

上期所发布劳动节前后期货市场措施

证券时报记者 沈宁

劳动节假期临近,为有效防范假日期间市场风险,4月19日,上海期货交易所发布《关于做好2012年劳动节期间市场风险控制工作的通知》,提醒会员和投资者做好各项风险防范工作。

上期所表示,考虑此次劳动节休假时间相对较短,目前的市场保证金比例和涨跌停板幅度能够覆盖市场的价格波动,加上已经实施的动态化调整涨跌停板幅度和保证金水平的新三板制度,市场风险整体可控,因此在劳动节前维持各品种交易保证金比例和涨跌停板幅度。

为了更好地发挥期货市场功能,深化对客户的服务水平,促进市场运行质量的稳步提升,劳动节后对部分品种的保证金比例和涨跌停板幅度进行适当调整。《通知》规定,5月2日恢复交易后,自第一个未出现涨跌停板的交易日收盘结算时起,铜期货合约的交易保证金比例由9%调整到8%(合约在不同持仓量下的交易保证金收取比例恢复至原有水平),涨跌幅限制维持6%。铝期货合约的交易保证金比例由7%调整到6%,涨跌幅限制由5%调整到4%。天然橡胶期货合约的交易保证金比例由13%调整到9%,涨跌幅限制维持6%。螺纹钢、线材期货合约的交易保证金由8%调整到7%,涨跌幅限制由6%调整到5%。关于交易保证金和涨跌停板的其他各项规定按《上海期货交易所风险控制管理办法》执行。

上期所特别强调,请各会员单位注意做好风险防范工作,根据投资者的持仓及风险情况适当提高保证金的收取比例,严格投资者的出入金管理,及时落实相关合约持仓限额和整数倍调整、交割准备等事项,提醒投资者谨慎运作,理性投资。

短调不改甲醇中期涨势

梁斌

郑州甲醇在4月12日换月至9月合约后,放量上冲,目前再次上触前期高点3115元,不过盘面上看上方压力仍较大。进口价格的高企和伊朗问题的担忧使得郑州甲醇上冲动力十足。然而欧债问题重燃,西班牙股市重挫,短期内甲醇期价或有回调的可能性,但是中期趋势仍然向好。

外围因素存在一定的不确定性,这是我们认为短期内甲醇期价或将回调的重要原因。美国经济一些指标有走软的迹象,例如比较重要的失业人数等指标近期都呈现出一定的弱势,而原油价格持续高位为美国经济复苏增加了一些不确定性。希腊从欧债危机的舞台上谢幕,西班牙“上台亮相”,西班牙国债收益率上升打压了欧洲股市,原油和黄金亦下跌。目前市场都在静待西班牙国债标售结果,如果标售情况不理想,对市场信心的打压会比较明显。外围因素将会对国内商品价格产生一定的利空影响。

从中期来看,我们认为甲醇后市价格仍然进一步向好的可能性。先来看看整个货币政策方面的因素。中国人民银行近期公布了3月金融统计数据。广义流动性显著改善。3月M2同比增长13.4%,比2月的13%有所提高。银行间市场较宽松的流动性传导到了实体经济。结合本月银行存款大量增加,均说明银行间市场流动性持续改善。而社会融资总量和新增贷款的增加,则说明实体经济已经感受到政策放松的影响,广义流动性也有显著改善。我们认为今年上半年中国仍然有下调存款准备金率的可能性,货币政策的放松预期将导致工业品价格易涨难跌。

甲醇上游原料煤炭价格后市也将较为看好。大秦线正在展开为期25天的“开天窗”检修。受大秦线检修影响,环渤海港口动力煤库存持续下降,各煤种价格均小幅上涨,京唐港Q5500从2月份的低点770元/吨已上涨至795元/吨,甲醇的成本支撑或开始显现。我们认为后市煤炭价格或将进一步上涨,对甲醇价格形成中期支撑。

从目前甲醇的现货价格来看,后市仍然有一定的上涨空间。华东港口平均价格从2990元上涨至3090元,同时与CFR价格的上涨也有一定的关联。近期牵动进口和港口甲醇价格神经的主要为伊朗船运。有消息称5月份从伊朗的进口会减少5万吨-10万吨,届时港口价格可能得到进一步推高。另外汽油价格上涨,新能源的低成本优势显现,对局部地区的汽车试点推进工作有一定的积极作用。

