

各国央行 3月购金规模放大

证券时报记者 李哲

世界各国央行扩大黄金储备的脚步仍未停歇。来自国际货币基金组织(IMF)的最新统计数据 displays, 3月份各国央行购买黄金规模较前2月大幅上升。显然包括宽松货币政策、避险和投资需求以及央行购买等支撑黄金需求的结构因素并未改变。尽管长期向好,但是分析师也提醒投资者注意短期下行风险。

IMF24日公布的数据显示,墨西哥3月增加黄金储备122.6吨、土耳其增加黄金储备11.5吨、哈萨克斯坦增加4.3吨、乌克兰增加1.2吨、塔吉克斯坦增加0.4吨、白俄罗斯增加0.1吨。另外,俄罗斯增加16.5吨黄金储备,此前该国央行4月20日宣布该国将提高黄金储备。捷克共和国增加黄金储备0.1吨。

显然,世界各国央行扩大黄金储备的脚步仍未停歇。各国央行去年增加439.7吨黄金储备,为近50年来最高水平。世界黄金协会也预测世界央行在2012年将再次增加相同的水平,各国央行中长期内维持净买入的状况,而黄金仍将是中央银行资产储备的优先选择。

上述统计也显示,3月份各国央行购金规模有所扩大,而前两个月总共10吨多的购买量则明显低于市场预期。这表明一些央行会在价格合适时一次性大量买入。目前,黄金价格4月迄今累计下跌1.6%,为连续三个月下跌,因美国量化宽松预期逐步减弱,打击了金市的做多情绪。

此外,实物需求疲弱也正在限制其上涨空间。中金公司分析师孔庆影认为,2012年黄金的实物需求将下降,主要源于印度需求的疲弱。因此将2012年底目标价预测从每盎司1850美元下调至每盎司1750美元,2012年均价预测调整为每盎司1690美元,较2011年均价上涨8%,而2011年取得28%的涨幅。

工业品中期弱势格局确立

许江山

近期笔者关于大宗工业品和国内股市的观点有些矛盾:工业品形势已然不妙,但是国内股市近期可能以反弹为主。这种矛盾的观点一是因为国内外形势的差异,二是因为国内外一些重要事件在节奏上的不同。

近期尤其是本周是一个国内货币政策操作的时间窗口,对于降准的预期必然愈发强烈。而上两周一些重要的事件和数据也确立了短期的一个多头氛围。国内数据在新增贷款和财政性存款两个数据上透漏出的政策倾向十分明显,而上周刚刚经历了西班牙国债顺利拍卖,虽然这种拍卖被称为是“被操纵的”,但毕竟是成功“操纵”了。美国近期正是上市公司公布一季报的主要时间窗口,从已经公布的大部分季报情况来看,大都符合预期或超出预期,预计在近期将要公布的大部分公司的季报情况也会符合市场预期。因而“五一”前后,当前这种多头氛围在短期或将维持。

对于市场稍微长远的一些看法,笔者认为,工业品的中期弱势格局已然确立,5月很有可能迎来工业品的大幅下跌。

这段时日,希腊虽然淡出了视线,但其真正可怕的影响实际上正在浮出水面。近期或将让人们重新去认识其真正的影响,因为它的影响已开始明显侵蚀欧洲银行。

因大幅减记所持国内债务,希腊国内四大银行去年合计亏损279亿欧元(约合369亿美元)。这四家银行宣称所持的希腊政府债券已经减记约250亿欧元。以希腊最大贷款机构希腊国民银行2011年的财报为例,该行在2011年的净亏损123亿欧元,而2010年盈利4.06亿欧元。鉴于希腊银行减记所持本国债券幅度超过50%,而经历了经济的5年衰退后,希腊主要银行的不良贷款率越来越高。虽然希腊银行资本重组的机构20日得到欧盟与国际货币基金提供救助款250亿欧元,占这批救助款总额的一半,但这笔钱仅仅用来补漏尚显不足。希腊总理帕帕季莫斯正在努力确定国内银行资本重组的方案,但对于当前的欧洲而言,无论是银行重组还是银行破产都是欧洲难以承受的。

基于对美国经济形势的分析,笔者认为二季度基本无望见到美国量化宽松政策(QE3),而刚刚结束的4月美联储议息会议结果也证明了这点。5月很有可能进入全球货币政策的真空期,主要发达国家包括欧元区和美国等在5月可能都不会有新的货币政策大动作。在这种背景下,欧洲的每一次风险都有可能导导致工业品出现较大幅度下跌。

