

商品多头泄气 沪铜5万大关堪忧

陶金峰

4月18日,受国际铜价暴跌影响,沪铜开盘即封死跌停。由于市场担心全球经济增长放缓,中国因素拉动效应减弱,资金抛售黄金、白银、原油、铜等商品资产,铜价下调压力骤增。沪铜期货在50000元/吨支撑岌岌可危,中线将下探45000元/吨。

商品市场信心受挫

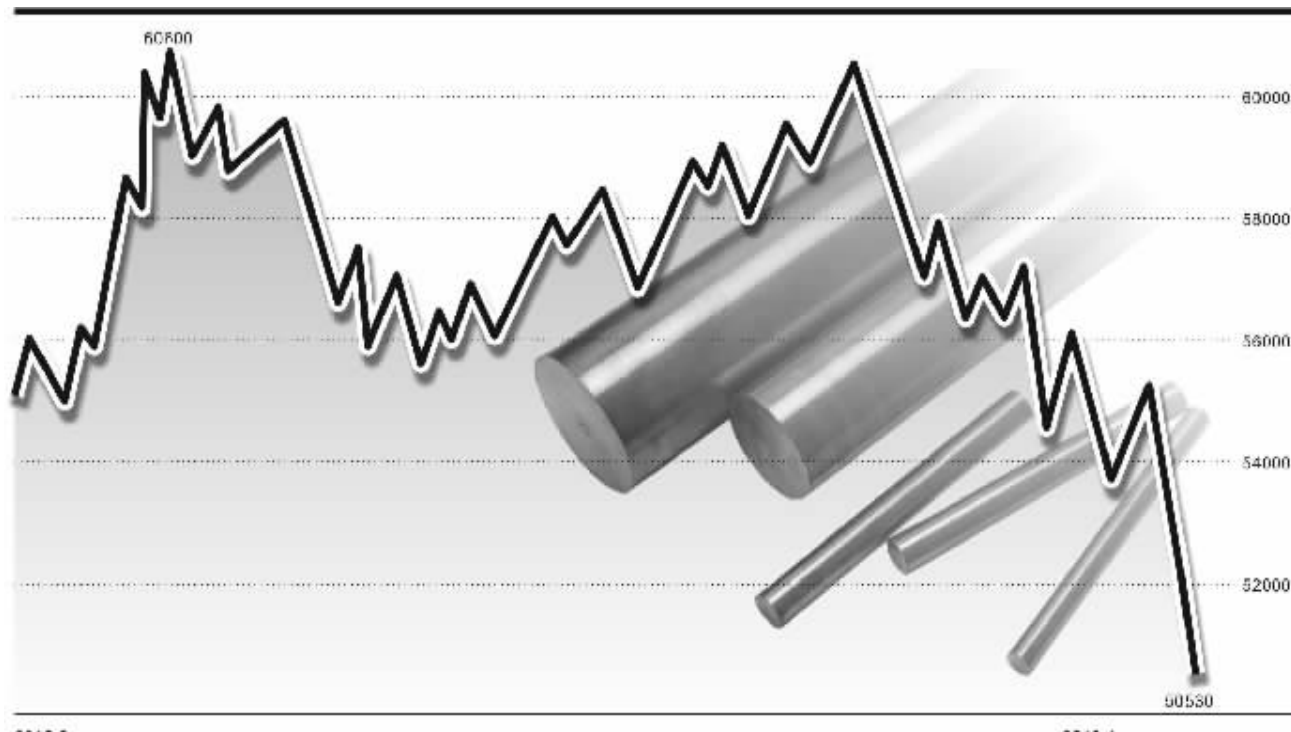
上周以来,黄金、白银雪崩式下跌,重创了商品多头信心。尽管随后黄金、白银一度弱势反弹,但是没有改变商品市场低迷看空的氛围。4月17日-18日,国际原油也开始补跌,以铜为首的有色金属集体大幅下跌,其中铜价跌幅巨大。到4月18日,伦铜一度跌至6800美元,创下2011年11月20日以来的新低。伦铜暴跌,导致沪铜4月18日开盘封死在跌停板。