从技术上看,近期甲醇涨势过猛,短期内或将面临一波获利回吐的行情,一旦甲醇回调至3070元一线将是不错的建立中线多单的机会。(作者系广发期货分析师)

抑制深加工措施频出 玉米价仍居高不下

证券时报记者 魏曙光

随着近期国税总局调整增值税税率和财政部下调生物燃料乙醇财政补助标准两大重拳出击下,玉米深加工项目受到越来越多的抑制。尽管如此罕见措施对待玉米深加工项目,但是在总体需求持续增长的背景下,玉米价格仍然居高不下。

根据中国社科院的2012版《农村绿皮书》预测,今年玉米产量将超过稻谷产量,成为中国第一大粮食作物。但是,从过去8年的历史来看,尽管玉米产量是粮食品种

中增长幅度最大,但是玉米价格也是主要粮食品种中增长幅度最大的。

玉米价格的居高不下,正是由于饲料需求和工业需求旺盛,尤其是近几年深加工行业的玉米消费量,占玉米总消费量的比重持续增加。去年国家就曾多次出台针对玉米深加工行业的调控政策,旨在抑制深加工行业玉米需求的快速增长。在本年度国内玉米库存总体仍偏低的背景下,国家针对深加工行业的调控仍在重磅出击。

2011年5月11日,财政部和国家税务总局明确要求,暂停玉米

深加工企业收购玉米增值税抵扣政策,将之前实施的深加工企业收购玉米可抵扣13个点的进项税取消了。

今年4月17日,财政部下调生物燃料乙醇财政补助政策的通知,将以玉米为原料的燃料乙醇补助标准从1276元/吨降低为500元/吨;同日,国税总局表示,将玉米深加工项目适用的增值税税率上调为17%。

目前,玉米深加工消费占总消费量达到28.2%,已经超过国家设定的26%限制。业内人士预计,如果玉米深加工趋势刹不住,甚至出口导向型的玉米深加工继续发展,玉米缺口可

能进一步扩大。

然而,尽管玉米深加工项目受到如此严厉的政策限制,以及2011年玉米产量创下历史新高,达到1.845亿吨的背景下,国内玉米需求总量仍然在高位增长,导致玉米供需仍然处于偏紧格局。

2012年春节过后,国内玉米市场承接上年末的上涨势头,以东北产区为“龙头”展开了新一轮强劲上涨,玉米期价更是创下历史新高。在国内养殖业消费进入传统淡季,小麦替代“如火如荼”等较多不利因素之下,国内玉米行情出现“淡季不淡”情况。

国内玉米供求继续趋紧,进口玉米数量也不断创新高。继1月份我国玉米进口量创10年历史新高的75.1万吨后,2月份玉米进口量仍达52.1万吨,预计3月玉米进口量在50万吨-80万吨之间,今年一季度的进口量就有可能超过去年全年的进口量。美国玉米正在以其价格优势逐步攻占中国市场。

中期期货研究院的分析报告就认为,进口玉米大多是中储粮政策性进口弥补库存之用,玉米价格如果出现大幅度上涨,这部分玉米将会用来抛储平抑价格。

回归商品属性 金属调整难言结束

程小勇

4月19日,国内有色金属再度萎靡,而前一个交易日在股市爆炒式拉升的情况下一度出现大幅回抽。然而,我们认为金属中期依旧面临诸多压力,产业链呈现“游矿山增产和毛利率高企-中游加工行业毛利率下降和产品积压-终端消费订单迟滞”的不正常的特征,库存高企和消费旺季不旺为代表的商品属性对以货币宽松为代表的金融属性形成持续的冲击,从而有色金属短线企稳反弹并不意味着本轮调整已经到位,下方空间犹存。

宏观环境难乐观

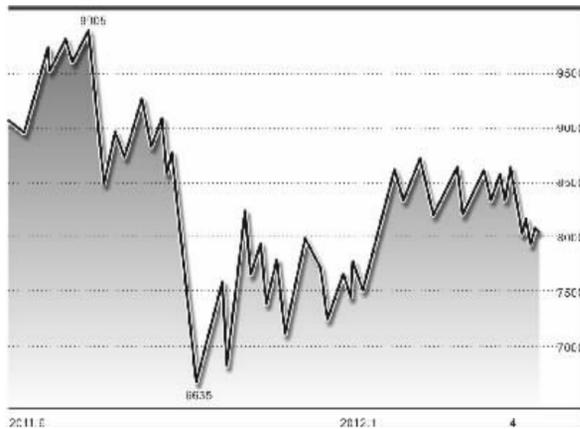
首先,中国经济放缓超预期,对原本抗跌的有色金属价格形成致命一击。中国铜铝和铅锌的消费基本上超过全球的40%以上。数据显示,一季度中国国内生产总值(GDP)增长8.1%,低于去年四季度的8.9%,也低于预估的8.3%。3月份开始传统工业旺季,经济环比或出现一定程度的反弹,但整体来看仍处于寻底过程中。

