

油脂拉开调整序幕

证券时报记者 李哲

国内油脂期价昨日率先拉开农产品价格调整序幕。统计显示,美豆年初以来反弹幅度已近18%,对于油脂、粕等下游产品带动明显。然而,在持续上涨后,市场正在积累一些阶段性价利空风险,但长期供需偏紧的格局仍将支撑价格重心进一步上移。

统计显示,以豆油指数为例,国内油脂市场仅仅只是接近了2011年油脂运行主要区间的下沿部分,去年末以来的走势仅是对下半年大跌部分的一轮修正。这也使得相对于其他品种,油脂多头更为乐观。

著名植物油分析师Dorab Mistry在近日发表最新观点,认为棕榈油价格受到需求因素以及植物油供给紧张影响会在6月末上涨至4000令吉,涨幅为23%以上。他表示,因季节性需求活跃,南美豆油供应有限,在今年6月底之前,植物油价格可能稳步上涨,届时棕榈油价格可能涨到4000令吉。

《袖世界》主编托马斯·迈克也在上周行业会议上表示,因为南美大豆歉收,生物燃料掺混率提高,制约豆油供应,促使买家转向采购棕榈油来满足需求,未来几个月全球豆油及棕榈油价格将会上涨。

供需偏紧的格局以及宏观氛围略转宽松都对油脂品种形成了较强的支持,并伴随着期货市场持仓的不断增加。

不过,业内人士也提醒,尽管长期利好题材仍在,但是短期回调的压力日益明显。美豆近月合约已经接近14美元,需求将随着价格上涨而逐渐被抑制,且市场从1月底来连续上涨超过一个半月而没有明显回调,周边商品市场上涨动力已经趋缓,美元指数也重新走强。种种迹象表明,大豆价格可能在短期内冲高回落,形成中短期顶部。

格林期货的分析报告显示,未来3个月全球大豆供应是绝对充足的。其中,南美1.2亿吨大豆要上市,美国还有大量陈豆,中国可能5月拍卖临储大豆。由此来看,美豆近月合约持仓也呈现下降状态,其中可能有更多的油厂参与点价;而远月合约持仓不断扩充中,其中可能包含了南美及美国豆农抛豆的行为。

宏观和需求难改观
甲醇震荡行情将延续

李君君

昨日在发改委上调国内成品油价的带动下,甲醇期价大幅上涨。笔者认为,在宏观政策放松度有限、需求疲弱制约下,甲醇价格难以走出趋势性的行情。

与往年相比,稳字当头是今年货币政策的主基调。两会期间央行行长周小川表示,存款准备金率的调整无关货币政策松紧,主要用来对冲外汇占款。央行16日公布的数据显示,我国2月份外汇占款新增251亿元人民币,较1月份外汇占款增量1409亿元出现大幅减少,市场对央行下调存准率的预期不断升温。不过降准对市场资金宽松的影响程度不大。另外,央行信贷数据显示,2月人民币新增贷款仅7107亿元,较1月回落274亿元,表明国内信贷需求不旺,经济形势不容乐观。整体经济仍趋于放缓态势,暗淡的宏观环境令甲醇价格难以出现大幅上涨。

据金银岛数据显示,截至3月16日当周,国内甲醇生产企业开工集中在54.78%,较上周下滑1.75个百分点,现货市场整体供应充裕。但4月份左右河南心连心、中原大化、定州天鹭新能源、内蒙古远兴能源等企业有检修计划,涉及产能约289万吨,甲醇开工水平会进一步降低,对甲醇期价形成一定支撑作用。

下游需求难有良好预期。上周3.15晚会央视曝光南方多地二甲醚掺混液化气事件,对二甲醚行业影响较大,不仅需求明显减少,而且停工降负荷的企业也陆续增多。

19日,国家发改委宣布,自3月20日起将汽、柴油价格每吨提高600元。油价逐步走高凸显甲醇汽油的经济性,但甲醇汽油在甲醇消费比例仅占12%左右,且推广甲醇汽油存在阻力,短期对甲醇整体消费带动作用有限。