全球经济明显放缓

国际货币基金组织(IMF)日前将2013年全球经济增长目标下调至3.3%,低于1月份预测的3.5%。中国、美国和欧元区三大经济体增长预期均下调,而欧元区仍是拖累全球经济的困难户。其中,将2013年中国经济增长下调至8.0%,低于此前的预期8.1%;将2013年美国经济增长下调至1.9%。这是该组织连续第4次下调今年全球经济增长预期。中国、欧元区和美国是世界上铜消费最大的三大经济体,经济增长预期下调,无疑会增加铜价下行压力。

中国因素光芒黯淡

今年以来,中国经济发展速度远没有市场之前预期的那样乐观。今年一季度经济增速仅为7.7%,低于市场预期的8%,也低于去年四季度的



伦铜跌破7000美元大关,直接导致沪铜昨日开盘全线跌停。

崔超/制图

7.9%和去年全年增速7.8%。其他指标,如制造业采购经理指数(PMI)、社会用电量、铁路货运量、社会消费品零售总额等各项指标也均显示中国经济增长放缓的势头明显。需要警惕的是,如此低于预期的增长,是在超预期的M2和新增贷款、社会融资规模等基础上实现的,可见内需拉动仍是一种奢望,投资拉动和货币过度投放仍勉为其难,经济发展后劲不足明显。而因为金融危机拖延的经济结构调整仍没有实质性突破和进展,市场原来期望值较高的新型城镇化具体落实文件迟迟没有出台,缺乏中国因素的支撑,铜价下跌是必然的选择。

库存压力山大

从去年9月开始,全球三大期货

交易所的铜库存显著增加,目前已经达到近10年来的高点。

截至4月17日,伦敦铜库存达到608525吨,纽约铜库存达到82881短吨(约75173吨);截至4月12日,上海铜库存为228290吨。交易所库存居高不下,铜商业库存也高企,其中中国保税区铜库存可能高达上百万吨。在铜价相对低迷的背景下,高企的铜库存是压在多头身上的一座大山,铜价承受巨大的下行压力。

多种因素交集

实际上,导致近日铜价下跌的因素很多,远不止上述的几点因素。比如,基金减持铜期货多单、增持铜期货空单,美元中线走强,美联储今年年底退出量化宽松政策预期增强,国际投行高调唱

空,中国房地产调控收紧,中国铜进口减少,中国提示地方债和融资平台风险,欧债危机反反复复,欧美主要股指不断走高,股市的财富效应导致资金流出黄金、铜等大宗商品市场,等等。结果是市场对于铜价的信心遭受沉重打击,加剧了铜价下跌的速度和幅度。

沪铜和伦铜的日K线和周K线走势图均显示明显的空头排列,无疑铜价中线和长线均属于跌势。

从中长线来看,沪铜主力合约跌至50530元/吨,50000元/吨支撑岌岌可危,短线将击穿49000元/吨,中线将下探45000元/吨,上述中线下探目标有可能在二季度末期至三季度达到。伦铜在创下6800美元/吨的新低后,中短线将继续下探6500美元/吨,中线有可能下探6000美元/吨大关。
(作者系国泰君安期货分析师)

收储政策护航 棉市迎来复苏期

陈栋

尽管身处偏弱的宏观环境下,但国内外棉花期货却能迎风不凋,依旧保持坚定姿态。这除了受益于中国收储因素支撑外,自身供需面逐渐趋好也是在为后期棉价再度走强积聚能量。

国内减产预期强烈。由于近些年全球棉花持续低位运行,导致棉农种植积极性受到严重打击。据国际棉花咨询委员会(ICAC)预计,2013/2014年度全球主要植棉大国新棉种植面积将继续萎缩。其中美国将同比下降超过20%,印度下滑7%,澳大利亚总产萎缩14%,中国也将减少6.8%。基于对供应端趋紧的判断,灵敏的国际投机资金利用这一有利优势拉抬美棉期价至近一年新高。