其次,去年三季度以来复苏相对较好的全球最大经济体美国,其经济复苏动能在减弱。美国3月工业产出环比零增长,与2月相同,而此前预期增长0.3%,反映工业增长停滞;美国3月份新屋开工数下降5.8%,为连续第二个月下降,季节性调整后的2012年3月美国新屋销售年化总数为65.4万户,远低于此前预期的70.5万户。

冯莉

伴随着橡胶新增资源不断上市,全球库存压力不容小觑,预计沪胶4月维持季节性下跌的可能性较大。后期应关注需求底部的逐渐显现,以及中美货币政策宽松预期能否实现,或将给沪胶带来企稳回升契机。

季节性下跌不可避免。全球天然胶主产国泰国北部橡胶全部开裂,东北部开裂率在70%-80%,东部为50%,南部未干节后将开裂,泰国橡胶供应逐渐恢复;印尼和马来西亚处于全年橡胶供应较为旺盛,且不断增加的时期;中国两大橡胶产区陆续开裂,预计月底供应量将加大。从天然胶生产国协会3月报预测数据推算,4月成员国总产量预计为64.7万吨,同比增



欧债危机忧虑再度升温,金属市场持续承压。

翟超/制图

最后,由西班牙、意大利和葡萄牙引发的新一轮债务危机迫在眉睫。尽管西班牙17日发行的一批短期国债获得的市场反响好于预期,但是债务危机蔓延的风险还未排除。数据显示,今年2月,西班牙银行坏账率高达8.2%,为1994年10月以来最高水平。此外,意大利政府文件草案显示,意大利政府大幅下调经济增长预期,将今年经济增长预测从-0.4%大幅下调至-1.2%,并表示将无法完成2012年赤字目标。已接受外部援助的葡萄牙政府表示,该国无法保证在2013年9月前重返资本市场融资。

中游加工行业尽管开工率开始回升,但是不及往年,还存在库存积压和产能过剩现象。3月份铜管和铜板带企业开工率徘徊在70%至75%之间,普遍低于往年90%的开工率,唯一较好的电缆行业3月份开工率也仅仅与2月份持平,为71.4%;3月铜杆线企业平均开工率为74.73%,环比2月略有下降。铝材企业开工率出现回升,因季节性因素,但是也低于往年同期的90%以上的开工率。3月份镀锌行业开工率为78%,较2月的

商品属性全面利空

上游来看,有色金属采掘业毛

利率在30%左右,这刺激铜矿、氧化铝和铅锌矿产量自春节放假后不断回升。作为对外依存度较高的铜矿,2013年铜矿将不存在供应缺口,因很多新建项目投产。

中游加工行业尽管开工率开始回升,但是不及往年,还存在库存积压和产能过剩现象。3月份铜管和铜板带企业开工率徘徊在70%至75%之间,普遍低于往年90%的开工率,唯一较好的电缆行业3月份开工率也仅仅与2月份持平,为71.4%;3月铜杆线企业平均开工率为74.73%,环比2月略有下降。铝材企业开工率出现回升,因季节性因素,但是也低于往年同期的90%以上的开工率。3月份镀锌行业开工率为78%,较2月的

货币政策变化将为沪胶带来企稳契机

冯莉

8.3%。随着供应量大幅增加,4月底全球橡胶库存预计为121万吨,同比增加37.34%;中国橡胶产量和进口量同步增加,4月底橡胶库存预计为31.66万吨,同比增加25.19%,为全年库存次高点,扭转了一季度库存逐步消化的趋势。供应高增长因素也体现在价格规律中。统计数据表明,4月份季节性下跌概率为全年最高的月份,沪胶指数14年中4月下跌概率为71.43%,下跌年份中平均跌幅为7.06%;日胶指数20年中4月下跌概率为70%,平均下跌幅度为5.94%。由此发现,沪胶季节性下跌受制于其供应和需求预期的博弈,当前供应增速预期明显高于需求增速,预计4月沪胶也不可避免出现季节性下跌。需求底部迹象渐显。汽车行业

