

豆粕涨跌停幅度调整为5% 最低交易保证金调整为7%

证券时报记者 魏曙光

大商所昨日发出通知,根据《大连商品交易所风险管理办法》有关规定,将自2012年8月6日(星期一)结算时起,豆粕品种涨跌停板幅度由4%调整为5%,最低交易保证金标准由5%调整为7%。

当前,大商所豆粕主力合约最低交易保证金都已经高于7%的水平。按照《大连商品交易所风险管理办法》的有关规定,在豆粕单个合约持仓大于200万手时,最低交易保证金水平为10%,大于100万小于或等于150万手时,合约最低交易保证金为8%。按照上述规定,在昨日收盘之后,豆粕主力1301以及1305合约的最低交易保证金水平均高于7%。

值得关注的是,此次调整实施时间不是传统上的通知出台后第二天即执行,而是从稍后的8月6日(下周一)起执行,充分给予市场以接受、理解的时间,体现了交易所不影响市场正常运行的监管思路。

大连良运期货张如明认为,在国内外期货市场上,对部分品种最低保证金和涨跌停板幅度属于期货市场化、常态化风险管理措施,主要基于在市场价格波动较大情况,以保证金或涨跌停板这一温和手段防范和释放风险,近几年来,国内交易所经常通过这一措施防范风险。近期豆粕期货两次出现涨跌停板行情,波动明显加大,因此调整交易保证金及涨跌幅度加强风险管理亦属正常,但不会对市场价格带来实质性的影响。

美豆供需紧张 连豆粕新高不断

文克豪

7月底美国中西部地区降雨不及预期,炎热干旱天气继续施压美豆产量,加上技术性超买得到修复之后,本周豆粕以涨停强势拉上涨步伐,豆粕1301主力合约强势突破7月高点。然而豆粕1301在本周二受到交易所调整保证金及涨跌幅度消息打压,日内大幅回落,未能守住4000元关口。

美豆供需异常紧张。美国50年最严重干旱令美国大豆生长每况愈下,优良率连续9周下调。截至7月23日当周,优良率29%,低于去年同期的60%,为24年来最低水平。美豆优良率不断下调,单产势必不断下调。7月份供需报告单产40.5蒲/英亩目前来看明显过高。美国贸易公司福四通表示,如果未来两周没有降雨,美国大豆单产可能降至34蒲式耳,那么美豆产量将进一步下降。美豆减产,出口需求本可通过南美大豆转移,但今年南美大豆亦大幅减产1650万吨,转移出口已不现实。在强劲的中国需求面前,全球已没有更多大豆可供采购。大幅下调出口以减少库存异常紧张的方式很难奏效,今年美豆库存大幅度削减不可避免。所以美豆近月合约期价上涨还未结束,国内豆粕也将继续跟随上涨。

成本高企油厂被迫挺价。美豆期价持续飙升,进口大豆成本也水涨船高,然而终端产品豆油价格却传导不畅,并未跟涨。6月份以来,美豆期价上涨32%,连豆粕上涨31%,而豆油仅仅上涨7.4%;豆粕成本从6月份3500元/吨涨至目前4820元/吨,即便后期豆油补涨,也很难令高企的豆粕成本回落至4000元/吨左右,高企的成本助推豆粕期价不断上行。另外,在国家对食用油限价的情况下,豆油价格滞涨,那么原料上涨所带来的成本压力将更多地转移至豆粕,油厂只有通过提高豆粕价格,才能保障油厂的合理利润或者避免更大亏损。豆粕成本提升及油厂挺价将支撑并推动豆粕期货价格不断刷新高点。

资金积极做多。由于今年美豆供需紧张,牛市氛围浓厚,一季度豆粕上涨以来吸引了大量资金入场参与。6月份的天气炒作之后,持仓和成交量更是大幅攀升,不断刷新历史纪录。从持仓上看,1301合约前20名主力多头持仓744675手,而空单前20名持仓593513手,前20名多头持仓较空头高出25%,主力做多明显;而且豆粕多空机构持仓也一改前几年格局,空头前5名除了万达席位的套保盘外,传统的中粮期货、中粮集团、国投期货、摩根大通等套保席位并未见踪影,反而以多头主力面目出现。可见,在资金积极推动下,1301合约后市继续上涨的概率较大。

综上所述,今年美豆供需将异常紧张,美豆牛市格局不改,在成本推动和资金积极推动下,连豆粕还将不断刷新高点。

(作者系金元期货分析师)

