

收储政策出台 郑棉谨防变盘

杨晓云

昨日国家发改委等部门出台了2012年棉花收储预案,收储价格为每吨20400元,较去年19800元的收储价格提高了600元。去年收储价格公布后,棉价一路下跌,最终回到收储价附近。今年政策对后市棉价的影响尚难预料,投资者谨慎为宜,前期多单暂且了结。

昨日郑棉1209合约受政策刺激一度上扬,但午后回落幅度较大,收盘报每吨21785元,较前日结算价下跌55元,跌幅0.25%。

2012年收储预案与去年基本相同,但为后市的具体实施提供了政策回旋余地。政策提出,收储实施范围和棉花品种要求可在特殊情况下经有关部门研究后调整。新增加的内容则包括:对部分地区受灾达不到4级以上可以适当放宽到5级收购,等级差率另行规定。

本年度的收储工作到3月31日结束,目前累计成交已经达到268万吨,最终收储有望稳定在300万吨左右,占到我国棉花产量660万吨的45%,继续支撑棉花价格。但较低的进口棉价对国内棉花现货价格压制作用明显,目前现货市场走货不畅。

(作者系上海中期分析师)

3月商品价格走势 或呈倒V形

许江山

从去年年底到当前,全球风险资产价格一路上扬。3月全球宏观环境将更为复杂,希腊风险暂时被掩盖,卷土重来或只是时间问题。而原油价格也已经开始威胁全球经济复苏。另外国内两会即将在3月初召开,两会前后市场氛围往往偏多。未来可预见的多空因素交织是导致当前大宗商品市场震荡走势的主要原因。尽管近期已经是一个多头市场,但笔者依然不看好未来两个月大宗商品价格,投资者避开3月初利多事件较为密集的时点,寻找在3月中旬布局中线空单的时机。

全球范围货币政策的竞相宽松是去年年底直到当前这一波上涨行情的主导因素。虽然其间伴随着诸多利空因素,国际因素比如希腊债务问题,国内因素比如1月通胀较大幅度超出预期,但这些利空因素丝毫未能撼动上涨趋势。利多因素被放大,利空因素被忽略,多头市场势明显。

欧洲央行去年12月底推出的第一轮再融资操作(LTRO)对欧洲国债市场效果非常明显。比如意大利10年期国债收益率从1月初的5.3%持续回落至当前的3.6%。欧洲央行通过LTRO释放的流动性确实在很大程度上舒缓了市场对于欧洲的担忧。LTRO另外一个重要的出发点是刺激欧洲的信贷市场,单从欧洲银行的动作来看,显然未能达到这个目的。信贷市场是LTRO与实体经济或经济增长的连接载体,若是未能活跃信贷市场,LTRO对实体经济的复苏作用必然有限。

欧洲央行第二轮LTRO规模为5295亿欧元,略超第一轮的4970亿欧元。第二轮LTRO应该被视为第一轮的延续,其对市场的影响必然不会有第一轮那么明显。伯南克在近期的讲话中也未能明确第三轮量化宽松(QE3),而当前的油价除了对美国经济的直接负面影响外,也会制约货币政策的宽松程度。

从上述事实来看,近几年习惯了在流动性“襁褓”中呼吸的全球风险资产市场,在近期可能面临全球流动性手段的真空期,谁来接棒欧美为市场提供额外的流动性颇为关键。

油价上涨过快,对全球尤其是新兴国家经济增长的影响是直接的。油价的变化直接影响到全球财富分配,而产油国的边际消费倾向远低于对原油有进口需求的国家,因而油价的上涨会抑制全球消费的增加。而油价上涨必然也会带来对发达国家未来通胀水平走势的重新评估,很有可能会逐渐改变当前市场对欧美等发达国家货币政策持续宽松的预期。

近期市场对国内政策的预期有了很大改变,无论是对货币政策还是房地产政策。笔者认为货币政策持续而缓慢放宽是上半年的主要态势,其幅度视外汇占款规模而变,存款准备金率在上半年或继续下调两次,上半年利率应不会下调。笔者认为市场对房地产政策的预期过于乐观,房地产近期出现的好转更多是因为货币政策宽松的“溢出效应”,房地产政策短期不会出现明显放松。

