

中信创新型仓单质押率升至90%

证券时报记者 沈宁

90%以上的仓单质押率,在如今已成为可能。对于部分存在融资难问题的现货企业而言,无疑颇具吸引力。

据证券时报记者了解,近期中信新际期货与中信银行上海分行联合推出“套期保值项下的仓单质押”业务。在传统的质押贷款业务模式上,引入中信新际风险管理经验与风控优势,帮助现货企业将标准仓单的质押率提高至90%。

中信新际相关负责人表示,传统的仓单质押业务分成场内仓单质押和场外仓单质押两种模式。其中场内仓单质押所质押出的贷款仅能在交易所内部作为期货交易保证金流通,这样一来无疑大大限制了资金的使用范围及用途。而场外仓单质押又受到质押品价格波动等因素的影响,使得质押率最高只能达到50%-70%。此次推出的“套期保值项下的仓单质押”有别于传统业务模式,突破性地将银行信贷资金和企业的套期保值头寸集合在一个体系内进行市值管理,还通过技术创新将现货价格和期货价格放在一个平台上进行实时的风险监控。

具体操作上,现货企业首先向中信银行提交质押贷款的业务申请,中信新际将根据企业的实际生产经营状况,为该企业提供具有切实操作性的套期保值方案,而企业根据套期保值方案建立与质押品数量相等,方向相反的期货套期保值头寸。此后,中信银行在审核其提交质押材料及套保头寸无误后发放贷款。放款期间由中信新际根据标准仓单的现货价值和套保头寸的盈亏提供一系列的风控措施,以防范银行端质押品价格波动的风险,直至企业偿还全部贷款。

据悉,日前中信新际与中信银行上海分行五牛城支行已合作走完第一单质押贷款业务的全部流程,该创新业务进入了实质性推广阶段。

做空铜的风险分析

王琳

上周国际铜价跌破8000美元重要支撑,结束了2个多月的震荡整理行情。在下跌过程中,一方面因西班牙的偿债能力恶化,世界金融市场风险偏好恶化,铜价的金融属性受到挤压;另一方面因中国一季度国内生产总值增速放缓超出预期,令投资者进一步看淡铜价前景。总体上来看,看空铜价的理由依旧没有脱离此前假设,即铜主要消费国增长放缓需求不佳,供过于求的态势将延续。预计铜价的下跌将很快兑现这些利空因素,做空铜价还需要注意一些风险。

首先,未来国内铜进口量增长可能将放缓。今年铜加工费较去年的56.5美元回升至了63.5美元,且市场预期未来仍将上升,高加工费引发的供给恢复增长是供给方面的不利因素。但另一方面,铜进口的因素可能在向好的方面转化。3月份国内未锻造铜及铜材进口46.2182万吨,环比下降4.62%,同比增长51.9%,较2月份的105.8%增速放缓。当前精铜进口亏损约2800元/吨,大幅的亏损和人民币升值进程放缓是阻碍精铜进口增长的主要原因,因此进口端的供给压力可能在未来得到减轻。

其次,国内货币政策开始逆周期调节。3月份新增信贷突破万亿元关口,同比多增3320亿元,不仅大大超过市场预期,更是创出了14个月来的单月新增信贷量新高。表明前期的政策预调微调正在发挥作用,市场流动性获得了较大改善。此外,存款准备金率政策也可能再度调整。4月初中国人民银行向县域法人金融机构提供1个百分点的法定存款准备金率政策优惠,可能是商业银行金融机构下调准备金的先兆。

第三,美国第三轮量化宽松并非绝无可能。几位美联储官员近期均暗示了对量化宽松措施的可能性,其中纽约联储主席杜德利表示,就目前而言,没有看到任何数据能说服美联储改变将宽松政策持续到2014年的观点。杜德利表示,美联储需要考虑第三轮量化宽松的成本和效益,如果经济前景恶化,第三轮量化宽松的益处将增大。如若第三轮量化宽松得以推出,铜仍不失为抵御通胀的品种,跌势可能就此修复。

综上所述,当前市场出于对铜的需求前景悲观预期,诱发了突破区间的下跌行情。尽管有全球铜市场需求不佳,矿山与冶炼企业供给增速快于需求,但是一旦铜价在下跌过程中兑现市场一致性的看空观点,铜金融属性方面的利多因素便可能引发价格修复行情,不利于空头持仓。操作上仍建议空头思路操作,逢大跌止盈,若伦铜价格向上修复并重新触及8200美元,空单离场。(作者系浙商期货分析师)

