

完善农产品期货市场 有效服务“三农”需求

证券时报记者 黄宇

为探讨如何更好地发挥期货市场功能、让期货市场为“三农”发展提供服务,加快落实今年中央1号文件明确提出的“要充分发挥农产品期货市场在引导生产、规避风险方面的积极作用”的指示精神,4月10日,由郑州商品交易所举办的“农产品期货高层座谈会”在北京举行。中央农村工作领导小组副组长,中央农办主任陈锡文、中国证监会主席助理姜洋、国家粮食局局长聂振邦、国家农业部党组成员张玉香以及国务院政策研究室副主任韩文秀出席会议并讲话。

座谈会就当前“三农”工作、“三农”政策、农村经济发展、农产品期货服务“三农”等进行了广泛细致的讨论。陈锡文从我国农村需求出发,就为什么要加快我国农产品期货市场发展、发展我国农产品期货市场需要解决的基础性问题以及金融市场、资本市场如何才能更好地为农业、农村服务等方面进行了深入剖析。

他说,一个健康的农产品期货市场对于促进主要农产品的稳定生产、保持有效供给以及形成合理的市场价格具有重要的作用。目前我国多数农产品的生产和消费都居于全球首位,分散的供给和需求要通过市场方式才能得到有效整合,形成合理价格,并引导生产,稳定消费预期。因此,当前迫切需要加快农产品期货市场的发展。

陈锡文分析认为,在经济全球化的背景下,充分利用国际、国内两种资源、两个市场,几乎是所有国家采取的战略。进口国内短缺的农产品对于缓解我国的水土资源压力,对于保障市场正常供给都非常必要。但问题是进口了大量的农产品,在国际市场上却几乎没有定价权。其中一个非常重要的原因就是没有能够很好地利用期货市场。

聂振邦从国家对农产品的宏观调控和期货市场的市场化机制有机结合,促进国家农业粮食安全,提高自给水平进行了分析和建议;张玉香对近几年郑商所服务“三农”的实践效果、我国农产品期货市场服务“三农”工作的有关制约因素等进行了分析并提出了相关建议。

棕榈油升途中需防拦路虎

陈燕

随着基本面的利多不断显现,一季度末油脂出现报复性上涨行情,在短短10天时间棕榈油期货涨幅达4.5%。

年初南美减产,让油脂开始不温不火的缓慢上行。随着3月底美农种植面积预估报告出台,预计2012/2013年度美豆种植面积为7390万英亩,远远低于市场预期均值。就此,基本面利多效应集中爆发,油脂进入了快速上冲阶段,尽管南美大豆将集中上市,但市场无视目前这个季节性供给压力。

进入第二季度,美国大豆玉米种植面积之争将成为油脂品种的风向标。从目前的情况来看,南美大豆减产,中美大豆种植面积减小的情况下,未来全球大豆供应可能面临压力,油脂品种水涨船高。

最新数据显示,马来西亚3月棕榈油库存减少5%至195.92万吨。3月库存降幅超市场预期,此前市场预期棕榈油库存可能减少3.5%,至199万吨。随着棕榈油消费旺季的到来,马来西亚棕榈油去库存化进程加快。从历史数据来看,第二季度是马来西亚棕榈油库存处于全年低点的时期,这将支撑棕榈油价格高位运行。随着夏季到来,棕榈油的使用量将加大。

在美国和中国大豆种植面积下降以及南美减产的双重利多背景下,资金涌入农产品。截至4月3日当周,在美豆油期货上,非商业多头103485手,较上周增加3755手,非商业空头58977手,较上周减少4567手,非商业净多44508手,较上周增加8322手。国内资金也明显对农产品轮番炒作,资金由前期最活跃的品种玉米中流出,转战豆类油脂类品种。大连棕榈油的持仓量由3月30日的13万手短期内迅速上升至23万手。

尽管近期基本面利多集中体现,但棕榈油牛市基础尚不牢靠。笔者认为,棕榈油在上涨途中需注意以下几个风险点:原油价格将无力支撑油脂价格进一步上涨,目前原油价格在地缘因素淡化的情况下将出现回调;3月底的美国农业部报告仅为种植面积预估,不排除后期因大豆玉米比值扩大,美豆种植面积存在上修的可能性;美元指数进入震荡上行周期。棕榈油进入增产周期;宽松政策预期落空。同时市场预期中国政府近期有降准动作,但从4月9日公布的国内物价指数来看近期国内降准的概率减小。

总体来看,如果第二季度棕榈油库存大幅下滑,在自身基本面支撑的情况下,棕榈油具备强势上涨动能。但从历年的数据统计来看,进入第二季度,棕榈油将开始进入增产周期,棕榈油目前点位相对较高,追高仍需谨慎。若拉尼娜气候影响到棕榈油旺季产量,那么2012年棕榈油供应将会吃紧。

