

化工品价格跌至两年低点

证券时报记者 李哲

由于需求持续疲软,在过去一个多月时间内,国内基础化工市场多数产品连续跌破两年来最低点。

根据中宇资讯的相关统计显示,基础化工市场的芳烃类苯乙烯、甲苯、纯苯,醇类甲醇、乙二醇、丁辛醇以及塑料产品PVC等相对上半年国内主港二级市场成交均价的最高位,跌幅分别达18%、18%、12%、15.8%、28.2%和8%。

国内基础化工产品市场在终端产品领域持续遭受需求疲软的不利局面下,多数产品陷入长周期弱势调整通道中难以摆脱,市场行情呈长线慢跌走势,去库存化压力始终居高不下,多数产品均在5-6月间跌破年内低位,甚至两年来的最低点。”中宇资讯分析师柳东远表示。

他预计,目前逐渐进入夏季后,由于季节性因素以及中北部地区秋收等影响,终端产品生产企业开工率多有所下降,部分甚至停产,因高温季节多为国内化工品市场需求传统淡季,而今年形势来看,淡季更淡局面明显。

化工品市场的暴跌背后是国际原油价格的快速下滑。3月以来,美国原油期货持续走软,继5月4日跌破100美元之后,5月30日再破90美元大关;至6月19日,已跌至83美元/桶附近,三个月跌幅接近25%。布伦特原油期货主力合约的跌幅则接近20%,目前已收在100美元/桶之下。连续数周大幅度下跌走势,也使得国内化工品市场全线下跌并伴随成交量的急剧萎缩。

由LME竞购想到的

张楠

近日,伦敦金属交易所(LME)竞购的新闻成为关注的焦点。作为全球最大的有色金属交易所,LME的价格和库存对世界范围的有色金属生产与销售有着重要的影响,LME公开发布的成交价格被广泛作为世界金属贸易的基本价格。这样一个在有色金属界有着举足轻重地位的老店,在公布竞购消息后,收到了全球各大交易所的竞购意向书,最终香港交易所以13.88亿英镑成功收购了LME。此次港交所与LME达成并购,LME可以利用港交所依附的内地市场的优势,在世界金属消费的第一大国——中国市场中抢占先机。随着中国市场的改革开放和不断与国际接轨,其重要地位凸显,如果LME不在此刻抓住机会,中国市场就会被其他交易所捷足先登,而失去中国市场将成为LME进军亚洲市场的一大阻碍。

LME的竞购对于全球交易所格局有着深远的影响,而作为整合交易所格局的竞购浪潮从来没有停止。从芝加哥商品交易所与芝加哥期货交易所合并成立芝加哥商业交易所,到德国证券交易所与泛欧交易所的合并,交易所的并购潮此起彼伏。推动并购的原因是多方面的,从宏观环境来看,这是全球化趋势所致。市场优胜劣汰的自然规律促使交易所要想在竞争中胜出,必须要变强大。而并购可以扩大交易所的规模,形成规模效益,从而充分利用资源。同时,经济的发展也为行业的整合提供了有利的环境。从交易所本身来看,交易所有整合的需要,这种需要体现在降低交易所的成本,减少内耗,提高效率,占领广泛的市场资源,扩展交易平台。尤其是欧债危机后,企业融资造成了一定的影响,面对日益激烈的竞争,并购后的交易所可以拓宽业务,寻求更高的利润空间,然后才能在竞争中找到立足之地并不断发展。因此,交易所的并购既依赖于市场力量的推动,也是交易所自身发展壮大的需要。

随着我国期货市场不断地改革和对外开放,我国交易所参与国际市场的进程也加快,面对全球化的趋势,交易所的并购势不可挡,这给了我们很多启示。首先,纵然并购有全球化作为推动力量,但是由于政治因素和经济发展的状况不同,我国的资本市场与国外还有一定差距,应先从整合自身资源做起。目前中长期市场如雨后春笋般兴起,地域性比较强,而且投资主体鱼龙混杂,投资额度不一,大都没有明确标准。因此整合同类市场、向规模化方向规范发展,迈入资本市场才能提高整个行业的竞争力,只有这样才有利于实现市场的价格发现功能。其次,应规范市场交易制度,加强法制建设。对当前的大宗商品电子交易市场来说,要进一步规范发展,必须尽快制定大宗商品电子交易的相关法律法规,对电子交易市场的设立、运行、管理等加强监管,并明确监管单位的职责,使市场有法可依。只有在有效的监管基础上,才能规范投资者交易行为,才能有利于我国资本市场的健康发展。