经济疲软制约反弹 金属后市看政策走向

证券时报记者 李哲

有色金属走势与宏观环境发展形势关系密切,在国内外系列疲软经济数据压力下,市场价格持续弱势震荡格局,而需求面长期也没有显著改善,但市场对于今年二季度货币政策放松预期,也使得部分投资者看好有色金属的继续反弹。

就在昨日(16日)晚间,西班牙10年期国债继4月10日后再次突破6%这一重大关口。此前,希腊、葡萄牙、爱尔兰都是在基准

国债收益率达到7%以后被迫寻求国际救助。西班牙2年期国债收益率上升18.2个基点。

不过,与10日当天市场普遍大幅下挫不同,昨日有色金属市场走出低开上扬行情,价格表现出较强的抗跌性。但是,由于需求面长期没有显著改善,国内有色金属市场依旧处于供过于求的态势。

据国家统计局公布的数据,2012年3月份我国十种有色金属产量为294万吨,同比增长3.3%;1-3月份我国十种有色金属累计产量

为840万吨,同比增长5.8%。数据也显示,国内已发布一季度业绩预告的7家铝企中有6家出现业绩大幅下降。自去年四季度以来不少铝企已出现亏损,但停产或减产企业并不多,因停产对电解铝企业的耗损巨大。

目前,铜、铝等有色金属下游消费相较于往年仍显脆弱。有色市场虽进入传统的消费旺季,但需求旺盛的表现仍不显著。今年家电市场开局惨淡,空调、冰箱等家电销量均出现较大幅度下滑,房地产市场的持续清淡和政府调控不放松,不仅影响了建筑

行业对铜的消费,也给家电市场带来冲击。

基于这些基本面的不利因素,国内部分大型期货公司普遍看空有色金属后市表现,多为建议投资者以空单为主,采取逢高抛空的策略。不过,部分分析师则认为,随着时间的推移,价格上升的可能性大于下跌的可能性。

长期看,正在寻底;中期看,震荡整理;短期看,回调未止。”格林期货研发总监李永民表示,尽管短期市场需求回升力度不够,但是长期看,货币宽松政策调整时间窗口将在

二季度打开,中国经济二季度同比增速也有望回升,拉动有色金属消费。

值得注意的是,近期土地市场回暖迹象,也成为投资者信心的重要来源。根据相关的统计数据,3月份中国二线和三、四线城市土地溢价率有所上升。由于土地作为最核心的生产要素和投入品,它的需求和价格起伏往往是投资周期波动最为领先的指标,部分投资者期待,在接下来的1-2个季度中,宏观经济或逆转当前的回落态势,从而推高有色金属的反弹空间。

炒作资金撤离 玉米遭遇重压

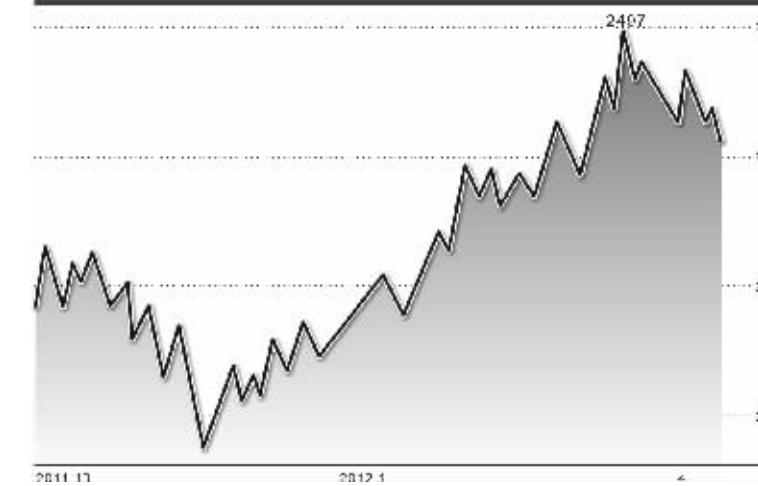
于灵

自3月16日创出2497元/吨历史新高以来,大连玉米主力C1209合约回落至2407元/吨,持仓较高位大幅缩水至63.8万手,较最高持仓下降30余万手,资金撤离导致市场信心不足。

分析当前市场疲软背景,主要受春节之后进入玉米市场的外部投机资金逢高获利了结离场影响,价格上冲通道被后位,在无大型资金影响的背景下,市场投资目光重新聚焦现货基本面供需关系。

产区售粮进度加快,市场供给非常充足。从市场供需结构来看,农户余粮存量依然较高。截至3月30日,本网统计东北及华北主产地区售粮进度为67.83%,去年同期为78.77%,已售数量较去年同期仍然减少614.52万吨。