(作者系广发期货分析师)

警惕铜市非市场因素托市

程小勇

4月份,国内外铜价展开大幅度调整。中国经济增速放缓超预期,给库存高企、需求旺季不旺和供应过剩的铜市带来沉重压力。然而,从伦敦金属交易所(LME)铜库存、注销仓单和现货升贴水结构来看,铜市存在非市场因素在积极托市,这给铜价提供了明显的抗跌支撑。

非市场因素托市迹象明显

首先,在欧洲和中国需求不足,唯独美国对铜消费略微回暖的情况下,4月LME市场升贴水结构出现天翻地覆的变化。数据显示,自2011年3月1日至2012年2月下旬,LME现货铜较三个月期价就保持长达1年多的贴水,而今年3月份开始就开始逆转,呈现反向市场结构。我们认为,这很大可

能是机构在控制交割库的铜出库进度,而现货贸易商也在抬价,共同制造虚假供应紧张局面,为拉高出货做准备。这种情况在2008年7月-8月份出现过一次。

其次,注销仓单突然飙升。4月23日开始,LME铜的注销仓单呈现异常情况,LME在北美铜注销仓单比例自30%以上回落至20%左右后,4月23日和24日LME在欧洲和亚洲的注销仓单比例跳增,机构操纵库存的范围从北美延伸至欧洲和亚洲。4月20日,LME铜注销仓单占总库存的比例为23.78%,而在4月23日突然大增至40.01%,而24日也只是略微回落至39.38%。

流动性仍是保命金丹

首先,中国经济减速超预期,二季度将进一步探底。二季度为传

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。欧洲经济萎缩超预期,英国一季度国内生产总值(GDP)萎缩0.2%,衰退变为现实。4月欧元区制造业采购经理指数(PMI)连续2个月下降。美国经济复苏动能弱化。制造业扩张放缓,消费品生产疲弱。美国3月预售屋销量下降,2月份数据经修正后大幅高于初步数据,这表明长期疲软的美国住房市场的复苏步伐依然不稳。4月美国消费者信心指数降至69.2,为3个月来最低。

尽管欧美通胀回升,分别超过3%和2.3%,但是欧洲经济指标远低于预期,再度下滑的势头导致市场依旧寄希望于央行再度推出资产购买计划救市。而美联储4月议息会议对经济复苏转为保守,称失业率依旧高企和海外金融市场压力对经济形成冲击,并表示有必要仍然准备采取更多

资产负债表行动。

需求旺季不旺

尽管铜材加工行业开工率在3月份回升,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%。从终端消费行业景气度看,电力行业电网建设还没有大规模招标的动工,汽车行业依旧处于去库存化阶段,产销增长维持低位;房地产行业新开工面积降幅明显,带动家电和厨卫行业等消耗铜的大领域也表先不佳,基建投资尽管出现反弹,但是依旧弱于去年同期。

铜矿扩张在即,供应紧缺因素弱化。2010年-2015年全球新建铜矿山22个,总计可以增加产能248.37

万吨年。2012年-2015年,全球可扩大产能和可新建矿山可提供产能合计353.41万吨,平均每年可提供新增产能88.35万吨。倘若上述矿山新增产能能够如期投产,国际铜市即将步入过剩周期。

进口飙升加剧过剩压力。一季度精铜进口飙升,增加国内铜供应过剩压力。3月份,中国精炼铜进口较去年同期增长79.88%,达到345667吨,环比略微回落8%;而1-3月份精炼铜进口同比增长77.36万吨。

总之,当前全球经济复苏动能都在弱化,并且患上了对流动性的依赖症,而中国工业制造业去库存化导致铜庞大的库存至少需要两到三个月消化。消费旺季不旺导致去库存化速度放缓,从正常市场因素看铜价还有调整空间。然而从LME铜市现货升贴水结构和注销仓单异常情况看,非市场因素在托市。(作者系宝城期货分析师)

