

央行放水 资金驱动大宗商品反弹

证券时报记者 魏书光

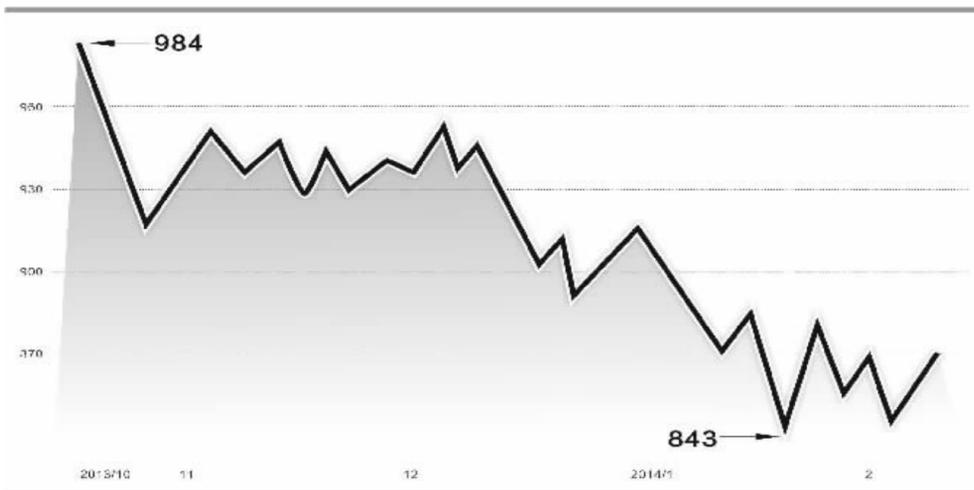
央行1月份信贷数据显示,当月新增人民币贷款1.32万亿元,社会融资2.58万亿元,大幅超过预期。充分的流动性冲击下,压抑许久的焦炭、钢铁等基建类期货品种大幅反弹,涨幅更是创下4个月来最高幅度。

央行上周末最新公布的数据显示,2014年1月社会融资规模2.58万亿元,分别较上月和去年同期多1.33万亿元和399亿元,创单月规模历史新高。人民币贷款增加1.32万亿元,也创下4年来最高水平。2014年1月新增人民币各项贷款1.32万亿元。从绝对增量来看,较上月多增8375亿元,比去年同期多增2479亿元。

1月份贷款大幅增加,显示被压抑的贷款需求集中释放。这对股票市场和商品期货市场来说,增加了市场资金的流动性,有一部分贷款资金可能会流入到股市和期货市场,对市场反弹有利。

过去一年多时间内,已经有多次证明了这种资金驱动型的上涨模式,最近的典型是去年8月份之后,银行贷款量大幅增加,基建类投资大幅上升,推动商品类价格出现为期3个月的上涨。但是,随着年底资金利率的大幅飙升,资金紧张持续不断,商品类价格逐步回落,焦炭和钢铁等大宗商品也是在年初逼近历史低位。

毫无疑问,当下的大宗商品市场



近期铁矿石期货连续反弹。

彭春霞/制图

已经成为资金推动的典型代表。市场接下来应需要密切关注央行的举动,如果资金利率持续下探,而央行没有明显的回收流动性动作,那么对未来的流动性和经济将有较大可能会构成积极力量;如果央行在3月中旬后开始紧缩流动性,那么今年的情况可能就和去年上半年有些类似了。

一旦资金紧张,那么大宗商品尤其基建类商品再创新低,恐怕也在意

料之中。因为,从目前的数据看,与去年同期相比,钢铁、焦炭、煤炭和食用油等诸多大宗商品在各环节的库存整体仍均处于高位。统计显示,截至2月14日,全国34个港口铁矿石库存10086万吨,较前一周大幅增加456万吨,自2012年再度突破亿吨大关。而截至2月16日,环渤海煤炭库存量为2178万吨,也是两年来最高水平。

这都是客观存在,是单凭一个流动

性无法控制的,沉重的存货压力也是飘忽轻盈的期货市场无法长期驾驭的。昨日的期货市场走势和现货市场的分裂正鲜明地反映了上述态势。17日,期货市场,动力煤价格大幅飙升1.6%左右,而现货市场,中国(太原)煤炭交易中心当日发布的太原煤炭交易综合价格指数为94.57点,较上期下降2.75点,跌幅达2.83%,为该煤炭交易价格指数发布以来单周最大跌幅。