在国内方面,受自然灾害、粮棉比

较效益的影响,棉花种植挤出效应愈发显著。据国家棉花市场监测系统2013年3月的棉花种植意向面积调查报告显示,2013年我国棉花种植面积预计将下降6.8%,至6818万亩,为10年来首次跌破7000万亩。新年度国内植棉面积萎缩已成定局,未来供应端会转入趋紧状态,这意味着纺织行业原料也将迈入紧缩期,棉纺织业在经历两年的行业低迷时代后有望迎来春天。

终端需求改善显著,棉市转入良性驱动环境。持续大规模宽松货币释放以及去杠杆化推进促使了近几个月欧美经济获得显著改善,在外围市场需求逐渐转暖的背景下,我国纺织品服装出口也受益出现大幅改善。据海关总署最新公布的数据显示,2013年1月至3月,国内纺织品服装累计出口578.89亿美元,比去

年同期增加15.73%。同时内销市场也呈现趋旺现象,棉纺企业订单明显增加,个别工厂4月份订单已经排满。据中国棉花信息网调查,3月份纺织企业棉花库存量为82.85万吨,较2月上升6.87万吨,纺织企业纱线库存19.84天,较上月增加0.1天,坯布库存23.97天,较上月增加0.2天。

由于影响棉纺织行业的主要因素是消费市场和出口贸易等因素,而纺织品服装出口贸易的减少是棉纺织行业这几年一直处于低迷的主要原因。目前以欧美为主的世界经济已出现了回暖状态,消费呈现上升趋势。因此未来外部需求日益增强无疑会拉动国内纺织企业生产,进而加快棉花原料采购,推动棉花底部区间上移,令棉市转入良性驱动环境。

美棉出口装运量创本年度新高。在终端需求转入良性驱动的情况下,自下

而上的产业链传导正在提升美棉出口规模。据美国农业部公布的3月底棉花出口数据,最近一段时间,美棉周度装运量均在7万吨以上,未来20周每周平均装运5万吨便可完成美国农业部定下的年度277.8万吨的出口目标。预计全年美棉签约进度将大大超出美国农业部的最新预估水平。

未来国内棉市供需格局有望进一步改善,尽管面对高等棉短缺现状,政府会采取增发进口配额及定向抛储等措施来缓解,但顾及保护棉农的利益,预计整体负面影响对棉价的冲击会较有限。此外新年度的棉花收储方案预案已于近日公布,将继续敞开收储且临时收储价仍为20400元/吨,这无疑封杀了未来棉价下跌空间,为多方蓄势上攻免除后患。后期一旦利多预期形成,郑棉期价有望再上一个台阶。
(作者系宝城期货分析师)

上下游夹击 焦炭继续缓慢寻底

金元期货

今年一季度以来,焦炭期货呈现一路下行走势。本周二,在国际贵金属大跌、中国宏观数据不及预期的带动下,焦炭1309合约最低跌至1507元/吨,触及近8个月以来的新低。

从宏观层面来看,中美经济数据低于预期,是本周大宗商品下跌的主因之一。本周一公布的国内一季度国内生产总值(GDP)同比增长7.7%,低于8%的市场预期;社会消费品零售总额、3月规模以上工业增加值同比增长等指标也不尽如人意。值得指出的是,3月全国全社会用电量同比接近零增长,这与1-2月累计同比增长5.5%的情况形成鲜明反差。这些数

据,表明宏观经济后期走势尚未明朗,复苏过程较为缓慢。同时,数据利空也促使了焦炭期货对基本面的需求不振做出快速反应,此次下跌也是对近期利空的集中释放,后期宏观面的利空对行情打压的力度将会有所降低。

目前,受钢材市场持续表现不佳的影响,成交疲软,市场供大于求。随着前期焦煤、焦炭价格的下跌,钢厂目前生产成本虽有所下降,但是前期库存成本过高,销售形势较差造成钢厂报价快速回落。短期内随着出货形势进一步恶化,钢材价格下行可能较大,长期仍维持看跌的观点。下游的压力势必向上传导,钢厂对焦炭的采购依然不积极。