失望情绪扩散 市场慎待美欧刺激政策

证券时报记者 李哲

随着美联储于今日(2日)结束为期两天的会议,欧洲央行也旋即开会讨论货币政策。但是由于分析师看淡美欧货币当局推出进一步量化宽松政策的举措,投资者大多采取离场观望态度。方正资本控股金融研究院院长郭士英认为,一旦失望情绪扩散,市场将开启黑色8月之旅。

我们预计美联储不会拿出任何新措施。”中国中期研究院宏观研究员李莉说,美国7月非农报告要在周五公布,美联储和市场

一样,在决议之前都看不到就业的实际情况。不过,近期每周申请失业救助数据有所好转。因此,即便要推出第三轮量化宽松(QE3),可能现在也不是最好的时机,美联储可能还需要更多地参考7月、8月的非农就业数据以及2012年二季度国内生产总值(GDP)预测值,这就将时间推迟到了至少9月份。

事实证明,前两轮QE也并没有刺激出更强劲和更具可持续的经济复苏。目前欧债危机形势仍不明朗,此时推出QE3会不会出现疲软的刺激效果也值得商榷。在上一

次新闻发布会上,伯南克已暗示正在讨论的其他政策工具包括,降低银行存款准备金利率以促使放贷,推出类似于英国央行实行的“借贷融资”计划,即美联储可能向银行提供廉价短期贷款,而银行业者需保证将恢复向个人和企业放贷。

此外,美联储会议仅比欧洲央行会议早一天举行,欧洲央行周四将开会讨论货币政策。此前,欧央行总裁德拉吉称“竭尽全力保卫欧元”,激发市场对该央行将进一步购买意大利和西班牙公债的臆测,带动欧元兑美元在过去5个交易日内有4日上涨。但随着公布政策决定的时间日益临近,市场人士转趋更为谨慎。

李莉认为,即便QE3再次落空,市场反应也不会过于激烈。而重点关注的是欧洲方面的动静。如果欧洲央行近期的坚决最终被证明只是一场“雷声大雨点小”的闹剧,则美元势必必要再次“被上涨”,大宗商品则要上演悲情一幕。但是受美国干旱天气及下半年通胀预期等因素的影响,农产品板块仍有表现机会。

AWE国际资本合伙人徐晓峰表示,无论从美国国内经济数据,还是全球战略上考量,美联储目前都无法推QE3。而只有当欧元区的完整性受到威胁时,即西班牙和意大利获得国际援助后,危机继续升温,欧央行

才将不惜一切代价采取救助行动。“目前西班牙和意大利都未申请援助,何来采取行动?故目前谈QE3和欧央行将行动都是扯淡的。”

“对欧美央行政策的失望将让市场大跌眼镜,从而正式开启黑色8月之旅。”方正资本控股金融研究院院长郭士英认为,从黄金和原油的走势已初露端倪——在美元走低情况下还自行走跌,再次说明这两个品种上的全球真正高端的金融交易者看空市场。道琼斯指数也开始走软,能否持续下跌还要观察,但至少符合美国经济的变化趋势,也支持以上的系统判断。

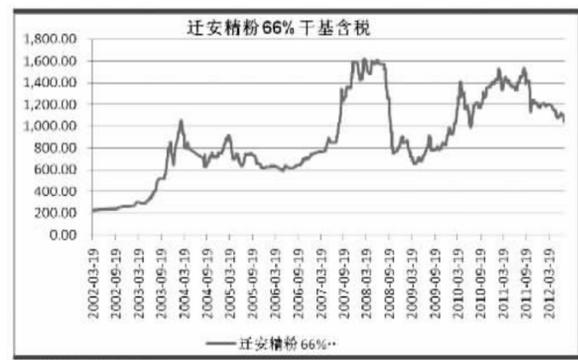
国产矿边际成本将中长期支撑钢价

吕尚华

由于钢材市场产能严重过剩,中长期看,钢材的价格由其边际生产成本决定,也就是由矿石、焦炭和废钢的价格决定,这其中最为重要的变量就是矿石价格。目前矿石市场也是一个过剩的市场,矿石的价格由其边际成本决定。全球矿石的边际成本由中国内矿决定,占国产矿30%以上产量的矿石的生产成本在600元/吨~700元/吨,换算成干基含税的大概为800元/吨~900元/吨附近,中长期看,其对钢材价格形成支撑。