两会期间温总理答记者问时表示,目前房价还远没有回到合理价位,因此调控不能放松,明确了中央对于房地产调控的决心。房地产调控使得甲醛、醋酸产业疲弱态势难以改善。因此,下游需求低迷态势仍将延续,抑制甲醇期价上行空间。

综上所述,虽然供给量小幅减少,但由于宏观面和需求面的缺失限制甲醇期价上行空间。目前来看,多空双方依然处于一个拉锯的状态,短期宽幅震荡行情料将延续,震荡区间在2900元/吨-3040元/吨左右。

作者系格林期货分析师

金元期货
只为您关注

0755-82077656

忧虑经济增长放缓 期指失守2600点

证券时报记者 游石

两会行情告一段落,随着市场关注焦点重新回归基本面,国内股市在昨日出现较大幅度调整,期指同样受到空头资金增仓打压,主力合约IF1204收盘价跌至近一个月来的低点。

昨日,股指期货延续周一上涨态势,小幅高开,但市场乐观情绪很快被高油价及花旗转让国内银行股等利空打断,期指随着A股现货一路震荡走低,主力合约IF1204最终报收2596.2点,较上

一交易日下跌1.29%或33.8点,创近一个月的新低。在沪深300股指前30大权重股中,除格力电器微涨0.15%,以及工商银行平盘外,其余个股全线飘绿,对指数构成拖累。

市场量能以及升贴水方面,沪深两市昨日成交超过2000亿元,股指期货全部合约成交32.8万手,持仓增加1859手,使总持仓逼近6万手。IF1204合约升贴水扩大,以收盘点计算,IF1204较现货股指升水约0.45%,这也是3月14、15日两日下跌以来,期货又一次

显现“下跌扩仓与升水扩大”的双重特征。

几条利空消息点燃市场对国内经济的担忧。一是发改委决定自3月20日零时上调汽柴油零售价各600元/吨,其中,汽油约0.44元/升,柴油约0.51元/升。这是国内油价年内第二次上调,也是自2010年以来的最大上调幅度;二是花旗银行折价一成抛售了所持浦发银行的全部股份,为A股历史上最大一笔大宗交易。另外,多只蓝筹股也现身大宗平台被折价转让。

光大期货研究所所长叶燕武表

示,现在A股无论政策、经济、流动性都找不到持续反弹的动力,市场正面临内外压力。就内部而言,国内大葱等农产品价格抬头,国际原油价格高企,潜在通胀压力制约了政策放松空间,市场需要对政策预期进行修正。同时,实体经济由于出口、投资、消费形势不容乐观,企业盈利下滑较快,市场难以获得基本面支撑。

而就外部,叶燕武认为,之前欧美股市表现都非常强劲,尤其道指经过半年多持续反弹,已到了13000点的位置,但该位置恰恰是历史头部区

间,市场波动率预计将会放大,并很可能对国内会形成负面影响,出现A股“跟跌、不跟涨”的局面。

海通期货分析师王娟预期则相对乐观。她认为上证指数调整区间在2300点-2350点,难以再大幅下跌甚至趋势扭转。她指出,尽管出口、投资等各项数据表明经济下行趋势并未见底,但货币变量是经济运行的先行指标,同样股市也能对经济提前反应,1月份M1和上证指数的2132点实际上已经见底,现在只不过是等政策或经济指标的跟进确认,市场中长线反弹趋势依然成立。

机构期待国债期货提升债市流动性

证券时报记者 魏曙光

随着国债期货模拟运行的开展,市场各方对于国债期货的关注度日益提高。昨日,由财经中国会与和讯联合主办的“2012中国债券市场研讨会”上,业内专家对于交易所债券市场流动性问题进行了深入探讨,一致认为国债期货上市后将有利于提升债券市场的流动性,吸引新资金进入债市。长期来看,债券市场更将出现产品多元化趋势,包括信用违约互换和债务抵押凭证等应陆续完善。