本周湖南湘潭某钢厂对焦炭采购

价下调100元,调价后准一级焦山西采购到厂承兑价格将降至1530元/吨。受钢厂的打压,后期焦炭仍将面临一定的下行压力。从社会总库存来看,3月份开始回落,但下降速度十分缓慢。截至3月底,螺纹钢、线材等五大品种库存总量为2192.7万吨,降幅明显低于近五年平均值。但随着库存下降,传统钢材消费旺季的到来,以及基建投资的持续投入,钢材消费仍会有所拉动,继而缓解焦炭的下行压力。

此轮价格大跌,令市场信心再度受到打击。山西焦煤集团部分煤矿下调200元/吨,柳林4号焦煤车板价已接近去年1150元/吨的低点。行业成本支撑力度趋弱,为焦炭下行再度提供空间。

目前,针对上下游压力,焦企仍继续

限产,成交价格较为灵活;现华北焦化厂限产已达50%以上,厂家多减产保价。对于焦化企业来说,限产、减产都是保护价格的有效措施,及时调整也避免本次焦炭价格的快速连续下跌,这也导致了本轮下跌行情与2012年的连续下跌有所不同。因上游煤炭不断调低价格,本轮焦炭价格还将在此基础上呈现阶梯式下调的局面。

综合考虑,预计短期国内焦炭、焦煤市场仍将持续低迷走势,价格或将持续下行。此轮下跌呈现双双下跌,焦炭、焦煤将携手共渡难关,共同以限产、降价来应对此轮压力。因此,对价格下跌的宽容度有所上升,而随着后期需求的缓慢复苏,预计焦炭将在1400-1450元一线寻求支撑,逐渐企稳。

申万期货二季度推荐 做空铜、贵金属、豆粕

证券时报记者 沈宁

近来,国内外铜、贵金属价格的重挫引来商品市场一轮共振下跌。尽管眼下市场跌势趋缓,不过在专业机构眼中,二季度仍有做空机会。

日前,申万期货2013年二季度投资策略报告会在公司总部宝安大厦举行。申万期货二季度重点推荐铜、贵金属、豆粕做空的投资机会,同时关注螺纹钢和焦炭的跨品种套利机会。

申银万国期货研究团队认为,在中国经济弱复苏的进程中孕育着结构性的期货市场投资机会。

二季度宏观经济仍然呈现弱复苏的整体格局,消费需求和制造业投资有待进一步提升。二季度的股票市场,企业盈利预计缓慢增长,股

指总体偏多;债券市场方面,目前由于避险情绪对价格造成短期推升的影响,但是经济增长、通胀缓慢反弹构成利空,二季度国债将可能出现由牛转熊的变化,年中预计将出现拐点。大宗商品中,二季度工业品产能过剩与弱复苏之间的矛盾预计将持续,而农产品处于供应增加与需求淡季,贵金属重心下移。

据了解,申银万国期货研究所从海内外引进了一批高学历、高素质和具有丰富实战经验与创新研究服务能力的期货研究人才,同时依托申银万国证券研究所雄厚的研发资源,以“专业化、产品化、市场化”为导向,构建满足客户需求的系统化、规范化的产业链研究体系和创新策略产品研究体系,提供严谨、深入的研究分析服务,创新、领先的策略产品开发服务。

遴选优秀基金经理 期企备战期货资管业务

期货资管业务开闸已有时日,多家期货公司资管已经开户交易,部分尚未获得资管牌照的期企也在着手各方面筹备。借助举办实盘大赛的契机,着眼资管人才储备蔚然成风。据悉,由上海中期期货有限公司主办的“大将军”中国对冲基金经理选拔赛将于5月正式开赛。