中国是全球最大的生铁生产国,中国铁矿石市场的变化可以有效说明全球铁矿石市场的供求状况。自2003年以来,铁矿石价格一直上涨,尤其是2007年以后价格跳跃式上涨,高额的利润吸引越来越多的人涌入矿石行业。虽然铁矿石行业的生产周期较长,国外的大型矿山建设周期一般需要5年~7年时间,中国的小矿山大致需要1年~2年,但是自2007年矿石价格快速上涨算起到2012年也已经5年有余,很多新建的矿山开始投入使用,而2012年~2014年期间将会有更多的矿山陆续投入使用。由此看来矿山市场会越来越宽松。

去年下半年以来,铁矿石市场



资料来源:Wind资讯

消费增速下滑,供应增速上升,转变为一个过剩的市场。今年上半年全球生铁产量同比增速为2.49%,相比去年同比增速为6.2%,下滑了近3.7%。与此同时全球的铁矿石产量却在上升。今年上半年中国铁矿石原矿产量同比增长5.9%,2011年全年产量同比增长达23.5%。同期,三大矿山今年前两个季度产量与去年同期基本持平,但三大矿山的总体产能却较2011年提升11.7%。三大矿山之外的外矿产量也出现了上升。矿石市场出现了过剩,港口库存大幅飙升,价格出现快速下滑。

从微观数据上来看,库存消费

比是一个很敏感的供求指标。库存消费比由2007年的4周左右一直上升至2008年10月的高点9周附近,随后随着经济的快速回暖此指标一路下滑至2010年4月的6周附近,并随着消费的下滑再次在2011年11月触及高点9周。目前由于矿石在清库,此指标维持在7周附近。从历史上看,库存消费比7周左右是一个中等偏高的数值,相对应的矿石市场是较为宽松的。

国产矿的边际成本决定铁矿石价格。从全球铁矿石市场来看,矿石成本从低到高有三个层次:第一层次是原有的世界级矿山,以三大矿业巨头为代表,不仅享受极低

的采选成本,同时完善的基础配套设施使其一直位于成本线的最底端;第二层次是海外新兴矿山,其采选成本具有优势,但物流、环保等一系列外围成本摊销推高了整体费用,这部分矿山位于全球矿业成本的中档区域;第三层次是高敏感性的国内矿山,由于采掘条件恶劣,原矿品位低、以及附带高昂的选矿成本,使得这部分矿山位于成本曲线的最顶端,其对矿石价格极其敏感,这部分矿山的边际成本决定了铁矿石价格。

我国唐山地区的矿山边际成本大概在600元/吨~700元/吨,多为民企所有,其对价格反应较为灵敏。目前,国内很多民企的小矿山都已经停产了,这对价格将会起到一定的支撑。从精粉的历史价格走势(如图)可以看出,国产矿的价格不会长期维持在600元~700元附近,生产亏损将使大量矿山减产。矿石价格最多还有100元~200元的下跌空间。

中长期来看,2012年~2014年矿石市场的供给将会增加,全球矿石市场过剩,价格将会出现下跌。但由于我国国产矿的边际成本较高,且我国铁矿石市场的自给率占40%左右,这有效限制了矿价的下跌空间。因此,较长时间来看,矿石价格将随着供应增加而缓慢下跌,此也将成为钢价下滑趋势中的有力支撑。

(作者系光大期货分析师)

基建新项目加快 有色金属反弹动能增强

程小勇

8月和9月将是下半年有色金属市场关键的两个月,尤其是国内新一轮基建投资加码,再加上铁道部在拓宽投融资渠道方面取得突破性进展,这意味着新一轮基建浪潮即将袭来。有色金属将获得新的回升动能,价格重心将不断上移。

需求有望加快回暖

国务院总理温家宝7月30日主持召开国务院常务会议,会议要求,在铁路、市政、能源、电信、金融、卫生、教育等领域尽快推出一批引导民间投资参与的重点项目。政策由货币进一步拓展到财政政策领域,会议明确表示,中央财政安排资金以贴息方式支持重点行业加快实施技术改造,这意味着财政政策力度在加大。

同时,货币政策松动更为明显。目前四大行已开始对稳增长项目放款,前半月新增人民币贷款

500亿左右,这一投放量基本是上月同期的两倍。此外,铁路建设将有望破冰。国家发改委已核准铁道部2012年共发行1500亿元中国铁路建设债券(企业债券),发行规模将刷新历年最高纪录。