总体而言,笔者依然不看好3月和4月大宗商品价格,建议投资者避开3月初利多事件较为密集的时点,在3月中旬开始布局中线空单。

(作者系广发期货分析师)

美联储QE3无望 黄金暴跌超5%

国际金价周三一度暴跌100美元,昨日在亚洲时段暂时在1700美元上方获得喘息

李宁

周三美盘时段,受美联储暗示不会推出第三轮量化宽松(QE3)的影响,伦敦金在2月份的最后一个交易日大幅跳水,至当日收盘时,下跌87.07美元/盎司,报收于1697.13美元/盎司。国内市场,周四沪金主力1206合约早盘大幅低开,全天维持窄幅震荡,至收盘时,报收于349.83元/克,下跌14.49元/克。截至北京时间19时,纽约黄金4月合约报1718.4美元,涨幅0.41%。

2月份,黄金本来是延续了1月份涨势,呈现小幅回调后再度走高的态势。但市场总是在不经意间突然发生逆转,2月份的最后一天,伦敦金盘中一度创出了三个月以来的高点1790.55美元,但也于当日创出一个多月来的低点1689.10美元。这最后一日的暴跌改变了整个2月份的走势,由之前

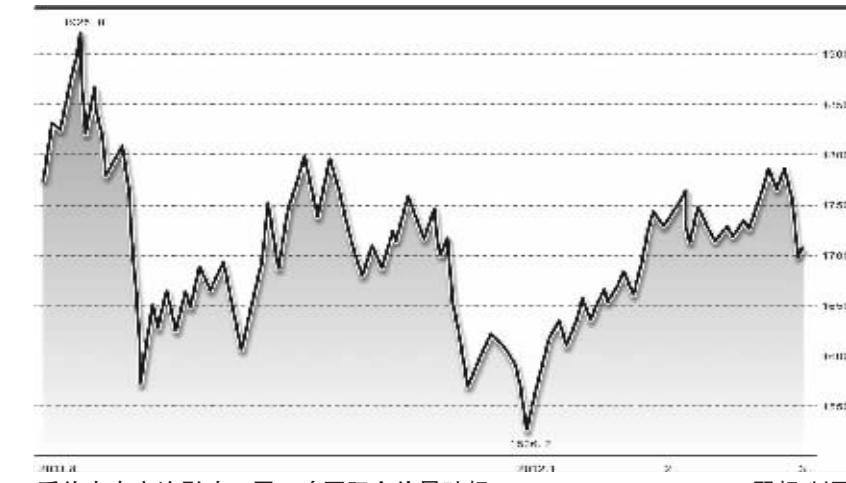
的净上涨转为净下跌41.18美元。

周三晚间美国商务部公布的数据显示,去年第四季度国内生产总值(GDP)增速修正值略高于初值,由2.8%上调至3.0%。超市场预期,这主要得益于消费者和企业开支的增速有所提升。此外,美联储主席伯南克在国会作证时表示,近来失业率持续降低,美国经济基本面走强,暗示美联储QE3的必要性有所下降。受此影响,美元指数大幅上升,金价大幅下跌。

除此之外,近期有越来越多的数据证实美国经济在稳步复苏。美国经济复苏的两大软肋分别是就业和房产,其中房产尤为薄弱。就业方面,2月初美国劳工部公布的数据显示,美国1月失业率再度下降,跌至8.3%,为2009年2月以来的最低水平,非农就业人数增长24.3万人,创下2011年4月以来的最大涨幅。此外,周度的初请失业金人数逐渐减少,也佐证了美国

就业市场复苏的现实。房产方面,美国的新屋销售、成屋销售以及NAHB房价指数这三个房地产的主要衡量指标,从去年9月份开始,一直呈现稳步增加的态势,显示美国经济复苏最为疲弱的一块——房地产市场也已开始呈现复苏迹象。