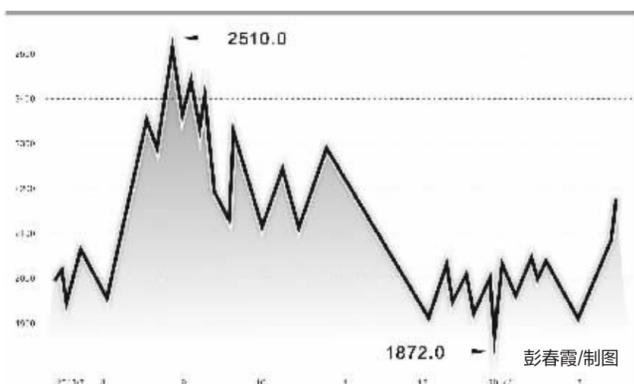
贵金属连日飙升 白银强势涨停

证券时报记者 沈宁

季节性消费爆发,宏观面利空消化,贵金属市场近期连日反弹,白银期货昨日强势涨停。多数业内人士认为,贵金属短期或有调整,但整体涨势有望延续。

周一国内贵金属品种追随外盘大涨。截至当日收盘,沪金主力1406合约收报261.2元/克,上涨6.2元/克或2.43%,沪金总持仓升至19.4万手,创出上市以来新高;白银表现更为强劲,沪银主力1406合约飙升251元/千克,报收于4440元/千克,涨幅为5.99%,封于涨停板。

上周五,美国公布的经济数据好坏参半,美国股市收高,纳指创2000年7月以来收盘新高;美元指数继续弱势下探,提振贵金属走高。美联储报告称,美国1月份的工业产值下跌0.3%,为2013年7月以来首次下跌,预期为上升0.3%,前值为上升0.3%;美国1月产能利用率为78.5%,差于预期的79.3%;美国1月制造业产出月率下降0.8%,创2009年5月以来最大降幅,预期为上升0.1%;路透社与密歇根大学报告称,2月份的消费者信心指数持平,为81.2,此前接受MarketWatch调查的经济学家平均预期该指数将下降至80。



彭春霞/制图

上海中期分析师李宁认为,自2014年以来,贵金属震荡反弹,主要原因有:一是美元指数连续下跌。1月中旬下旬,世界银行和国际货币基金组织两年多以来首次调高2014年全球经济增长展望,并认为美、日等发达国家将重获经济增长潜力。但近期欧元区的数据颇为抢眼,欧元兑美元进入2月以来的稳步反弹成为提振金银走高的重要因素之一。

二是在去年12月和今年1月的议息会议上,美联储均做出了削减购债规模100亿美元的举动,但对对金价的影

响来看,影响程度较为短期化。由于去年市场对美联储缩减购债规模已有充分预期,且去年黄金的大跌已在很大程度上反映了这种预期,因此,日后美联储缩减购债对于黄金市场的边际影响将会越来越小,对金价的负面影响也将逐渐淡化,其他主导金价的因素将浮出水面。

三是中国2013年黄金消费量创纪录新高。2月10日,中国黄金协会公布的数据显示,2013年我国黄金消费量首次突破1000吨,达到1176.40吨,同比增长41.36%,该数据意味着我国去年很有可能超过印度,成为全球第一大黄金消费国。

四是白银波动性较大,上周美国公布的1月工业产出月率及1月产能利用率均不及预期,美元指数连续下跌,且白银前期在黄金稳步上扬的情况下一直横盘,也积蓄了突破的动能,所以一旦突破,爆发力就要比黄金大很多。

李宁称,本次白银强势突破前期整理平台,创出三个多月以来新高,从历史走势规律来看,金银在2月份仍然是上涨概率较大的一个月份,因此,短期有望维持强势。从美国经济数据来看,由于去年12月恶劣天气的影响,预计近期公布的经济数据不及预期的可能性较大,这可能将令美元指数仍然维持弱势,从而助推贵金属价格。

金雅福集团黄金分析师陈睿表示,近期贵金属价格的全线反弹,主要受到中国春节消费旺季启动的实物需求上升带动,而弱于预期的美国经济数据也对市场形成提振。此外,美联储主席换届后引发货币政策走向预期。最近几十年历史中,历届美联储主席进行更替时国际金融市场避险情绪往往都会出现上行。

陈睿称,从相对短线下看,中国春节消费刺激因素将暂告段落,而美国近期疲弱的经济数据部分缘于恶劣的极寒气候所致。技术面上,在短期快速上行后也面临越发加大的回调压力。短期风险累积已不可忽视,一波周线级别调整或将出现,投资者可等待调整后的低位再行买入。