目前中国交易所债券市场最大的问题是流动性的问题,造成这种流动性或者是效率低下的原因有很多,比如说投资者结构单一,债券品种单一,估值或者是风险对冲机制也比较单一,但是各种原因造成的结果是债券市场的流动性不足。”工银瑞信基金固定收益部研究员赵健表示。

中信建投证券债券分析师施同亮认为,流动性对于债券市场快速发展是非常重要的问题。因为市场要看供需两方面,目前市场不缺供给,如果逐渐放开,相当一批中小企业应该都可以不断发债。但需求来自哪里?债券谁来买?这应该是一个流动性提高和市场扩容的关键问题。

目前,国债期货以及高收益债,都是比较好的品种。中信建投对国际高收益债发展方向的研究提出两点建议:一是,高收益债国外也称之为垃圾债,有很高的违约率,但是违约率还应该控制在一定范围内,因为这种高风险、高收益率、高拖欠更高风险的恶性循环,如果对违约率不控制的话,会有恶性事件的出现,尤其是我国公司的资质不是特别高。二是,金融创新的必要性增强。国外有一些衍生产品,债务抵押债券(CDO)、信用违约互换(CDS)等等,他们对金融创新,对于提高市场的流动性很有帮助,所以国内长期发展也需要更多上述衍生金融产品。

就如何防范债券评级方面风险,中债资信工商企业评级总监钟用表示,随着债券市场的不断放开,新品种会不断上市,市场可能会面临更多的中国债券违约的风险。信用评级不是说要杜绝违约,只是把信用风险量化,给出一个合理的评价。这就要求国内评级机构的评级技术体系尽量完善,真正有风险识别的能力。

中国国债登记结算有限责任公司梁恒认为,统一债券市场应该先统一托管结算。从国外债券市场看,尽管债券市场也是多元化的交易平台,但是它们没有出现所谓的市场分割问题,这其中一个比较重要的原因是统一债券托管结算。通过一个托管结算后台,支持多个交易前台,也给市场带来了很多好处。

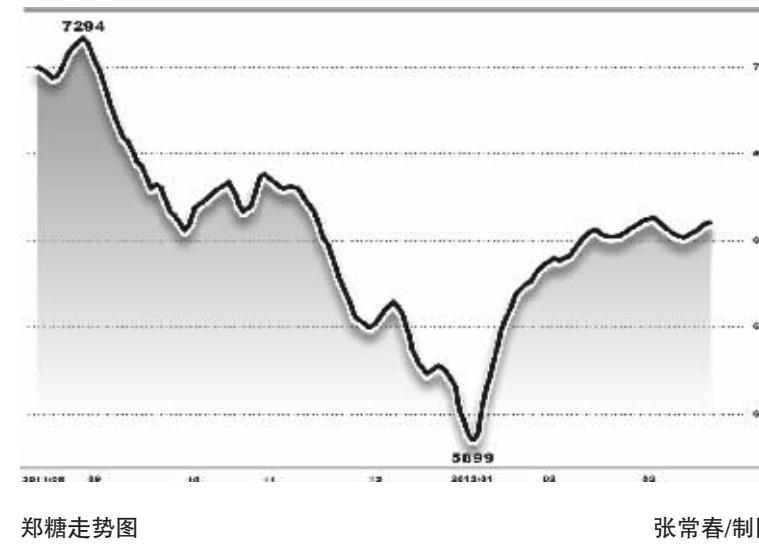
以时间换空间 郑糖盘整蓄势

屈城

3月份仍属于白糖传统消费的淡季,期间国家推出了6550元/吨低价的收储政策,在一定程度上弱化了淡季消费的偏空影响。消息方面,前期的云南干旱炒作以及近期的原糖大幅上涨对郑糖推动都不明显。随着收榨期的来临,消息面更是陷入平静期,郑糖也随之进入盘整蓄势期。