(作者系金元期货分析师)

欧债问题死灰复燃 商品反弹面临夭折

证券时报记者 李哲

随着偿债高峰的来临,西班牙的财政状况日益糟糕,西班牙10年期国债收益率周二攀升逼近6%,引发全球市场对于欧债危机的再度担心,推动欧美股市普遍下跌,市场破位迹象明显。商品整体也随之大幅下滑,其中铜跌势明显。

当日,意大利股市暴跌5%,美国股市也遭遇了近4个月以来最大的单日跌幅,10年期国债收益率本月以来首次收盘低于2%,大宗

商品整体下滑明显,其中铜跌幅最大,为3.38%。进入昨日亚洲交易时间,铜价继续下滑,伦铜一度接近8000美元/吨。但是农产品跌幅并不显著。

统计显示,国内铜价自1月反弹上涨至6万元上方后,铜价窄幅震荡长达3个月之久,时间如此之久的窄幅整理历史少有,这两个交易日的下跌,市场普遍认为有破位迹象,后期可能进入大幅下滑通道。

目前国内铜消费旺季不旺特征已经显现,上期所及保税区库存压

力正逐步加剧国内铜价上方压力。据渣打银行调研数据显示,上海保税区铜库存量目前大概是在55万吨左右,比以前有显著的上升,而且库存可能还会继续上升,保守估计月底可能达到60万吨左右。

显然,全球经济的复苏乏力,仍然在制约大宗商品的长期前景。就此,国际货币基金(IMF)周二警告,大宗商品出口国应该为未来商品价格增速远低于过去十年的速度、甚至是事实上的下降做好准备。疲软的世界经济展望表明,大宗商品价格

可能在2012年下半年到2013年出现下降。而全球增长面临的一个相当大的下行风险,令商品价格面临进一步下调的风险。”

这份报告说,石油价格走势在相当程度上将决定未来商品价格发展方向。如果油价因为对供应面忧虑进一步上涨,将可能会出人意料地抑制全球需求,并最终压低所有其他大宗商品价格。但报告还认为,大宗商品价格仍然有可能经历一轮长期的上涨,这意味着价格仍将接近目前的历史高点。不过随着使用者提高效率

和之前的供应约束要素解除,价格然后将出现下降。

IMF指出:由于实时预测商品市场前景存在非同寻常的不确定性和困难,目前最好的办法就是谨慎,要建立应对周期性波动的缓冲。”

不过,业内人士指出,在地产等宏观调控措施没有放松前,中国对金属的需求增速放缓不足为奇。长期看,中国城镇化仍处在快速发展阶段,市场需求仍然庞大,同时,农产品需求长期看仍然在上升通道,都将限制大宗商品的跌幅。

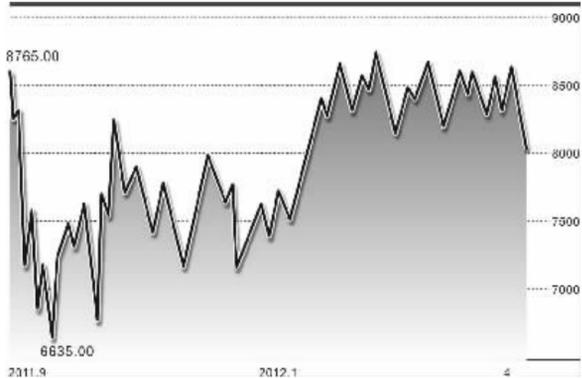
内忧外患 期铜破位大跌

证券时报记者 沈宁

窄幅震荡近三个月铜价,在多重利空打击下,昨日毅然选择破位向下,领跌国内商品市场。

截至周三收盘,沪铜主力1207合约收报57870元/吨,较前日结算价重挫1750元/吨,跌幅近3%。合约日内增仓39848手至23.4万手,成交量与前日相当,仍处高位。现货方面,昨日上海电解铜现货报价升水20-80元/吨,平水铜成交价格57880元/吨-58000元/吨,升水铜在57920元/吨-58050元/吨。

上海中期分析师方俊锋表示,由于市场对西班牙债务担忧情绪的升温,隔夜外盘金属市场全面承压,沪铜昨日跳空低开直接击穿前期59000元/吨-62000元/吨震荡区间下沿的支撑。在大幅下跌的过程中,现货市场出现了升水报价,但买入人气依然不足。国内市场在进入消费旺季旺季不旺的特征令铜价承压,而近期欧洲方面的不确定性更加剧了铜价的压力。从技术图形角度来看,铜价已经跌穿关键支撑,短期依然承压,建议投资者保持偏空思路,空单止损在59000



