速度递增。不提高小麦的拍卖价格,这种趋势将会加速发展下去。

东方艾格农业咨询公司分析师马文峰认为,在我国粮食生产“八连增”的形势下,小麦市场也只是“紧平衡”。但是,这种“紧平衡”在目前的情况下,存在很大的隐忧:小麦种植面积有被玉米挤占的威胁;小麦替代玉米作为饲料的数量不断加大;低成本的小麦作为酒精等工业用粮也在增加等等。我国人口增长对面粉的需求是不断上升的,刚性的口粮消费,需要小麦面积的稳定和产量的提高。不从政策上引导小麦市场价格的提高,

就不可能保证口粮消费小麦的需要。

“小麦的种植成本一年比一年高,相对收益不但没有增加,还有下降的趋势。虽然国家提高了小麦的最低收购价,但是仅仅靠最低收购价是不可能达到农民增收的预期。小麦拍卖价提高到与今年最低收购价一个水平(中等小麦每斤1.02元),就有可能使新产小麦的市场价格在最低收购价之上,农民增产增收的愿望就有了现实的可能性。”马文峰说。

据中华粮网数据中心监测,3月底全国主要粮油批发市场三等白麦交易均价为2123元/吨,较1月份上涨23元/吨;较去年同期上涨1.49%。在临时收储小麦拍卖底价上调的利好消息支撑下,小麦市场仍将延续上涨势头。

现货产销回暖 郑糖借力突破6800元

证券时报记者 沈宁

不鸣则已,一鸣惊人。沉寂两个多月的白糖期货,猛然放量大涨,一柱擎天的飙升,让其成为昨日国内期货市场最为亮丽的一道风景线。

昨日,国内商品多数日内窄幅震荡,唯独郑糖涨势凌厉,高高走独步市场。截至当日收盘,郑糖主力1209合约收报6816元/吨,较前日结算价上涨132元/吨,涨幅高达1.97%。持仓量、成交量均明显上升,其中合约持仓增加69830手至50.9万手。

对于昨日郑糖期货的大幅上涨,多数业内人士认为是受益3月现货产销形势的好转。国泰君安期货分析师周小球认为,近期白糖价格的强势主要缘于销售市场回暖的利好刺激。“从最新的产销数据来看,3月份的月度食糖销量同比增加35万吨、环比增加22万吨,为往年同期最高水平。预计4月份全国的新增产量为75万吨,消费量为100万吨,制糖企业工业库存存在4月中旬后将逐步下降,未来国内食糖市场有望逐步好转,从而带动食糖价格的上涨。”

中糖协日前公布的数据显示,



昨日,沉寂两个多月的郑糖放量大涨。 张常春/制图

截至2012年3月末,本制糖期全国已累计产糖1074.545万吨,较上一制糖年增加94.125。累计销售食糖465.06万吨,累计产销率43.28%,低于上一制糖期同期45.62%,创出近六个榨季的新低。令人欣喜的是,3月全国单月销糖量137.72万吨,创出3月单月销糖历史新高。

光大期货分析师许爱霞也表示,今年前两个月销售偏淡,产销数据偏空一直是抑制糖价的主要原因之一。3月产销数据有所好

转,单月销糖137.73万吨,是近几年单月销售最好的。广西工业库存环比下降约25万吨,糖厂销售食糖压力得到一定缓解,从销售数据上看,前期销售偏淡的情况有了明显的改善,这是带动糖价节后发力的重要原因。加之清明后天气转暖,饮料企业初步备货期,后市糖价或将随着企业补库有所回暖。

作为国储重点调控的商品之一,糖价受政策影响较大,1月糖价自低位回升,很大程度是因为

糖市收储政策的托市利好,如今收储措施对于现货市场影响已逐步显现。据了解,目前国内白糖现货报价多在6650元/吨~6680元/吨,上周起糖价就已开始上涨。

从全榨季来看,虽然正常渠道之外的食糖或者淀粉糖挤占了很大的市场份额,但是1150万吨的产量依然无法满足市场的消费需求,而收储使得该缺口进一步扩大,其最终需要通过拍卖来实现供需平衡的可能性很大。市场预计食糖现货价格在7000元/吨以上才会触发拍卖机制,糖价上涨值得期待。”周小球称。

然而,对于糖价的上行空间,也有些分析人士并不非常看好。许爱霞介绍说,前期减产消息随着3月产量数据的公布不攻自破,广西产量达到700万吨应该没有太大问题。此外,尽管销售有所好转,但截至当前产销率仍处于近年低点,库存压力较大,郑糖在7000元/吨关口存在很大阻力。

华泰长城期货欧桂香同样认为,昨日白糖期价上涨是受3月销售利好及技术突破,如果没有更多消费利好支撑,糖市后期销售还将面临压力,在外盘疲软情况下,国内市场独立上涨也较难。而从持仓情况看,昨日主力净多明显减持,空头大幅增加,后市暂不敢太过乐观。

政策托底 菜籽油牛市初露端倪

陈胜

今年2月份以来,菜油期货交投开始升温,伴随价格的回升,持仓量也持续增加,独立个性初露端倪。那么菜油的涨势能否延续,行情能走多远?笔者认为,菜籽油在中国农业扶持政策的大背景下,有望走出一轮波澜壮阔的牛市行情,同时也会继豆油、棕榈油之后,成长为粮油类期货的又一明星品种。