沪胶跌势趋缓 短期转势待消费

许俐

上周天胶低位震荡,沪胶周一出现3%以上的明显涨幅,最终沪胶指数收涨1.83%。本周一,沪胶小幅跳空高开快速拉升,日内震荡上行,创1月27日以来新高,最终收涨4.77%。量仓方面,节后橡胶延续换月,但节奏略有放缓,5月和9月合约持仓同步上升,价差亦维持稳定。

走势上看,节后天胶低位区间震荡,显示下跌幅度出现放缓;而周一沪胶大幅上涨,这主要是受资金作用影响,沪胶主力合约以及1409合约成交量均出现明显扩大,而净空仓格局较此前出现了下降,现在多头力量进场,令沪胶出现止跌。

从基本面看,天胶供应格局总体偏弱态势未有太多改变,但3月供需弱态有改善可能。

中国而言,其1月上报的割胶面积及单产均提高,因此ANRPC预计其天胶产量将增长15.7%。

另一方面,短期消费缺乏亮点。1-2月天胶主要消费中国受春节影响,天胶消费进入季节性淡季。尽管1月中国天胶进口量创历史新高,约33万吨,但这并非实际消费需求拉动所致。反应在国内天胶库存上(海运时间在15天左右),主要的天胶进口港青岛保税区的库存持续走高。截至2月13日青岛保税区的橡胶总库存增至34万吨,其中,天胶库存增幅达到20%,合成胶与复合胶库存变化不大。目前,青岛保税区橡胶总库存已恢复到去年6月底的水平,但距离去年4月份最高点仍有3万多吨的差距。行业信息显示,国内轮胎厂节后需求恢复有限,大部分轮胎厂产成品库存不低,原材料库存也有近1个月左右,令其对现货采购不积极。预计随着进口天胶

陆续到港,2月中下旬,库存将进一步上升,国内天胶供应压力进一步增加。因此,令短期内天胶弱势暂难改变。

而从3月份看,天胶供需过剩有缓解的可能。其一,3月,泰国北部、越南天胶将进入停割期;而国内天胶收储仍未结束,从目前的收储进展看,24万吨左右的收储计划已完成10万吨左右,预计剩下的量在3、4月完成的可能性较大,其中全乳胶部分未收储,交储方可能用3月开割后的新胶交割的可能性较大;因此短期供应压力有减小可能。其二,3月中国汽车轮胎行业将进入恢复期,产出的回升有望拉动短期天胶消费回升。

整体来看,橡胶总体走势偏弱格局暂难有根本性改善,但3月供需格局有缓和的可能性,因此下跌暂放缓,短期走势延续弱势震荡格局。操作上,建议投资者暂时观望。

(作者系中信期货分析师)

全球极端天气 短期对农产品影响有限

证券时报记者 尹振茂

近期,全球多个国家出现极端天气。不过,相关农产品分析师认为,从现阶段来看,极端天气对农产品市场的影响相对有限。

据媒体报道,近期日本、韩国、朝鲜、美国、加拿大等国普降大雪,英国以及其他欧洲地区迎来百年一遇的洪水,南半球的澳大利亚也出现持续性高温干旱天气。

对此,国泰君安期货高级分析师周小球在接受证券时报记者采访时表示,目前正值北半球越冬小麦生长的关键时期,暴雪虽然能在一定程度上缓解部分主产区的干旱情况,但是对小麦的生长也会造成不利影响。从过去的经验来看,2012年底的乌克兰极寒天气曾经造成当地小麦减产20%左右。不过,恶劣的天气几乎每年都会发生,对全

球小麦产量的影响并不会太大。由于种植面积的扩张,预计2013/2014年度全球小麦产量达到7.12亿吨,同比增长5555万吨。

而南半球的干旱对农作物的影响相对较大,不过,由于大豆和玉米基本上不处于生长期,因此影响并不大。巴西是全球最大的甘蔗产地,现阶段也是2013/2014榨季的末期,对当季的产量影响较小,但是对2014/2015榨季的影响可能较大。

周小球认为,现阶段的极寒天气对农产品的影响可能相对有限,投资者应该保持相对理性的态度。

方正中期期货分析师刘建伟也对证券时报记者表示,目前美国的大豆、玉米已经收完,而新一季大豆、玉米的种植时间分别为4月末5月初、5月中上旬,因此,目前美国的极端天气对该国的大豆、玉米的基本面基本上没有什么影响。