历年3月中下旬将迎来主产区收榨小高峰。从各产区来看,海南产区3月14日宣布收榨结束。本榨季产糖31.07万吨,符合前期海口糖会30万吨左右的预估,同比多产糖8.44万吨。截至3月19日,广西已收榨糖厂为20家;截至3月20日,云南已有14家糖厂收榨。整体来看,截至2月底,本榨季全国累计产糖已达847.165万吨,按照最新南宁糖会的预估,本榨季糖产量有望达1150万吨,目前已确定的产糖量已经大于整个榨季的74%。因此随着榨季接近尾声,后期产量方面的炒作题材将越来越少。

本榨季国家宣布开展100万吨,底价6550元/吨的食糖收储工作。从前三次收储的成交情况来看,首次收储成交16.32万吨,



均价6785.19元/吨。第二次收储成交5.5万吨,均价6760元/吨左右。第三次收储成交4.96万吨,均价6750左右。本周四将进行第四次白糖收储,计划交易量为23.22万吨。目前市场普遍预计本次收储将继续维持低迷状态。尽管收储成交意愿较低短期给糖价的支撑力度减弱,但按照如此进度,余下的73万吨白糖的收储时间将拉长,也就有望支撑糖价平稳度过消费淡季。并且随着国家收储100万吨的白糖陆续入库后,将缓解市场新糖的供

给压力。另外我们还关注到,对于糖市的放储政策中,国家明确表示,当现货价格在7500元以上时才会进行放储。因此,对于监管层来说,可以接受的食糖现货价格应该是在6500元/吨-7500元/吨的区间。

尽管全球食糖供需过剩的预期从去年下半年开始升温,市场也在时间推移中不断验证增产预期。但从目前全球食糖产量的情况来看,巴西最新预计2012/2013年度中南部地区糖产量为3388万吨,同比增长8.6%。预

计2012/2013年度巴西糖出口量将达2635万吨。此外,第二大主产区印度日前宣布糖产量同比增加14%至2116万吨,并维持2011/2012年度糖产量2600万吨的预估不变。本榨季印度政府已批准出口糖200万吨。近期印度政府再次宣布有可能在26日的会议上考虑增加100万吨的糖出口,如此来看,原糖短期还将受到冲击。

长远来看,随着全球各主产国榨季接近尾声,产量增产预期印证后或将给市场带来靴子落地的影响。并且目前欧洲债务危机有所缓解以及美国经济缓慢复苏为糖品消费的好转提供潜在利多支撑,全球食糖供需形势在后期的演化或支撑原糖企稳回升,给国内郑糖也带来联动效应。

综合看来,郑糖现阶段依旧处于淡销和收储的双重影响下,料难有作为。短期原糖的反弹也未能提振国内郑糖。盘面上看,主力1209合约目前依旧在6550元/吨-6750元/吨的区间内盘整蓄势,静待消费旺季的来临。建议短期维持波段操作,后期郑糖主力的移仓有望推动1301合约出现主力换月的补涨行情,投资者可以适当关注期间的短多机会。

作者系金元期货分析师

消费淡季 郑糖延续震荡行情

何贤钊

元旦过后,郑糖在收储传闻刺激下强劲反弹,掀起一波春节攻势。目前传闻兑现,价格表现波澜不惊,持仓持续下滑,成交清淡,收储已经不能推动价格继续上行,但却封住了下跌的空间。

收储仍在持续,没有出现低价竞相交储的情况,表明尽管面临一定的销售压力,但生产商对于后市还是抱有乐观态度。关注后期收储进展情况,如果后期的50万吨收储一直持续到消费淡季结束,那么糖价以往的季节性弱势将难以再现,而要上涨则需要新的推动力。

现货市场依旧是淡销。我们

从贸易商处了解到,目前白糖、淀粉糖销量都比去年同期淡不少。产销进度除了新疆同比增加外,南方产甘蔗糖的各省产销率均低于去年。产区报价变化不大,部分糖厂在销售压力下也开始调整报价或优惠出售。销区价格有涨