欧债问题再度发酵,周二伦铜破位大跌。

翟超/制图

元/吨。

宏观方面,欧债问题再度重燃,直接导致风险资产价格跳水。周二,西班牙10年期债券收益率跃升至6%以上,在欧央行采取长期再融资操作后首度出现。分析人士称,西班牙是欧元区第四大经济体,其主权债务高达7090亿欧元,债券收益率飙升引发了市场忧虑。隔夜伦敦铜价暴跌近300美元,期价跌破8100美元/吨。

国际货币基金组织(IMF)日

前发布报告称,鉴于全球经济活动疲软,大宗商品价格可能正处于下跌趋势之中,预计2012年-2013年期间大宗商品价格将会有一定程度下滑。

此外,现货旺季不旺、需求疲软,也对铜价形成利空影响。据悉,目前中国保税区铜库存总计约为60万吨,较年初25万吨水平已明显增加。上海期货交易所库存亦有所攀升,上周增加3278吨至22.2万吨。进口采购环比则出现下

滑,海关数据显示,3月我国进口未锻造铜及铜材进口量为46.2万吨,较2月下滑4.8%。

有贸易商反映,国内铜现货消费低迷已有时日,原本近期属于铜市旺季,但今年情况并不乐观。海外铜看空期权价格攀升,也显示出市场对后期铜价悲观预期。该贸易商预计,沪铜价格或下行至55000元/吨-56000元/吨。

中国近几个月铜进口量虽然很多,但融资铜比例很大,实际需求并不乐观,市场对国内铜库存高企达成共识。同时市场又遭遇中美经济数据不佳、欧债忧虑重燃,使得基本面、宏观面利空产生共振令伦铜跌破前期震荡区间下沿。”富宝铜分析师雷连华认为,短期铜不排除继续向下寻求支撑的可能,但在中、欧、美宏观经济面逐步改善的预期下,伦铜下跌空间可能相对有限,7600美元/吨-7800美元/吨支撑将较强,对应的沪期铜在5.5万元/吨-5.6万元/吨将是企业较为合适的采购位置。

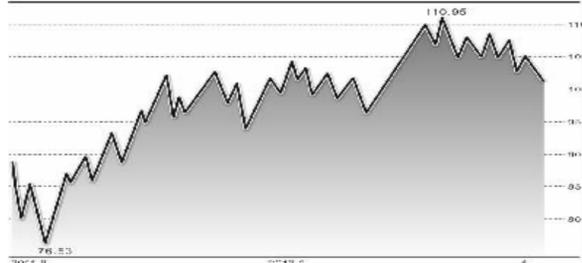
从上期所盘后持仓报告看,沪铜多空形势并不明朗。昨日前20名多头席位增持多单9848手至11.3万手,前20名空头席位增持空单4083手至12.1万手。

欧美扬言放储 油价回落压力大增

中证期货 刘建

自3月份起,在地缘政治因素缓和的影响之下,油价陷入长达1个多月的弱势震荡之中。其间,伊朗局势从市场主线中消失,取而代之是英美法三国轮番表态要“释放储备”。笔者认为,目前国际能源署(IEA)协调集体释放储备的可能性并不大,美国有可能单独释放储备。而在放储背后,欧美政府平抑油价的态度,将成为后期油价回落的主要压力。

从历史上来看,美国有过多次释放原油储备的行为,多数为独立行为,其中有3次是在IEA协调下进行的全球范围内大规模释放。IEA成立于上世纪70年代第一次石油危机,其宗旨在于协调成员国能源政策并保障能源安全;主要职责为对成员国能源安全进行建议、指导和协调。在供给出现明显缺口时,曾组织过成员国政府释放储备,但其意见仅有参考价值,并不构成实际效力;最终释放与否,关键在于成员国政府,尤其是美国政府的态度。由于各国对于政府干预油市的态度不一,因此在其成立近40年的时间内,仅有过3次协调成员国释



近日国际油价持续回落

翟超/制图

放储备的行为,从实际效果来看,可以说是越来越差。

第一次释放储备在1991年海湾战争期间。是年1月16日老布什下令释放储备,当日油价暴跌近33%;次日海湾战争爆发,IEA同步释放储备,油价当天再度下跌10%。

第二轮释放发生在2005年,是年8月卡特里娜飓风对美国采油和精炼行业造成了巨大破坏。9月2日,IEA宣布释放储备。此次释放储备效果一般,宣布当周油价下跌5.1%,至库存完全释放,油价累计下跌仅3.1%。

