

连豆诡异四连阳 后市空间不大

证券时报记者 沈宁

塞浦路斯事件阴霾犹在,近期多数商品表现不佳。然而,连豆期货四连阳却分外显眼。国内产区春播推迟、种植面积下降预期催生连豆阶段回升,不过业内专家认为其后市上行空间有限。

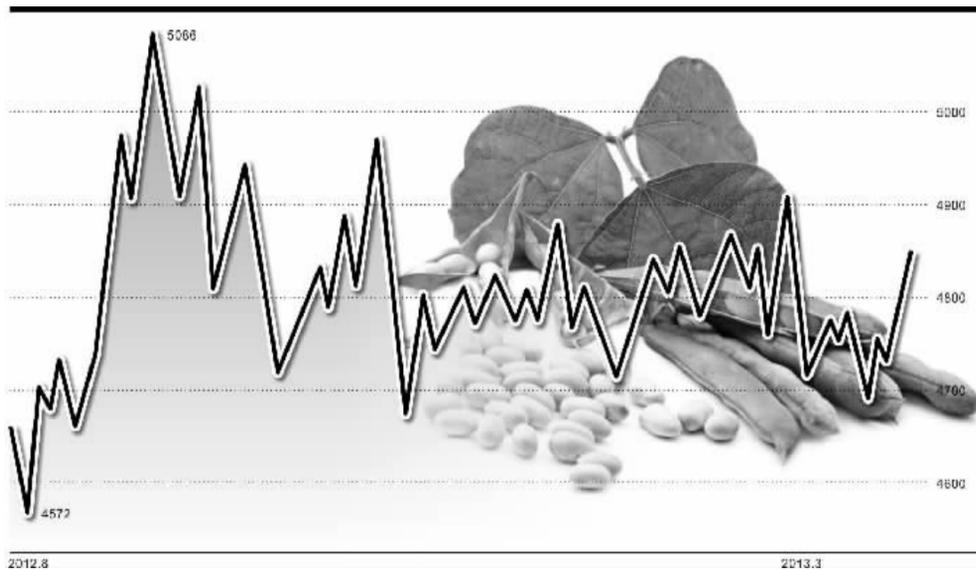
昨日国内豆类期货走势分化,连豆在豆粕、豆油走弱的情况下继续独领风骚,涨得颇为诡异。截至昨日收盘,连豆主力A1309合约收报4839元/吨,较前日结算价上涨41元/吨或0.85%,成交、持仓量也有所放大。自上周三起,4个交易日连豆累计涨幅已超过100元/吨。

经易期货分析师章兴超称,昨日国内大豆期货再度走高,一定程度上受到今年产区播种面积可能再次大幅下降的预期提振,但总体看市场关注度相对不足,后市出现持续大涨的概率不大。

对于近期大豆期货的上涨,多数分析人士都感觉较为突然。据记者从产区了解的情况,目前大豆播种仍未启动,此时判断种植面积为时尚早,不过较为确定的是,今年的春耕较往年有明显推迟。

黑龙江大豆协会副秘书长王小语表示,现阶段看,今年大豆种植面积不太可能大幅度削减。去年产区玉米水分大,收入没有预期那么高,而大豆相对省心,不少农户还未最终决定种植品种,4月播种前的比价走势会影响农户种植意向。

不过,由于天气原因,今年春耕比往年延迟了10-15天。播种期



在基本面消息处于平淡的情况下,连豆4连阳吸引了各方眼球。

翟超/制图

推迟,相应的收获期也要延后,这或许是资金近期炒作连豆的主要原因。”王小语认为。

一方面新豆种植可能出现问题,另一方面流通市场大豆库存偏低,让多头资金嗅到了机会。南华期货王晨希称,去年国产豆继续减产,加之储备环节收的相对多一些,现货市场在压榨消耗后剩余量就非常有限。如果照9月合约现有持仓量算,有1/4进入交割环节就得25万-30万吨,假如不

抛储,空头基本就组织不到货,市场可能会在挤仓预期。

大连商品交易所仓单日报显示,昨日豆一注册仓单量为2969张,较前日减少30张,折算现货不足3万吨。国信期货分析师曹彦辉表示,就国内大豆市场而言,随着3月大豆仓单的注销,国内大豆交易所仓单正在下滑。有市场传言,国储大豆拍卖的价格可能在5000元/吨附近,这对5月合约形成一定的支撑,但从当前下