有跌,整体维稳。4月份昆明糖会可能进一步调低全国产量,最终产量可能在1110万吨左右。虽然本榨季产量会增加,但仍将是产不足需。从公布的2月份产销进度看,库存同比小幅增加,但考虑到去年消费旺季有抛储,所以后期消耗这么多库存,销售压力不会太大。当然这一前提是没有走私糖的大量涌入。走私糖的控制力度将关系到今年的走势。整体而言,目前6650元已是糖的合理价格,而且今年国储库存同比大幅提高,国家调控力度增强,7000元以上会面临国家调控,上涨空间不会太大,今年糖价的波动区间可能会缩窄。

操作上,1209合约多单少量持有,止损于6500元,做空则还需要等待,近期或将继续维持震荡。而下榨季的1301合约压力将会很大,如果后期1209合约与1301合约价差较近时,可以买入1209合约抛1301合约。

外盘原糖市场近期强势难维持。自去年11月份之后原糖整体维持在22美分-25美分震荡,近期走势较强,但难维持。基本面,巴西中南部由于天气干旱,开榨要推迟,市场担忧其产量预期也可能被下调。原糖5月合约相对于7月合约升水有所扩大,期限结构也反映市场担忧没有足够的现货来交割5月合约和巴西的开榨推迟。

多头认为巴西中南部开榨前现货市场供应偏紧,但这仅会对5月合约形成支撑。即使巴西中南部产量下调,幅度也不会太大,不会改变供给过剩的格局。大幅

反弹都将给印度、巴西提供卖出套保的机会。终端用户都在等待下半年时再买,因为那时候市场的过剩量会增加,目前的买盘多是短期的和投机性的。

短期,我们认为,反弹难以维持,调整是可以预期的,市场会在26美分受阻。中期来看,5月合约到期后,原糖可能开始下跌,届时可能带动内盘下跌。但内盘受收储和消费旺季等因素,走势应该会强于外盘。5月份之后,抛外盘买内盘或将是不错的选择。

作者系平安期货分析师

携手平安期货 共赢财富人生
每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者可拨打服务热线
地址:广东省深圳市福田区中心区东南部财富大道26楼
全国统一服务热线:400-8888-933 公司网站: http://futures.pingan.com

■ 行情点评 | Daily Report

豆类:大幅下挫

隔夜美豆类震荡走低,主要由于市场对于南美产量的炒作告一段落,获利盘离场对期价形成打压。目前美豆类处于基本面真空期,期价反弹会受到压制,关注美豆5月在1330美分附近的支撑。

连豆类周二大幅下挫,其中豆粕表现最弱。豆类自去年12月中旬开始上涨,已经积累了较大的涨幅,且上方阻力明显,短期内有震荡回调吐前期涨幅的需要。关注连豆油9月在9500元,连豆粕9月在3150元附近的支撑,建议短线偏空操作。

沪铜:延续震荡

沪铜主力1206合约周二小幅高开后高位震荡,此后快速下行,午后在60000元整数关口上方获得支撑再度上冲,但尾盘回落全日收平。

目前,国内库存高企,且铜消费表现出旺季不旺的局面,下游市场仍然按需采购,令市场担忧中国需求疲弱,使得铜价承压。但伦铜库存持续下降,且近期升水较高,同时注销仓单占比维持高位支撑铜价,外强内弱的格局仍然持续。总体上看,铜市震荡格局并未打破,操作上建议短线交易为主。

沪胶:弱势调整

周二,沪胶早盘受到隔夜原油以及发改委提高油价的影响小幅高开,盘中弱势震荡,并测试震荡区间的下沿。现货方面,海南天然橡胶现货价格触及30600元/吨后逐步回落,目前仍保持在30000元关口上方运行,现货成交出现萎缩的迹象。

技术上,沪胶主力1205合约跌破5周均线后,中期上涨告一段落,下方受到10周均线的支撑;在日线图上,依然处于27500元-29500元区间弱势震荡。操作上建议投资者在区间内高抛低吸。

招商期货