第三次释放储备在去年,6月23日IEA宣布释放储备。此次释放

储备效果更差,油价仅当天暴跌4.6%,当周上涨0.1%;至储备完全释放,油价上涨3.97%。

而本次释放储备的烟雾弹中,美国再次曲高和寡,仅法国和英国支持,德国和意大利则明确反对。原因有多重,其一,目前国际能源市场并不存在任何短缺,3月欧佩克产量再创新高;其二,从历次释放储备来看,效果逐步减弱;其三,混乱市场秩序,对贸易和精炼商造成冲击;其四,将应急工具作为政治手段,将削弱能源市场风险平抑能力;其五,美法强势干预市场,势必带来产油国的不满和对抗。

虽然IEA集体释储将难以成行,

但不排除美国单独释放的可能性。从历史上来看,1996年和2000年大选前期,共和党政府为平抑油价都曾释放过战略储备。

不过在抛储本身背后,美国在此事件中体现出的态度更值得关注。奥巴马3月要求美国商品期货交易委员会限制能源市场投机;而近两期美国能源信息署(EIA)数据中,原油库存的大幅增长亦令人生疑。虽然每年3-4月份是旺季备货期,但在汽油消费疲弱及油价高位风险加剧背景下,库存以千万桶级别调增仍显不合时宜;而对照进口、产量和炼油数据,亦无从得知增长来自何处。

而从3月之后突然在各大媒体头版消失的伊朗局势,也暗示了目前欧美政府两难的态度。美国经济刚好好转,油价又成为最大不确定因素;而大选在即,油价又成为最大的绊脚石。

(作者系中证期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪金:继续反弹

周三,黄金期货小幅高开,继续反弹,新主力合约AU1212报收于340.23元/克,上涨0.50%。美国3月非农就业数据低于预期,伯南克表示美国经济距离完全复苏仍很遥远,美联储年内推出量化宽松政策预期再度升温,金价受到支撑。西班牙和意大利的国债利率持续攀升,中国进口增速低于预期,全球经济放缓忧虑加大,黄金避险需求增加。印度珠宝商结束罢工,印度黄金需求有望回升,刺激金价。后市黄金将震荡反弹,AU1206将上攻346元/克的阻力。

沪铜:跌破支撑

周三,沪铜期货大幅低开,大幅增仓41858手,主力合约CU1207跌破59000元的重要支撑,报收于57870元/吨,大跌2.94%。中国3月进口未锻造铜及铜材46.2万吨,环比下降4.6%,中国铜进口下降,以及巨大的铜库存压力,显示中国需求疲弱,沉重打击铜价。另外,美国经济复苏放缓,欧债危机忧虑再度复燃,进一步抑制铜价。铜价结束今年1月中旬以来的区间震荡,破位下跌,后市铜价将震荡下行,CU1207将下探56800元/吨和55500元/吨的支撑。

沪胶:大幅下行

周三,天然橡胶期货大幅低开,全日窄幅波动,主力合约RU1209报收于26680元/吨,跌2.29%,盘中一度创下今年2月2日以来的合约新低26585元/吨。中国3月进口天然橡胶19万吨,同比下降9.5%,环比增长27%。前3个月天胶进口同比增长2.4%,至48万吨。3月中国进口增速低于预期,市场担心中国经济降温,不利天胶价格。国际原油价格继续回落,抑制天胶价格。后市天胶期货将震荡下行,RU1209将下探26000元/吨的支撑。(海通期货)

美铝预计中国铝需求 今年增长11%

美国铝业周二表示,将中国2012年铝消费增长预估调降1个百分点至11%,但维持对全球需求增长7%的预估。2011年全球原铝消费增加10%。

美铝首席执行官克莱因菲尔德在公司第一季电话会议上表示,美铝当前预计中国2012年铝需求将增长11%,低于其1月初预估12%的增速。

美铝并下调不含中国的亚洲地区2012年铝需求预估,由先前的增长9%降至增8%。中国和除亚洲地区2011年铝消费分别增长15%和10%。美铝维持印度需求预估为增长10%,与去年增速持平。

克莱因菲尔德表示,该公司对于北美、巴西、印度和俄罗斯的消费增长模式仍有信心。

美铝仍预期2012年原铝供应会出现短缺,但缺口由1月初估计的60万吨调降至43.5万吨。

该公司将中国2012年供应缺口预估调降至35万吨,全球其他地区的供应短缺8.5万吨,美铝此前曾预估全球其他地区今年供应过剩25万吨。

美铝当前并预计氧化铝2012年供应过剩100万吨,此前预估供需平衡。(黄宇)

优质服务,专业投资,只为您专注

金元期货
GOLDSTATE FUTURES

财富热线:0755-82077657 地址:深圳市福田区上步南路1001号锦峰大厦4F8283室