作者单位:天津贵金属交易所)

中国经济结构调整 大宗商品面临分化

证券时报记者 魏曙光

随着全球最大商品进出口国——中国经济结构性调整以及发展方式转变,大宗商品市场或将出现分化格局。向消费型社会渐变过程中,农产品价格将强势不改,而工业品可能在政府去投资主导经济增长方式中需求回落。

在昨日北京期货商会、和讯联合主办的“2012年夏季商品市场投资策略会”上,与会分析师对于农产品和有色金属走势给出了不同的投资策略。

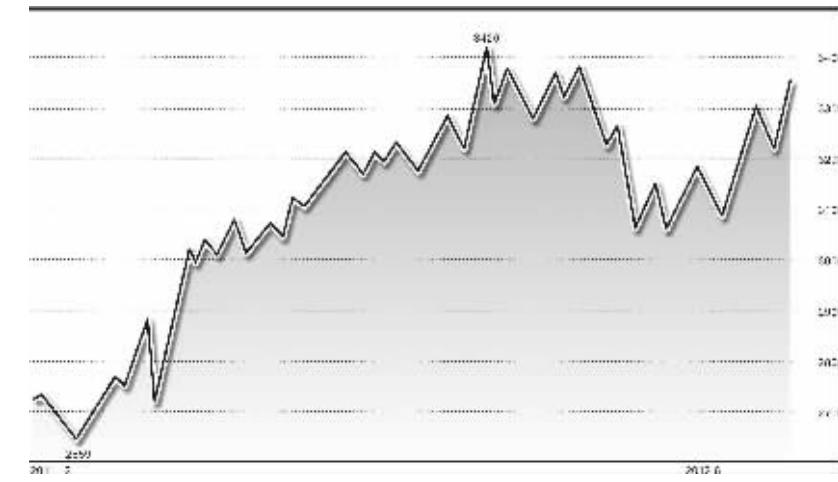
美尔雅期货总经理助理、研究培训中心负责人孙晋表示,现在人口老龄化是个趋势,以前消费者在享受人口红利的时候,肉类供应比较旺盛,对油脂类消费比较旺盛,但随着人口老龄化,肉类需求会呈

逐步下降的趋势。但是在耕地日益减少的情况下,农产品库存支撑价格仍会高位运行。

中国的大型央企都在全力进军养殖业,养猪、养鸡、养鸭,建大型的养殖场。所以,现在豆粕消费非常好,玉米也在涨,豆粕也在涨。豆粕成为今年最强劲的上涨品种,但是,豆类品种之外,其他农产品仍然是成本支撑导致的反弹震荡行情。如果出现失业潮,经济停滞,那么什么都要跌,不管农产品、工业品、房价,任何产品都会跌。”中投期货研究所所长漆志云表示。

漆志云表示,当前阶段,农产品供求关系会决定农产品价格的波动区间,但这个波动区间是围绕宏观决定的重心上下波动的,价格的波动是宏观决定的,供求关系是围绕这个宏观形成的轴心来波动的,