美国复苏的势头毋庸置疑在逐渐增强,2月最后一个交易日,美国公布的去年第四季度GDP增速修正值小幅上升,而且整个2011年,其GDP增速都是逐季上升的。再加上表现良好的就业及房产数据,这些都显示美联储目前尚无必要推出QE3。这与以前美联储的言论有所不同,也令市场对于美国放松货币政策的预期大大降低。再加上美国与朝鲜的关系有所缓和,这也令市场的避险情绪大幅降温,从而资金退出股市。此外,欧洲方面,欧央行周三宣布的第二轮三年期长期再融资操作(LTRO)总规模为5295亿欧元(7134亿美元),共800家银行竞标,规模高于市场预期的5000亿欧元。



受伯南克言论影响,周三晚国际金价暴跌超5%。

元。高于预期的LTRO规模令欧元下探,创本周以来低点,这也反向促成美元大涨,令金价承压下挫。

周三金价的暴跌一举跌破多重均线,甚至一度击穿1700美元的整数关口。从当时盘面来看,金价暴跌并没有引发其他大宗商品及股市的共

振。因此,这可能是中线获利盘及短期止损盘所致,并不是系统性风险。周四亚盘期间黄金出现超跌反弹,短期内料再次下探空间不大,可能会在布林带的下轨和中轨之间以震荡为主,区间大致为1690美元-1738美元。

(作者系上海中期分析师)

油价高企 大宗商品市场虚热

证券时报记者 魏曙光

根据大宗商品数据商——生意社最新发布的《2月大宗商品供需指数(BCI)数据报告》显示,在其跟踪的100种大宗商品中有55种上涨,其中,能源涨幅居前,最高为2.14%。这反映出国际油价对我国的影响深远,但是耗能比重超70%的煤炭价格连续下跌,表明大宗商品市场虚热仍在,下游回暖仍待时日。

在生意社跟踪的100种大宗商品中,有55种在2月份出现上涨,100种商品的平均涨幅在0.35%。能源和有色成为2月份的两个亮点板块,其中能源平均涨幅最高,为2.14%,有色平均涨幅最低,为-1.87%。

然而,2月份能源市场虽涨多跌少,但疲弱的需求、高库存形势以及供需矛盾致其寒意仍在。主要表现为油气涨、煤炭跌。这归因于国

际原油价格强势反弹,成品油、燃料油迫于成本压力的跟随上涨,与目前国内大宗商品的整体弱势环境有些脱节。而煤炭板块则显现出疲弱依旧的局面,生意社监测的5500大卡动力煤价格连续16周走跌,煤炭的走势更能反映出目前能源行业甚至整个大宗商品的疲软态势。

统计显示,能源市场2月继续小幅回暖。生意社监测的12种能源产品,1月份环比上涨的品种占50%,2月份上涨品种增加到58%;油气市场强势回升。2月8日发改委上调国内成品油价格,这是成品油今年首次调价,汽柴油零售价涨幅均为300元/吨,调价后,国内汽柴油价格再度回归至历史最高水平。而国际油价的持续冲高,令本月汽油、柴油、甲醇汽油、液化气等油气产品集体上涨;受制于当前需求疲软及库存高企,煤焦产业链和醇醚产业链结束了1月份的

上涨态势,本月整体下跌。

生意社能源分社资深分析师苗夕华认为,2月能源市场的乍暖还寒与BCI指数所反映出的经济状况相吻合。2月份生意社发布的BCI指数为0.16,平均涨幅为0.35%,较上月涨幅缩小,反映该月制造业经济较上月继续呈扩张状态,但扩张程度走弱,也反映了目前整个大宗商品市场需求尚未恢复。苗夕华认为,市场对能源产品的需求启动或将在3月中下旬有所改善,届时成品油方面需求或将随季节因素启动,煤炭方面,3月份大秦线提前进行春季检修,煤炭市场有望企稳回升。因此3月份的能源市场或将春意初显。