中共中央《关于加快推进农业科技、持续增强农产品供给保障能力的若干意见》明确指出:稳步提高小麦、稻谷最低收购价,适时启动玉米、大豆、油菜籽、棉花、食糖等临时收储,健全粮棉油糖等农产品储备制度。文件表达了政府扶持农业发展的鲜明立场,彰显国家强农富农、保障和改善农村民生的指导精神,这一纲领性的文件必将对今年以至后面几年的农产品

价格走势产生深远影响。我们从近期公布的价格政策可见,在国内通胀压力减退的背景下,政策调控的重心已经由抑制物价上涨转向提高农业种植效益,稳产增产成为政策的核心。全球菜籽减产,菜油供应偏紧。据美国农业部公布的数据显示,本年度全球菜籽产量将走低,主要由于欧盟产量下滑。同样产量下滑的还有中国和印度。尽管加拿大油菜籽协会对本年度的产量预期偏多,但是难以改善油菜籽全球供需偏紧的局面。

具体到中国的情况,官方的统计数据认为最近几年国内油菜籽年产量稳定在1300万吨,但民间看法不一。以16年位居全国产量第一的湖北省为例,湖北油菜种植面积连续两年减少37万亩。据笔者向部分农户询问,农民种植油菜没

有经济效益是问题的关键。2011年湖北省每市亩油菜产量在300斤左右,按平均2.3元/斤收购价算,毛收入不过690元,而种植成本500元~600元,根本没有钱赚。而对2012年油菜籽的生产情况,业内人士表示,湖北省的种植面积、单产、总产量都将低于去年,农民或面临进一步减收的尴尬局面。

国产非转基因菜油的需求有望回升。随着国人对食品安全问题的重视,国产非转基因菜籽油的需求止住下滑势头,零售价格明显高于转基因的豆油。

今年以来国际原油价格持续高企,生物燃料更显优势。比如欧盟地区每年生物柴油产量为700万吨油当量,约占全球的54%,欧盟生物柴油的主要原料是菜籽油(约占80%),可以想象菜油需求将有增无减。作为主要的油料作物,南美大豆的产量下调,预期将

减少了大豆油的市场供应,也间接提升菜油的需求。

要准确判断2012年菜油市场价格走势,自然要考虑影响菜油价格的最关键要素——政府制定的油菜籽临时收储价格。一般每年的5、6月份,国家会公布新油菜籽的收储保护价。过去4年的油菜籽临时收储价分别是2.2元、1.85元、1.95元和2.3元,那么今年的油菜籽收储价格会是多少?按照常规思路,参考国际市场价格、农民种植成本、CPI调控目标,2012年的油菜籽托市收购价如果在去年2.3元/斤(折菜油10300元/吨)的基础上上涨8%~15%,也就是落在2.5元/斤~2.65元/斤范围内。

综上所述,笔者认为在国际国内多重因素作用下,菜油有望走出一波冲击历史高点的牛市行情,二季度上升目标11000元/吨~11500元/吨,郑州菜油期货合约终将脱颖而出。

(作者系中证期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪铜:先扬后抑

上周五,伦敦休市,但市场对西班牙的债务担忧依然存在,大宗商品市场仍然面临一定的压力。昨日沪铜低开,盘中先扬后抑。主力1207合约收盘报59840元/吨,下跌600元/吨。国内发布重要宏观经济数据。3月消费者物价指数(CPI)同比升3.6%,国内的通胀压力依然存在。沪铜全天围绕60000元/吨整数关口震荡,尾盘出现跳水。从整体格局来看,铜价仍然处在近期的震荡区间内,且震荡幅度逐渐收窄,建议多单谨慎持有,止损59000元/吨。

连豆:高开低走

昨日,连豆高开低走,1301合约收盘收于4733元/吨,上扬13元/吨。由于美国复活节休市,美盘停盘一天,连豆缺失美盘指引,表现暂时趋弱。由于干旱等天气因素导致南美大豆严重减产,市场预计南美的产量下降幅度较大。在本年度的大豆玉米耕地之争中,目前大豆败北的迹象开始显现。大豆种植面积的下挫,直接支撑着大豆价格保持坚挺。虽然连豆昨日表现较弱,但是长线来看大豆仍有跳空缺口需要回补,投资者不要轻易改变长线做多策略。

郑棉:布局多单

昨日,郑棉震荡偏强运行,1209合约最高上涨到每吨21310元,收盘报每吨21240元,上涨70元,涨幅0.33%。当前,政策环境有意稳定棉花价格。印度政府决定采用类似我国收储的方式调节棉花市场,加上目前推行的棉花出口控制措施,印度政府内外政策齐施稳定市场。而我国家发改委相关官员也表示,在棉花低迷的时候,配额发放和储备投放会掌握好时机和节奏。4月份是棉花种植期,美国、中国两国意向棉花种植面积较去年减少。操作上,逢低在1301合约上布局多单。(上海中期)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES
管理总部:杭州市庆春路173号8-10层
理财热线:400-700-5186