徽商期货研究所所长贺赞辉认



豆粕成为今年以来国内表现最强劲的期货品种

翟超/制图

中国经济稳增长逐步见效,将从宏观面给大宗商品市场以支持。目前,工业品、化工品的库存是比较大

的,而且从消费需求角度看,5-7月份都是淡季,从产业角度来讲都应该是筑底阶段。

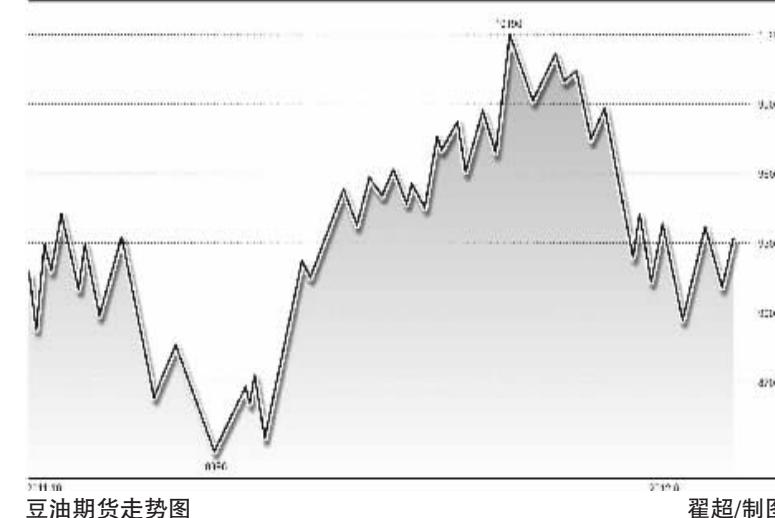
基本面利多叠加促豆油反弹

刘锦

随着希腊大选落幕,降低了其退出欧元区的风险,并且西班牙银行业的危机也因欧洲央行出手相助而平复投资者恐惧心理,宏观风险暂时告一段落。目前基本面的利多给豆类期价上涨带来的支撑凸显,豆油主力1301合约短线反弹格局形成。

美国农业部6月报告继续调高2012年美豆出口量,同时下调美豆2011/2012年度的结转库存,这将导致旧作库存更趋紧张。从美豆出口数量看,后期美豆净销售的增加将继续消耗美豆旧作库存数量。预计6月29日的季度库存报告将再度调整库存数量,届时将会给油脂期价上涨带来新的动力。

在2011/2012年度整体大豆供给偏紧格局已成定局的基调之下,美豆主产区的天气状况成为市场关注的焦点。根据历史经验,每年7-8月份美豆生长关键时期都将带来一波天气炒作。美国农业部公布的作物生长报告第二次下调了美豆优良率水平,截至6月17日当周,



翟超/制图

美豆优良率为56%,低于上一期的60%和去年同期68%的水平。美豆生长优良率的下调使得投资者担忧美豆单产将可能下降。前预期美豆新作平衡表中预估大豆单产为43.9蒲式耳/英亩,然而去年实际单产仅为41.5蒲式耳/英亩。从目前北美主产区天气来看,今年新作单产很难达到预估水平,使得油籽、油脂价格得到提振。

美国商品期货交易委员会持仓报告显示,截至6月12日,豆油多空持仓出现明显变化。持续7周的豆油多头减仓格局在第8周首次出现增持,豆油多单相比上一周增加12.1%,至83109张;豆油空单增加约8.1%,至103994张,虽然空头资金量依然巨大,但是增持的力度在明显降低;多头增持对豆油期价的作用支撑作用正在加强,这

给后期豆油期价的反弹带来了一定的信心。

虽然整体宏观形势的不稳定,导致豆油和棕榈油的成交量上升过程中时有波折,但是根据我们对全国主要城市油脂成交量监测到的数据显示,油脂成交量呈现上升态势。自5月下旬至6月上旬,一级豆油成交量从17900吨增加到49100吨,成交量增加了174%;24度和18度棕榈油的成交量从5200吨增加到32100吨,成交量增加了517%。上述数据显示,油脂的成交量在逐渐放大,且棕榈油的成交量高出豆油成交量将近20个百分点。由于夏季是棕榈油的消费旺季,且当前的豆棕价差使得低廉的棕榈油更受贸易商青睐,后期棕榈油的消费预计将增加,这将给豆油的成交量带来一定的抑制,进而压制豆油期价的涨幅。

综上,希腊选举结果令市场担忧情绪暂时舒缓,市场关注的焦点转向基本面,美豆旧作库存下调、美豆天气炒作、基金多头增持增加和国内油脂成交量的放大均对豆油形成支撑,豆油1301合约短线反弹展开。

作者单位:格林期货研发中心

本月市场将展开阶段性反弹

简翔

“五穷六绝”近年来成为市场的一个惯例,今年也不例外。由于欧债危机的冲击以及全球经济的持续下行,投资者对于未来的信心开始崩溃,资金纷纷涌入避险资产,包括股票在内的风险资产纷纷暴跌。国内股市在反弹了4个月后,终于在内忧外患的共振下再度暴跌,5月魔咒在今年再度显现。

国内市场忧虑目前主要集中在两个方面:一是欧债问题的持续发酵已经影响了全球经济的稳定运行,欧洲持续紧缩的经济开始传导至以中国为首的新兴市场国家,而美国经济的相对稳健则使得资金纷纷回流,欧债危机已经开始从实体经济以及金融体系两个方面影响到新兴市场国家。巴西、俄罗斯、印度的经济大幅受挫,印度更是由于经济放缓被下调了主权评级。中国的情况稍好,但出口与外汇占款趋势性下行都对中国经济构成重大冲击。