游基本面看,很难接受高价大豆。在她看来,未来连豆价格能否继续上行存在疑问。

值得注意的是,昨日大商所发布通知增设连豆指定交割仓库。其中,增设中央储备粮哈尔滨直属库、益海嘉里(哈尔滨)粮油食品工业有限公司为非基准指定交割仓库,与基准指定交割仓库的升贴水为-150元/吨。另增设九三集团哈尔滨大豆制品有限公司为备用库。

港口库存创4年新低 铁矿石价格有望反弹

证券时报记者 魏书光

最新统计显示,国内港口铁矿石库存总量创下最新4年来最低水平。鉴于国内钢铁企业对铁矿石需求的相对刚性,一旦钢厂补充原料库存意愿增强,铁矿石价格将迎来反弹。

据中国联合钢铁网的最新统计,目前国内34个港口铁矿石库存总量为7192万吨,仅为前高点的70%左右,较上年同期的9887万吨下降27.3%,为最近4年以来同期最低水平。

无论是与历年港口库存相比,还是与200万吨的粗钢日产量水平相比,目前铁矿石库存均不高。中国联合钢铁网分析师胡艳平表

示,考虑到现有铁矿石价格水平明显低于前期高点,处于阶段性合理价位,部分钢厂补充原料库存意愿有所增强,一旦反弹态势确立,预计钢厂补库行为将进一步增多,进而对市场起到支撑或提振作用。

对此,国家发改委也在昨日网站上撰文表示,由于国际矿山企业相对集中,可以用项目延期、压缩产量等手段来调节市场供应;而钢铁企业,尤其是我国钢铁企业比较分散,工艺流程中高炉-转炉流程占九成以上,高炉停产、焖炉的成本较高,对铁矿石的需求相对刚性。因此,铁矿石的供给弹性大于需求弹性,供需双方还存在一定的短期博弈空间。

尽管短期内铁矿石价格反弹压力

有所增强,但是长期看供大于求的格局已形成。铁矿石供给方面,从国内来看,2013年国产成品矿产量将增加2000万吨左右。从国外来看,根据目前巴西淡水河谷、澳大利亚力拓和必和必拓的扩产计划,三大矿山2013年新增铁矿石产能约1亿吨。

同时,FMG、卡拉拉、非洲矿业等新兴矿山的扩产和新建计划也在向前推进,投产高峰期在2014年-2015年。从近几年公布的扩产和新建的矿山项目来看,未来几年将形成近9亿吨的产能。但考虑到计划推进过程中会出现各种风险,目前业内普遍预计2013年-2015年将新增铁矿石产量约3亿吨。因此,从趋势上看,铁矿石供过于求的局面已不可避免。

从需求走势来看,中国的粗钢产量已经进入平台期,其他国家和地区尚未形成颇具规模的消费能力。虽然目前行业内外均认为2013年的经济环境要好于2012年,钢铁需求会有一定增长,但下游行业需求回暖将是一个温和缓慢且反复震荡的过程。据预测,2013年我国粗钢产量为7.46亿吨,较2012年增长3000万吨,预计增加铁矿石需求5000万吨。

从国外钢铁行业的发展来看,目前发达经济体的增速放缓,难以拉动钢铁产品的消费。而印度等新兴国家受基础设施不足、产能基数小等原因,产量增加有限。总的来看,全球钢铁产业发展已进入较长时间的平台期,对铁矿石的需求拉动有限。

外围市场退潮 贵金属潜在利多积聚

程小勇

3月中下旬,塞浦路斯问题搅动全球市场的神经,市场避险情绪有所升温,作为避险资产——贵金属——出现温和反弹。

我们认为,贵金属潜在的利多在积聚,美国股市及楼市引发财富效应的退潮,以及美联储维持量化宽松政策(QE)引发的通胀风险,这都会给贵金属带来反弹动能。

市场对欧洲局势担忧减弱

塞浦路斯议会3月19日全票否决银行存款税方案之后,欧盟官员已经与塞浦路斯政府展开了新一轮谈判。然而,金融市场表现不如此前欧债危机激化时那么反应强烈。一方面,塞浦路斯救助计划的绝对规模微乎其微,仅相当于欧元区年经济产值的0.06%左右。投资者认为,塞浦路斯经济规模较小,不足以构成对整个欧元区金融系统的安全隐患;另一方面,在欧洲央行直接货币交易(OMT)计划作为后盾的背景下,市场认为塞浦路斯问题最终会