大商所:聚丙烯可供交割量充足

证券时报记者 李辉

近日大商所理事会审议通过了聚丙烯(PP)期货合约和相关规则,大商所工业品事业部负责人在接受记者采访时表示,此次合约规则设计中,大商所“紧贴现货实际、服务产业企业”为思路,通过对国内外相关市场的调研,参考现有相关标准,并在广泛征求意见的基础上设计了聚丙烯期货交割质量指标,从市场反应来看,指标值设计科学合理,能够满足企业避险需求并符合期货市场运作规律。

据介绍,按照消费用途不同,新国标将聚丙烯划分为窄带类、注塑类、挤出类、纤维类和挤出薄膜类等五大类别,在合约标的选择上,大商所选择了其中产量最大、用途集中、牌号单一、品质均一的窄带类聚丙烯作为期货合约交易品种。数据显示,2012年,我国聚丙烯

表观消费量达1486万吨,主要用于生产包装水泥、粮食、化肥等工业品的塑编袋和薄膜。窄带类聚丙烯的消费量约为600万吨,占我国聚丙烯总消费量的40%左右,市场规模约为665亿元,这一品类代表性较强,比较适合开展期货交易,并有充足的交割现货量保障市场安全运行。

这位负责人表示,在市场调研和近期意见征集中,不少现货企业表示,目前交易所设计的聚丙烯交割质量标准简单、通用,便于产业企业及投资客户的参与;聚丙烯交割质量标准设计草案中各项指标都是必要的,充分反映了产品属性;各项指标值的设置简明、合理,能够确保产业客户进行期货交易及交割的积极性,既符合现货贸易实际情况,也保证了足够的可供交割量,相信PP合约上市后,能够与LLDPE、PVC一起进一步健全塑料产业套保链,更好服务产业。

我国聚丙烯价格波动规律

一、聚丙烯价格规律

我国聚丙烯价格波动十分剧烈,自2007年始PP价格始终追随原油价格呈现持续上涨态势,直至2008年6月达到最高点,随后随着金融危机的爆发,价格急剧跳水。2007年我国聚丙烯年均价12009元/吨,2008年6月最高涨至17000元/吨左右,涨幅近40%,大的价格涨跌基本与原油走势一致。从年内波动情况来看,波动也较剧烈,受金融危机影响2008年情况比较特殊,最高达17000元/吨,最低至6400元/吨,价格波动10000元/吨,即使普通年份价格波动也较大,2009年价格涨幅约47%,2011年为33%。2012年受国内PP新装置大量投产影响,波幅下降为18%。

二、我国聚丙烯价格影响因素

(1)原油影响:国际原油价格变动对包括聚丙烯在内的整个塑料市场的走势影响深远,但多体现在对市场心态方面的影响,而对成本因素的传导影响不大,国际原油的波动,传递到国内的成本影响大约在2-3个月左右。

(2)丙烯单体影响:由于丙烯单体受原油波动影响较大,因此市场商家与下游厂家往往对国际原油关注度较大,而对丙烯单体关注度相对较小,使得丙烯对聚丙烯市场价格的影响在市场体现不明显。

(3)下游消费对聚丙烯价格的影响:自上世纪末开始,我国PP产品结构逐步向国际消费结构靠拢。在编织制品市场上,国产料占主导地位,进口料生产的塑料编织袋大多用于出口,只有少量内销。尽管该领域的绝对消费数量很大,但是占PP总消费量的比例却在逐年减少,已由2006年的48%降至2012年的42%,大型、重型化以及高强度、抗静电、耐老化等包装袋将是今后编织制品的总体发展趋势。

在PP下游产品中,纤维及注塑制品的消费量异军突起,以两位数的速度逐年增长。在纤维制品市场中,生产中低档产品绝大部分采用国产料,生产高档丙纶制品的细旦、超细旦、薄型无纺布、强力丝等所需原料则主要依靠进口解决。预计PP在纤维制品中的消费量占其总消费量的比例将高于2006年的约11%增加到2015年的约14%。

(4)国家政策的影响:对塑料行业来说,一个政策的出台就是企业发展的风向标,甚至直接影响塑料行业发展方向。由于我国聚丙烯产能不足,对外依存度约为28%,国家鼓励进口,2008年1月1日起将包含聚丙烯在内的树脂类进口关税由7.6%调整为6.5%,并无其他政策限制。

(聚丙烯现货基础知识之八)

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE
聚丙烯期货

浙商期货
ZHEJIANG FUTURES
管理总部:杭州庆春路173号9-10层
理财热线:400-700-5188