铜下游消费比重最大的是电力行业,而下半年农村电网改造和智能电网属于基建范畴。再加上交通运输中的铁路、公路和民航基础设施建设,以及对工程机械和重卡方面的需求,基建在铜消费比重保守估计达到63%左右,近500万吨的需求量。铝消费最大的领域是建筑业,占整个消费比重的32%,其中房地产在建筑消费中占比为60.6%,再加上电力、交通和机械领域,会议明确表示,中央财政安排资金以贴息方式支持重点行业加快实施技术改造,这意味着财政政策力度在加大。

锌在中国建筑中的消费比重为40%,折合基建占锌消费的24%左右,再加上基建中的镀锌铁塔和电力等配套设施建设,那么也占消费比重

31%左右,即166万吨左右。

由此,推出一批引导民间投资参与的重点项目,将有利于铜铝锌的下游订单加快回暖,再叠加“金九银十”的消费旺季和终端消费行业的低库存后的秋季补库,有色金属价格有望迎来新一轮反弹攻势。尽管反弹还遭遇中国经济长周期下行,结构调整和海外危机等不利因素的压制。

减产以实现供需平衡

在工业制造业回升缓慢之际,需求不振难以使得供求达到新的平衡,由此减产成为供求新平衡的主要途径。此前产能过剩也在一定程度上加剧了市场的失衡。目前,中国铜矿产量增速逼近极限,而冶炼行业利润大幅下降,国产矿供应紧张和进口矿下滑,铜加工费低迷,这将制约下半年精铜的产量增长。

铝方面,6月份产量再创新高,主要是由于地方政府底铝厂启动电价优惠补贴,每吨可减损

1000多元,但还是不能改变亏损的状况,下半年企业还将面临关闭产能的风险。有消息称工信部与国家发改委酝酿出台关于高耗能行业惩罚性电价的实施意见,这会遏制地方政府对高耗能行业的电价补贴行为。

铅锌减产最为明显。从3月份开始,国内精炼锌产量就开始出现负增长,至6月份,精炼锌产量负增长1.91%,降至42.13万吨。6月份锌冶炼平均开工率为58.48%,较5月减少0.42%,当月开工率创年内新低。从5月份开始,铅冶炼企业陆续加入检修大军,低迷的铅价更是在一定程度上拉长了检修时间。机构调研发现,4月开始原生铅冶炼开工率持续下降,从65%降至6月的55%附近。

总之,新一轮基建投资即将发力,这有利于缓解当前有色金属供过于求的压力,实现下游需求回暖的期望。而减产成为实现供求平衡的新途径,再加上经济触底回升的配合,有色金属将引来新一轮阶段性反弹。

(作者系宝城期货分析师)

行情点评 | Daily Report

沪金:小幅回落

周三,黄金期货跳空低开,偏弱调整,主力合约AU1212报收于334.12元/克,跌0.47%。德国强烈反对授予欧洲稳定机制(ESM)银行执照,欧债危机再度蒙上新的阴影,金价未能突破1632美元的强阻力承压回落。预计欧洲央行降息和购买债券的可能性较小,而美联储推出第三轮量化宽松(QE3)的可能性也不大。黄金短线回调压力增大,如果美联储意外推出QE3,则黄金有望大涨,甚至冲击1700美元。

螺纹钢:增仓下行

周三,螺纹钢期货小幅低开,震荡下行,增仓11万多手,主力合约RB1301报收于3703,跌1.80%。7月官方采购经理指数(PMI)创近8个月来新低50.1%,低于6月的50.2%和市场预期;7月汇丰PMI终值由初值的49.5%降至49.3%,官方PMI和汇丰PMI终值低于预期,显示中国经济仍面临明显的下行压力,抑制螺纹钢价格反弹。钢厂继续下调出厂价格,加大螺纹钢下调压力。螺纹钢弱势反弹终止,后市RB1301将继续下探3652元的前期低点支撑。

豆粕:冲高回落

周三,豆粕期货早盘震荡上行,再创近期新高,主力合约M1301一度上攻至4048元,午盘后出现明显快速减仓回落,M1301报收于3974元,较周二收盘价下跌29元。大连商品交易所上调豆粕涨跌停板至5%,上调最低保证金至7%,交易所的调控干预,市场部分多头获利平仓离场,而部分空头则被动止损平仓离场。由于美国大豆主产区干旱延续,经过短暂的高位调整后,后市豆粕将继续上行,M1301将上攻4227元/吨的强阻力。(海通期货)

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4F8238室