得以解决。从反映市场恐慌的VIX指数来看,市场恐慌并没有持续太长时间。

基金持仓表现平淡

观察贵金属持仓,基金尚没有明显的动作。截至3月21日,全球最大的黄金交易所上市基金(ETF)——SPDR Gold Trust持仓为1221.26吨,较去年12月份高达1350吨附近的持仓明显回落,较去年同期下降5%,较上月同期下降5.4%;而全球最大的白银ETF——iShares Silver Trust持有白银10635.96吨,较去年同期增加9.3%,一度在3月15日持仓达到10733.66吨的两年新高,但在实际利率攀升以及工业需求依旧相对疲软的情况下,ETF持仓并没有提振银价大幅上涨。

从美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的持仓数据发现,基金持有黄金净多持仓较2月份4年多的低点有所回升,截至3月19日,升至135610手,高于上月同期的103651手,但是依旧处于历史均值15万手下方。与此同时,基金持有白

银净多持仓出现大幅度下降,3月19日降至15051手,为去年8月14日以来的最低纪录,上月同期为26456手。

美元中期涨势未结束

对于美元而言,一方面,欧洲塞浦路斯问题导致欧元兑美元走弱,美元被动走强;另一方面,美国经济复苏强于欧洲和日本,经常性项目赤字及财政赤字缩减也导致美元相对于其他货币有走强的潜力。

此外,资金持有美元的净多头寸继续攀升,这意味着美元兑其他货币还将维持走强势头。CFTC公布的持仓数据显示,截至3月19日,基金持有欧元兑美元净空持仓达44884手,基金持有英镑兑美元净空持仓也高达61480手,而加元兑美元、瑞典克美元和日元兑美元基金持有的都是净空持仓。基金持有美元净多总量达到208629手。

财富效应将退潮

从2012年四季度到现在,美国股市及楼市引发的财富效应表现十分抢眼,个人消费支出——楼市复苏——

财富增加——股市上涨”构成了美股经济复苏的良性循环。房地产行业的繁荣是经济增长的推手,房价和销售都快速增长,由于销售仍处于历史的低点,叠加当前极低的房贷利率,地产行业繁荣超出市场的预期。

然而,低利率环境对楼市复苏起到关键作用,但是在酝酿泡沫,在房屋销售大局好转之际,房价也出现反弹。一旦美联储推出QE或者削减QE的话,那么住房抵押贷款利率会出现明显的攀升,在收入增长受限的情况下,房屋止赎率攀升,楼市陷入新一轮困境。

此外,我们观察历史经济走势发现,低利率环境美国股市及楼市泡沫最终会引发通胀甚至滞胀的情况出现,这时候风险资产价格面临大规模回撤的风险。当前美国股市尤为值得警惕,而美股回撤带动风险类商品大幅下跌的联动效应已经在统计历史数据上得到验证。低利率引发通胀和资产泡沫的逻辑在于:美联储通过用新创造的货币购买债券——资金外溢——流向实体经济引发通胀,流向虚拟经济引发资产价格泡沫,而统计发现,通胀上升往往滞后股指3-6个月,我们预计二季度美国通胀将有明显的上升势头。

(作者系宝城期货分析师)

大商所增设国产豆交割库 5月合约将实现产地交割

证券时报记者 魏书光

大商所昨日发布《关于增设黄大豆1号指定交割仓库的通知》,在大豆主产地黑龙江设立两家黄大豆1号指定交割仓库和一家备用库。根据时间推算,新增交割仓库可在5月合约的交割中使用,实现产地交割。

据通知,此次设立的指定交割仓库为中央储备粮哈尔滨直属库和益海嘉里(哈尔滨)粮油食品工业有限公司,备用库为九三集团哈尔滨大豆制品有限公司,均位于黑龙江省哈尔滨市。两家交割仓库均为非基准指定交割仓库,与设在大连的基准指定交割仓库的贴水为150元/吨。新增两家交割仓库后,黄大

豆1号的指定交割仓库由原来的10家增加至12家,市场大豆交割能力将进一步增强。

此次调整受到市场人士的普遍欢迎。市场人士认为,黄大豆1号交割区域由辽宁大连扩展到黑龙江,满足了市场的产区设库诉求,贴合国产大豆贸易流向和消费结构发展趋势,方便产区客户参与黄大豆1号的交易和交割,有利于增强盘面价格的代表性和影响力,将大大提升企业套保效果,从而进一步增强国产大豆的市场影响力和国产大豆使用企业的市场竞争力。根据时间推算,预计新增交割仓库可在A1305合约的交割中使用,黄大豆1号客户产地交割愿望的实现指日可待。