出现分化,一是国内乘用车市场和商用车市场分化严重。3月国内乘用车销量同比增长4.54%,但商用车销量同比下降8.8%,卡车销量同比下降10.3%,其中重卡销量同比下降33%,轮胎用量减少最为明显;但商用车销量底部渐显,1-3月份商用车累计销量降幅为37.27%、12.33%和10.85%,其中卡车累计销量降幅为38.6%、13.2%和12.0%,跌速在放缓。二是国内外汽车增长出现分化。相比国内汽车市场的低迷,外国汽车市场表现较为抢眼。3月美国轻型车销量同比增长12.7%,环比增加22.16%;日本新车注册同比增加78.2%,环比增加49.44%;印度乘用车销量同比增长19.7%,环比增加8.73%。因此后期轮胎需求的增长动力,将逐步依赖于海外汽车市

场和国内卡车行业的恢复。从持仓上来看,4月沪胶全部合约日均持仓折算后约为24.04万手(按5吨手折算),日均成交量折算后约为66.68万手,相比1-3月份日均持仓和成交量分别下降16.6%、27.75%,显示目前资金参与度降低。从量价关系来看,胶价下跌,成交与持仓量萎缩,预计胶价将以阴跌为主。按历史平均跌幅7%计算,4月胶价最低点可能在25400元左右。综上所述,随着供应量快速增加,沪胶4月下跌的可能性仍然很大,基本面和技术面均维持偏空判断,中短线压力位27400元、26800元;后期关注中美在货币政策放松上有无实质进展及下游需求改善情况,可能会给沪胶带来企稳回升的契机,空单在26000元以下注意减持。(作者系民生期货分析师)

场和国内卡车行业的恢复。

从持仓上来看,4月沪胶全部合约日均持仓折算后约为24.04万手(按5吨手折算),日均成交量折算后约为66.68万手,相比1-3月份日均持仓和成交量分别下降16.6%、27.75%,显示目前资金参与度降低。从量价关系来看,胶价下跌,成交与持仓量萎缩,预计胶价将以阴跌为主。按历史平均跌幅7%计算,4月胶价最低点可能在25400元左右。综上所述,随着供应量快速增加,沪胶4月下跌的可能性仍然很大,基本面和技术面均维持偏空判断,中短线压力位27400元、26800元;后期关注中美在货币政策放松上有无实质进展及下游需求改善情况,可能会给沪胶带来企稳回升的契机,空单在26000元以下注意减持。(作者系民生期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

期指:强势震荡

昨日,股指期货呈横盘整理态势,k线收于十字星。IF1204合约收于2596.0点,下跌3.2点,持仓量减少4576手至4002手。最近市场被消息面所主导,形成了政策预期向好与经济预期向下的博弈,多空双方各持己见。央行表示将通过适时下调存款准备金率等多种手段来增加货币流动性供应,利好市场。不过外围环境比较复杂,美国经济仍面临不确定性,同时西班牙债务问题有可能引发欧债危机再度困扰全球市场,料将在期指反弹过程中形成一定的短期压力。

连豆:弱势企稳

连豆1301合约昨日弱势企稳,收盘报4640元/吨,下跌4元/吨。虽然市场阳线收盘,提振了市场多头的信心,但整体市场方向仍扑朔迷离,投资者仍需谨慎观望。大豆近期上扬的主要原因是,美农业部报告的持续利多题材,由于干旱等天气因素导致南美大豆减产,市场预期南美的产量下降幅度较大。短期来看,连豆进入回调区间,投资者可以短线逢高做空。长线来看,国家保护价格从成本上基本确定了底部区间,若短期大挫,是买进良机。

郑糖:维持弱势

昨日,国内白糖期货价格跳空低开,随后日内低位窄幅波动,SR1209合约收盘报6651元/吨,持仓量减少1766手至47.5万手。预计现阶段白糖期货价格仍将受到原糖期价走势的影响,加之国内食糖市场目前也缺乏新的消息刺激糖价上涨。技术上,SR1209合约期价跌至下方60日均线时暂获支撑,预计短期价格虽可能止跌但反弹的空间也较为有限。操作上,前期持有的短空获利了结,可转为短多,止损位6615元/吨,止盈位6695元/吨。(上海中期)

广发期货 投资有“理”《财富》有你

——倡导“理性”投资,切实保护投资者合法权益

中金所全面结算会员

诚信 专业 创新 团结

全国统一服务热线: 95105826