据介绍,上海中期有意将实盘大赛打造为期货基金经理选拔平台,通过赛事选拔优秀交易人才,提供各种资源和手段打造市场明星。同时拓展线下交流平台,解决优秀人才有技术无资金的难题,充分发挥其财富管理的能力,助其实现对冲基金经理的梦想。
(沈宁)

随着投资咨询业务和资产管理业务的推出,更多以量化策略模型为主的机构投资者也开始加入到期货市场赢家争夺当中。”在上海中期公司总经理许一峰看来,不管是主管交易还是策略模型,只要有成熟投资理念,有充分的实践绩效证明,都是公司所要选拔的期货基金经理或资管人才。

上海中期市场营销部安巧玲经理表示,本届“大将军”赛事巧妙借用了基金份数申购与赎回的概念来化解传统赛事规则中参赛选手出入金带来的权益计算难题,将更客观、公正地展示参赛账户的真实绩效。

玻璃已碎 继续探底

广发期货

虽然玻璃现货销售淡季逝去,但是在经济增速放缓和地产调控的大环境下,玻璃供应压力不断增加,库存不降反升,成本支撑较弱。基本面走势不乐观,玻璃期货后期有望继续探底,不过目前玻璃期现价倒挂幅度较大,或限制玻璃进一步的跌幅。

宏观经济复苏较弱,房地产数据不佳,玻璃行业回暖仍需等待。4月15日公布的中国一季度经济同比增长幅为7.7%,低于市场预期。国际货币基金组织最新发布的世界经济展望报告中下调全球的经济增长预期至3.3%,中国的经济增长预期下调0.1个百分点至8.0%。国内宏观经济走势不佳,给商品带来的利空明显。最新公布的国内房地产数据均有一定幅度的下滑,2013年3月份房地产开发投资完成额同比增加20.2%,相比上月降低2.6个百分点。商品房销售面积累计同比增速和房屋新开工面积累计同比增速分别下滑12.4%和16个百分点,房屋施工面积累计同比上涨17.0%,增速增加1.7个百分点。占据70%以上玻璃消费的房地产并没有给玻璃消费带来利好的消息,所以在城镇化政策和措施落地之前,玻璃消费令人担忧。

玻璃成本支撑减弱。玻璃成本中占比较大比例的纯碱、燃料价格均有下滑。重质纯碱主要生产厂家的出厂价格在4月份以来在低位稳定,湖北双环的出厂价格下调50元/吨至1300元/吨,唐山三友和山东海化的纯碱价格维持在低位

1500元/吨和1400元/吨。燃料中燃料油价格走势以下滑为主,国际原油的暴跌将开启燃料油价格的下跌之路;石油焦和煤焦油方面原料价格不断下滑,下游商品需求较弱,市场交投清淡,价格以低位盘整为主。

玻璃实际产能仍在上涨,玻璃库存不降反升,玻璃供应压力依旧。4月上旬湖北荆州亿钧三线900吨/天的产线点火,放水冷修2条生产线共930吨/天产能。4月上旬玻璃总产能增加840万重箱/年至97380万重箱,实际产能增加282万重箱/年至78756万重箱/年,停产冷修比例增加至19.13%。据中国玻璃信息网统计的库存数据,从3月下旬以来结束小幅下降的趋势开始上升,4月上旬环比增加32万重箱至2912万重箱,说明下游需求较弱。玻璃产能不断增加、去库存化缓慢,玻璃价格上涨较难。

期现价差倒挂幅度较大或限制玻璃跌幅。期货主力合约与玻璃华东现货价格的价差已经从250元/吨下降至-108元/吨,与河北大光明的现货价格亦倒挂(除去贴水),期现价差倒挂幅度已经达8%。玻璃期货趋势上仍处于下行趋势,短期盘面在1400元一线压力明显,不过期现价差倒挂将限制玻璃价格进一步下跌,关注1300元一线表现和前期低点的支撑。

广发期货 GF FUTURES 投资有道 《财富》媒体
——品牌实力强,服务口碑好,品种齐全

中金所全面结算会员
诚信 专业 创新 共赢

全国统一服务热线: 95105828