上期所举办“违规处理办法”宣传视频讲座

3月25日,上海期货交易所举办“上海期货交易所 违规处理办法”宣传视频讲座。

上期所副总经理席志勇出席会议时表示,新修订的《上海期货交易所违规处理办法》于25日正式实施。这是交易所贯彻落实2013年全国证券期货监管工作会议精神的

一个重要举措。

席志勇认为,期货市场交易的安全和规范是投资者选择上期所进行交易的重要保障,加强对违规案件的处罚,确保期货市场规范有序,保护投资者的合法权益,也是交易所核心价值观的体现。

(沈宁)

期指短线调整延续 不改中期向好

陈枫

期指自从2月18日的近2800点高位回落以来,一个月时间累计下跌约300点。

上周受到3月汇丰采购经理指数初值大超预期的利好提振,重回2600点上方,当日的强势或已表明中国宏观经济再次得到市场认可。但短期数据方面缺乏重大利好,市场在大涨之后有休整需求,预计近期期指将回归调整,但中期或将逐步向好。

自3月21日市场完全消化数据利好之后,期指当日窄幅震荡。近日,期指盘中震荡开始加速,波幅加大,短线操作频率或将增加。从期指4个合约总持仓来看,自18日开始触底反弹以来,持仓量也不断增加至逾11万手。另外,从主力合约前20位净持仓来看,自18日净空单缩减至1万手之内以来,总体呈现不断下降趋势。特别是20日的净持仓减少至6472手,创下自2月4日以来的最低值。期指总持仓的增加以及净持仓的震荡减少表明市场对后市较为看好,特别是主力机构在乐观情绪下有减少套保的迹象,但是短期内主力是否敢继续大量持有股票仓位还要看经济基本面的更多利好支撑。

虽然市场短期有回归调整甚至偏弱格局的迹象,但中期向好概率较大,期现价差有望扩大。支撑多头的理由来自多方面原因:国内方面,虽然自2月初以来的经济表现有弱复苏甚至再次回归衰落可能,但后续的经济数据打破了原来的悲观预期。目前整体气氛偏多,而2月进出口顺差超预期、实际使用外资同比增长6.32%扭转连续8个月负增长趋势、1月外汇占款继续增加以及3月汇丰采购经理指数初值升至51.7大超预期等利多数据,均表明了宏观经济走出下降通道的可能,为期指的上涨提供了基本面支撑。虽然2月通胀水平达到3.2%,但如果剔除春节因素影响,实际通胀将比较

有限。虽然央行连续正回购回笼资金抑制通胀,但从银行间同业拆借利率来看,利率仍然较低,表明市场资金面依然较为宽松。目前市场预期3月通胀水平将回落至2.5%左右,通胀率的降低有望提升期指投资实际回报率,而且央行公开市场预计将扭转连续净回笼操作,保持资金面的宽松。从国外来看,美国宽政策预计继续保持,虽然近期美国采购经理指数弱于预期,但仍高于前值,表明美国经济仍在稳步复苏;欧洲方面虽然因塞浦路斯负面影响导致欧债危机重燃担忧骤起,但由于塞浦路斯经济规模较小,并且昨日晚些时候塞巴与国际债权人达成协议,令欧元区重新被投资者看好;日本方面经济依然在缓慢但较为坚实的复苏,安倍首相以及新任央行行长的激进量宽措施有望对日本经济注射一针强心剂。外围经济的转好有望对国内期指上行助力。

以22日收盘价为标准计算的本周解禁市值为284.12亿元,环比增加85.15%,目前计算为年内偏高水平。据统计,本周有572家上市公司拟披露2012年年报,年报披露进入密集期,且中国石化以及8只大盘银行股年报也将于本周先后出炉。虽然昨日大规模限售股解禁,但沪指仅微跌0.07%;此前已有不少年报公布,且业绩多呈良好表现,预计本周披露的年报也将令市场有所期待,财报的利好将从公司层面对期指上扬提供根本动力。

总体来看,期指短期内仍将延续调整格局,但由于国内外总体经济形势仍在复苏轨道,利好效应不断显现,以及沪指2300点有力支撑,从中期来看,期指有望形成上行通道。

(作者系浙商期货分析师)

浙商期货
ZHENSHANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5186