统计显示,2012年2月份有色价格上涨榜中上涨的商品共3种,下跌的商品共5种。上涨的主要商品有:白银(5.82%)、黄金(1.82%)、铜(0.51%);下跌的主要商品有:锡(-5.23%)、镍(-3.13%)。

铅(-0.16%)。

生意社有色分社范艳霞指出,尽管市场受到国内外利好经济数据影响反弹走高,部分贸易商出货意愿增强,但目前市场利空阴云依然存在,加之国内需求表现持续不振,所以这种回暖并不是真正意义上的回暖,节后以来国内很多产品供应压力进一步加大,如铜、铝、锌等库存进一步累积。

另一方面,多数行业开工率仍然较低。1月份铝行业开工率维持在56.32%,锌行业开工率为61.35%,而开工情况较好的铜开工率也不过85%。预计2月份开工情况不会有大幅提升,下游制品企业诸如铜管、铝线缆等行业开工率基本维持在40%左右。终端市场的低迷,从而导致整个产业链需求受影响,供大于求的局面很难改变。预计进入3月份后有色市场可能会逐步回暖,但在消费真正启动和库存未完全消耗掉前,市场不排除继续震荡可能。

全球大豆库存出现 16年以来最大跌幅

由于全球食品、饲料及燃料需求不断增长,全球大豆库存出现了自1996年以来最大幅度的下滑,并且使得美国大豆出口量创下历史新高。

据商品交易商Jefferies Bach LLC的预计,在从今年10月1日开始的一个季度内,大豆库存将较2011年同期下降20%;在今年6月前,大豆价格将进一步上涨7.4%,达到14美元/蒲式耳,而自去年12月30日以来,大豆价格已经累计上涨了7.9%。

根据联合国预计,2012年全球谷物供应量将创下历史新高。自2005年以来,全球谷物价格已增长1倍。由于芝加哥大豆期货价格在去年12月份跌至近14个月以来的新低,美国许多农场主开始考虑将更多的耕地用于种植谷物,另一方面,南美地区的旱情也影响到农业生产,这都将导致大豆供应量出现下滑。

(黄宇)

1月全球大宗商品市场 流入资金37亿美元

巴克莱资本本周三称,1月流入大宗商品的资金为37亿美元,去年12月为流出76亿美元。

该投行称,截至1月底全球管理的商品资产增加190亿美元,达到4190亿美元。

巴克莱在客户报告中称,去年是2002年以来商品投资流入最疲软的一年,预计2012年大宗商品投资流入将继续反弹。

(黄宇)

连塑处估值底部 欲与油价试比强

欧阳琨

随着伊朗问题不断升级,市场对原油供应中断的担忧愈发升温,近3个月以来油价持续走强,纽约原油自11月低点93美元/桶至今累计涨幅达到13%,布伦特原油上涨近20%至125.5美元/桶,两者价格均已超过2011年5月以来的最高水平。

原油作为能源化工产品的源头,其价格大幅上行对下游化工品所提供的成本支撑是毫无疑问的。

回顾塑料期货(LLDPE)上市以来历史价格表现,我们发现各年度1-4月份共17个月的期价表现中仅有4个月的月度价格环比为负值,其余年份1-4月连塑期价月度收盘价格均表现为单边上扬。我们认为首先是由于每年春节过后,社会资金紧张程度得到一定程度缓解,流动性增加为整体市场注入活力;另外就LLDPE单个产品而言,在其总消费结构中占20%的农膜开

始进入消费旺季,同时整体塑料制品行业随着年初开工率逐渐提高,对塑料原料的需求迅速增加,从而为塑料价格上行提供支撑。

另外由于亚洲地区今年2-4月份6家公司的烯烃裂解装置开始进入检修状态,产能合计386.2万吨/年,占亚洲地区总产能的41%。从烯烃裂解角度考虑,一方面,国际原油价格自去年11月中旬以来的持续上涨,推动石脑油价格上行,石脑油裂解价差开始强势上行;另一方面,乙烯裂解价差同样持续走强,表现较石脑油裂解价差更为强势,自去年11月低位60美元/吨附近上涨至目前250美元/吨,两者价格均已超过2011年5月以来的最高水平。