二是国内经济仍旧处于去库存

周期,国内上市公司存货周转速度依然是历史上最高,这使得企业的经营策略以收缩为主,投资的意愿大大下降;而前一阶段作为投资主力的地方融资平台仍在政府的清理之中,在现阶段无法发力,两者的结合导致社会整体投资大降,进而引发经济持续探底,反过来又对企业盈利前景构成冲击。

事情往往物极必反,当投资者一致悲观之时市场可能孕育反转。我们认为在经历了“五穷”之后,国内市场将会有绝处逢生。当然我们谈的不是新的牛市的开端,因为中国仍处于旧的经济周期向新的经济周期过渡的阶段,但阶段性的反弹可能将在6月最后一两个星期展开。

反弹的最大动力将来自于国际市场压力的暂时缓解。关于欧元区的经济大幅受挫,印度更是由于经济放缓被下调了主权评级。中国的情况稍好,但出口与外汇占款趋势性下行都对中国经济构成重大冲击。

二是国内经济仍旧处于去库存

周期,国内上市公司存货周转速度依然是历史上最高,这使得企业的经营策略以收缩为主,投资的意愿大大下降;而前一阶段作为投资主力的地方融资平台仍在政府的清理之中,在现阶段无法发力,两者的结合导致社会整体投资大降,进而引发经济持续探底,反过来又对企业盈利前景构成冲击。

推动市场反弹另一个动力来自于全球的联手救市。近期举办的G20峰会一个关键性的议题就是如何促进全球增长,通过增长来化解债务危机。说白了就是如何通过财政、货币政策救市。救市的关键在于美国再度量化宽松以及欧元区的放水,而中国对于货币政策的放松

也能够起到推波助澜的作用。我们认为前期包括各国降息、资产购买计划已经逐步形成趋势,全球宽松将成为未来的一个政策大方向。

在这种背景之下,国内市场将受到正面的提振。中国前期的降息降准以及各种政策微调都已经开始产生正面的效果,从经济数据下行减缓的情况来看,今年的宏观面翻身仗可能提前打响,6月到7月这个时间段,利空消息的真空期间,一些利好的传闻将成为刺激市场上扬的动力。虽然终结时间点很难确定,但在当下我们认为市场上扬的概率远大于下跌。

作者单位:平安期货



■ 行情点评 | Daily Report

豆粕:增仓上行

隔夜美豆显著上涨,来自宏观层面的系统性风险减弱,美国内部作物种植带干旱天气担忧给主要农产品显著提振。尽管我们认为目前期价对天气构建升水为时尚早,但市场短期处于偏强的氛围当中。受隔夜外盘上涨及电子盘延续涨势刺激,连豆类周二高开高走,豆粕市场显著增仓上行。从豆粕盘后持仓看,原主力多头席位在上涨过程中显著减仓,但新多力量追涨积极,说明市场资金活跃,短期内有望保持偏强势头。

沪铜:低开整理

伦铜周一收盘报7510美元/吨,成交量增加,持仓量减少。周二沪铜小幅低开,全天大部分时间维持窄幅震荡,尾市出现明显回落,且成交明显放大,最终收跌0.67%。目前投资者等待美联储会议后声明,量化宽松(QE3)推出与否将决定后市铜价走势。但从当前市场来看,QE3推出的可能性不大,美联储延长扭转操作的可能性较高。在欧债阴霾不散的背景下,铜价下行风险较大。建议投资者保持偏空思路操作。

PTA:冲高回落

原油隔夜下跌令周二精对苯二甲酸(PTA)期货小幅低开,主力1209合约收于7300元关口下方。近几个交易日以来,PTA迎来超跌反弹行情。但我们看到多头力量较弱,反弹的持续性存在着不确定。从周二盘后持仓来看,前期空头排名第一的席位大幅减仓,在一定程度上显示主动规避行情继续反弹的风险。技术上看,尽管昨日期价冲高回落,但反弹的技术支撑犹存,暂时沽空应谨慎。

期指将维持震荡格局

上海中期期货研究所:近期国内股市受欧美形势的影响较大,欧元区债务问题进一步发展以及美联储是否会推出量化宽松政策这两大焦点引发市场关注。在答案揭晓之前,期指或将维持震荡格局。国内方面的消息较为平淡,近两日股市交易量萎缩,市场观望情绪较重。从昨日的持仓排名来看,多头在主力合约IF1207上大幅增仓,显示机构在目前点位做多的信心较强,期指在目前位置将获得较大支撑。

(黄宇 整理)