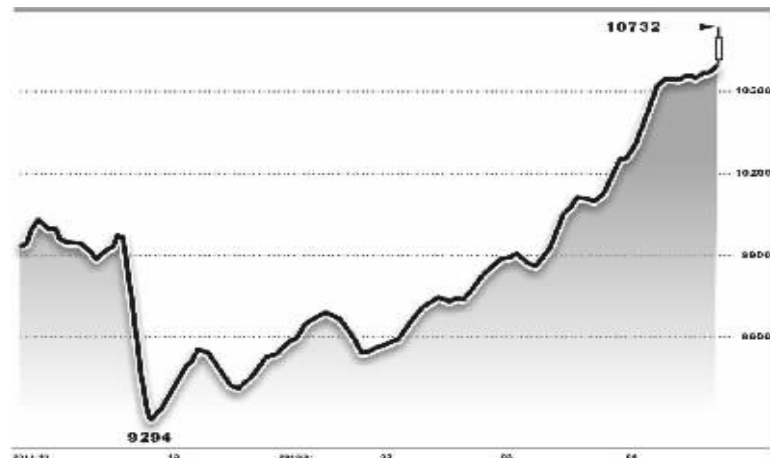
油菜花谢 菜籽油上行压力加重

李青

随着南美大豆产区旱情炒作日趋升温,市场对于欧债危机系统性风险的反应钝化,国内菜籽油于1月初启动了一波慢牛行情。眼下,我国长江流域油菜步入关键生长期,而菜籽油期价高位承压徘徊。除了外围影响之外,菜籽油自身供需面、季节因素将奠定未来两个月宽幅震荡的基调。

2月初市场一度浮现欧亚地区极寒天气的炒作。因西伯利亚高压气团阻碍暖空气西进,严寒横扫包括英伦三岛在内的欧洲大部分地区,部分地区甚至出现历史最低气温,有分析认为这将导致欧盟以及乌克兰冬季油菜籽的损失。然而,欧洲极端寒冷天气持续时间较为短暂,未对当地油菜生长造成显著影响。

虽然短期炒作题材匮乏,但全球油籽市场供需趋紧为中长期行情提供了较强支撑。依据美国农业部最新报告显示,2011/2012年度欧盟油菜籽作物产量在1910万吨,较上年削减7.76%。另一方面,加拿大油菜籽需求驱动力显著增强。虽然2011/2012年度加拿大油菜籽产量将达到创纪录高位1416.5万吨,但庞大的产量被快速增长的出口需求以及国内消费所冲抵,年末



郑州菜籽油期货走势图

张常春/制图

库存预期由上年的172.7万吨,下降至102.2万吨。除了对于中国的油菜籽常规性输出之外,加拿大油菜籽产量被美国市场所消化。

受农村劳动力短缺、油菜籽种植收益偏低影响,我国2011/2012年度油菜籽播种面积受小麦冲击较上年度削减5%-10%,市场寄望于油菜籽生长后期天气晴好以配合单产水平的提升。然而,4月中下旬长江流域油菜陆续迎来终花期、角果发育期,四川东部、重庆、江苏东部、湖北中南部等地出现了6-8天连续阴雨,其中湖北南部部分地区阴雨天数达到8-10天,不利于

油菜生长。

如果阴雨天气迟得不到改善,或损及油菜籽单产及品质。首先,对于正值花期的油菜,暴雨使得油菜花提早凋谢,直接造成产量下滑;其次,在油菜密植区域,持续降雨会导致烂苗;更为严重的,土壤湿度过高可能诱发菌核病害。通常3-5月是长江流域油菜菌核病萌发期,后期产区天气状况无疑是市场关注的焦点。

从菜籽油期价季节性统计分析,受节假日消费高峰以及阶段性供应的影响,菜籽油期价有着明显的季节性。此前5年的数据显示,

终端需求低迷 连焦维持弱势格局

谭远

在国内房地产行业持续低迷的情况下,整个炼焦产业链均受到拖累,连焦在移仓过程中破位下行,24日主力J1209一度跌至2000元一线。笔者认为,在焦炭成本和钢材价格均出现回落情况下,连焦将维持弱势格局。

宏观经济形势风险仍未完全散去。4月汇丰中国制造业采购经理指数(PMI)初值为49.1%,比3月48.3%的终值上升0.8个百分点,一定程度上显示了国内宽松政策初见成效,经济随着着陆的风险有所缓解。但是,PMI已连续6个月处于荣枯线以下,也反应了当前国内经济仍处于萎缩阶段,未来仍需政府出台更多刺激政策。

行情点评 | Daily Report |

沪铜:高位运行

沪铜主力合约1207周四高开高走走出长阳,基本上现货贴水放大至70元/吨,较本周前半段时间有所放大,显示国内精铜阶段性供大于求的格局依然没有大的改观。由于伦铜注销仓单攀升至108175吨的高位,占整体库存比例高达42.19%,伦铜现货连续预计仍将在未来支持铜价的高位运行。远期贴水格局的沪铜期限结构转为平水结构,显示国内铜价上扬的资金推动因素大于基本面因素,因此倘若铜价继续上攻,外强内弱的格局或将再次出现。