原油作为能源化工产品的源头,其价格大幅上行对下游化工品所提供的成本支撑是毫无疑问的。按照消费比例分,石脑油用于生产油品的数量最大,乙烯次之,另外还有一部分芳烃,三者数量比为6.82:1:0.36。因此,石脑油作为原料带来的供给失衡,在未来几个月内

仍将为聚乙烯提供较强的支撑。

结合目前中东地区局势以及全球各个央行所提供的流动性来看,原油依旧具有较大上行空间。就目前塑料的原料石脑油及乙烯的价格来看,多方占据有利形势,价格有望配合原油突破上方自2009年底以来三重顶所构建的颈线。

相比塑料的上游石脑油及乙烯

价格而言,我们发现连塑主力1205合约的价值仍处于大幅低估状态。从月线图来看,价格仍处于2009年以来的底部区间运行状态,未来估值有望得到进一步向上修复。目前1205主力合约价10400元/吨,距离2009年以来所形成的颈线12800元/吨仍有大幅上涨空间。

石脑油不仅是制备乙烯的原料,

同时也是炼制清洁汽油的主要原料。

按照消费比例分,石脑油用于生产

油品的数量最大,乙烯次之,另外

还有一部分芳烃,三者数量比为

6.82:1:0.36。因此,石脑油作为原料

的分配及利用存在竞争关系。

由于成品油与乙烯对于原料石脑油存在竞争关系,汽油价格的上调,将使得用于汽油加工的石脑油数量增加,从而减少炼厂流入乙烯加工板块的石脑油总量。

自去年年底以来,以中石油华东销售公司挂牌销售的LLDPE大庆石化7042为例,其挂牌价自去年底以来累计上调1000元/吨,涨幅近11%,最近一次调价在2月29日,涨幅300元/吨。

选择目前这个时点上调挂牌价,一方面反映生产企业原料成本的不断上涨,另一方面也反映了市场对于聚乙烯在即将迎来的消费旺季中需求将不断走高的预期。石化工厂提价对国内聚乙烯市场产生的影响重大,将会普遍推高线性市场内盘现货的持仓成本重心。

我们预计,如果未来成品油价格继续上调,国内石化工厂的聚乙烯挂牌价依旧存在上行空间。我们认为在目前时点,未来3个月内存在大幅走高的机会,第一目标位12800元/吨。

作者系海通期货研究员

相比塑料的上游石脑油及乙烯价格而言,我们发现连塑主力1205合约的价值仍处于大幅低估状态。从月线图来看,价格仍处于2009年以来的底部区间运行状态,未来估值有望得到进一步向上修复。目前1205主力合约价10400元/吨,距离2009年以来所形成的颈线12800元/吨仍有大幅上涨空间。

石脑油不仅是制备乙烯的原料,同时也是炼制清洁汽油的主要原料。按照消费比例分,石脑油用于生产油品的数量最大,乙烯次之,另外还有一部分芳烃,三者数量比为6.82:1:0.36。因此,石脑油作为原料的分配及利用存在竞争关系。

过去一年,国际油价下跌超过50%。然而,该协会预计今年印度棉花价格将持稳,因政府已批准从2011年10月开始撤销对棉花出口的限制,以支撑国内价格。

(黄宇)

■ 行情点评 | Daily Report |

沪铜:冲高受阻

沪铜主力合约1205未能承接周三震荡上扬走势,尾市下跌1%,收报于60290元/吨。昨日中国官方公布最新采购经理指数(PMI),51%的数值较上月回升0.5个百分点,显示加工制造业活动有所回暖。尽管欧洲央行再次推出三年期贷款以稳定市场,但美联储主席伯南克向国会发表证词中未暗示更多货币刺激政策被市场解读为利空诸多商品。倘若沪铜不能再次向上突破61000元/吨阻力位,则有可能回落至60000元/吨关口以下。

沪钢:多头休整

rb1210成为主力合约在经历了150元的上涨后,昨日尾盘出现大量获利盘了结,螺纹钢或