沪铝:筑底反弹

周四沪铝主力1208小幅低开以后震荡上行,尾盘收于16190元/吨,上涨0.12%。临近五一,下游开工有所好转;而市场传言印尼将在5月份限制铝土矿出口,国内氧化铝均价近一个月来每吨上涨近100元,受需求回暖以及成本支撑,铝价近期有止跌回升之势。国内3月原铝产量创月度纪录,沪铝库存自去年10月以来持续攀升,现货供应过剩仍然制约铝价走高。预计短期内沪铝或将延续反弹,但涨幅有限。五一小长假临近,建议投资者轻仓过节。

将成为后期困扰房企的主要问题。另一方面,下半年将迎来房地产信托兑付高峰,尽管国内流动性预期不断增强,但惠及楼市的力度较有限,房企资金链愈发紧张,以价换量成为共识。事实上,自2011年下半年以来不断有房企通过出售项目等形式转换其主营业务,已有超过千家房企消失。预计后期国内房地产行业将面临新一轮的洗牌,行业逐步拉开重组兼并的大幕,在此期间国内新房开工必将受到影响,房地产行业投资增速有进一步下降趋势。

综合分析,在上游焦煤成本松动与下游钢市回调的双重挤压下,焦炭基本面进一步转弱,同时国内房市调控持续从严,需求将始终受到抑制。建议投资者对焦炭维持中长期偏空思维。(作者系华泰长城期货分析师)

沪锌:区间震荡

周四沪锌主力1207合约终于上破20日均线,收于15595元/吨,但仍在3月下旬以来的震荡区间内运行,多空双方仍然较为谨慎。最近两天伦锌注销仓单大增,上海期交所上周库存下降8301吨,都给市场消费转暖的预期,国内现货锌价近期也止跌回升。持续低迷的价格和加工费使冶炼企业现阶段生产经营压力较大。近期增加的伦锌注销仓单是否能有效转化为实质消费仍有待观察,而锌市长期过剩的状况难见根本扭转,这一点仍将在中长期压制期锌。(伍矿期货)

期指机构观点 | Viewpoints |

关注假日风险 套保可择机开仓

国泰君安期货研究所:周四期指市场整体震荡上涨,日内期现基差处于0点至17点区间波动,期现套利机会没有出现,短期市场仍将维持上升态势,今日为节假日前最后一个交易日,多头可择机出场,空头套保可谨慎小幅开仓。注意关注节假日之前,市场交易情况的变化。

股指期货主力IF1205合约多空持仓基本稳定,但部分重要会员空单增加明显,注意市场短期走势。从现货板块来看,沪深300消费及地产涨幅居前,地产板块上涨0.47%,消费板块上涨0.95%,银行板块小幅下跌,沪深300银行股下跌0.25%。短期市场继续维持上升态势,空头套保可在今日小幅谨慎开仓。

关注近期货币政策动向

海通期货投资咨询部:人社部表示,正在研究制定全国的基本养老金投资运营管理办法。养老金等机构资金入市,长期利好股指。关注五一小长假期间央行是否降准,如果降准,则将有利于股指期货后市后的反弹。26日,人民币对美元中间价再创新高,人民币升值预期仍未改变,对于出口不利,但也可能引发国际热钱再次流入。

沪深300现货指数和期货日均线仍保持良好的多头排列,反弹行情仍将延续,投资者多单仍可持有,操作上可以继续逢低买入。后市IF1205将继续上攻2661点和2700点的阻力。

期待利多政策形成突破

中证期货研究所:“金改”受益股出现了休整迹象,由于“金改”目前还没有具体进展,因此预计后期关注度仍将持续;另外,近期煤炭、有色和房地产等蓝筹股也开始出现轮动,这对于市场保持活跃形成有利,这是相比前周市场最大的改变,也让本次反弹行情的延续看到了希望。

期指市场升水扩张到6点,成交也同样萎缩,持仓则小幅回升,节前观望气氛继续增强。技术上期指重心继续上移,多头氛围仍在延续,只是近期震荡的格局显示多头还是略显谨慎,投资者在期待新的利多政策形成突破的动能,小长假期间政策动向或是关键。(黄宇 整理)

广发期货 投资有“理”《财富》有您

GF FUTURES

——倡导“稳健”投资,切实保障投资者权益

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: 95108826