受产区玉米供应量增加,北方港口面临高库存困扰,大量粮食滞留港内,库存积压高达200余万吨。港内收购价再降20元/吨至2380元/吨,市场买方观望情绪增加。而广东周边港口库存同样继续激增至50万吨,成交价为2510元/吨,优质玉米上周末再降10元/吨。由于南方高温天气影响,粮食储备风险加大,短期内价格仍



随着投机资金不断撤出,玉米期货持续回落。

翟超/制图

将有回落空间。

由于猪肉价格持续下跌,玉米、豆粕等原料养殖成本大幅增加,上一轮生猪养殖利润大幅缩水,散养户也仅能维持薄利状态,所以今年初春养殖户补栏积极性受挫。饲料企业销量也较同期下降20%左右。同时面临东北玉米价格过快上涨,所以企业库存一直处于偏低水平,以随收随用为主。

食品安全效应继续危及玉米深加工。自去年年中开始,淀粉和酒精下游市场需求不畅,企业一直在亏损状态下艰难维持生产。东

北中小型淀粉加工企业早已在春节之后全部停工检修,当前全国深加工企业开工率仅为55%,采购能力持续下降。

随着进口数量的持续增加,对市场后期影响将越来越大。当前南方销区已进口400万吨玉米入库,尚未释放到市场中,并且6月左右有36万吨玉米集中到港,已对市场预期形成了较大偏空影响,这也是近期价格回落的原因之一。

截至4月16日,9月合约完税进口成本为2408元/吨,免税为2140元/吨;1月合约完税进口成

本为2208元/吨,免税为1963元/吨。无论与当前的期货价格或是广东港玉米成交价均存在较大价差空间。

中国清明假期间,国际市场受美国农业部公布新季玉米种植意向数据影响,连涨3日共上涨60美分/蒲式耳,涨幅为10%。随后在美国农业部公布的4月供需报告中,年度库存数据较上月预估持平为8.01亿蒲,与市场预期偏离较大,构成短期利空因素。

国际宏观经济方面,希腊问题稍作喘息,西班牙债务再次成为市场关注焦点,中东局势依然处于动荡之中,而美国经济依旧复苏缓慢。在整体经济不振的大背景下,商品市场很难在短期内重新继续强势牛市行情,未来价格或以宽幅震荡为主。

在当前经济担忧情绪逐渐增加和国内供大于求的现货市场背景下,玉米价格很难出现过度涨幅。虽然现货价格依然保持高位,但市场已开始显露疲态。场内炒作资金的撤离,必然将使期货价格向现货市场靠近。

目前,现货价格下行趋势已经启动,但受贸易商成本推动,近期现货价格稳中趋弱,而近期期货市场屡次资金试探,上行动能越来越显乏力。若无重大政策提振市场,期货价格将可能震荡下行趋势为主。

(作者系中国玉米网研究员)

云南糖会前瞻

产量和消费是永恒不变的糖会争议主题

熊梓敬

在即将到来的2012年云南糖会上,产量和消费量是永恒不变的糖会争议主题。

市场过渡特征明显

截至4月17日,除了广西、云南的部分糖厂仍处于榨季收尾阶段外,其余产糖省区已经全部结束榨季。2011/2012年榨季的产量几成定局。目前广西地区的最高气温已达到30度左右,加上雨水丰沛,仍生长在地里甘蔗含糖分急剧下降,未收榨部分糖厂的甘蔗含糖分目前仅为7%-8%,因此其产量对整个榨季的产糖量的影响已微乎其微。湛江已结束榨季,预计产糖100万吨,整个广东产糖115万吨左右。到4月16日,广西已有90家糖厂收榨,预期产糖在700万吨左右。云南目前仍有数量较大的糖厂在生产之中,预计榨季产糖约200万吨。预计全国产量与2月末广西食糖订货会所报产量基本一致。

在经历了三年增产期和三年减

产阶段后,2011/2012年榨季处于恢复性增产的第一年,从同比数据看,产糖量同比增加,销糖率同比降低,糖市从3年牛市向相对缓和的市场过渡特征明显。

国际糖市货源充足

全球知名糖业分析机构F.O. Lichi预计,随着巴西中南部地区糖产量增长,2012/2013年榨季的巴西食糖产量将增长100万吨,达到3230万吨。2011/2012年度,因天气状况不佳及老龄化和低产甘蔗更新缓慢等因素影响,巴西糖产量出现近10年来的首次下滑。但受到巴西政府增加贷款以及较好气候条件影响,今年糖产量有望增长,预计甘蔗产量将在4.75亿吨-5.15亿吨。

进口糖和走私糖冲击较大

由于两年来国内糖市处于产量下降的周期内,国内糖价高企,致使进口糖配额使用率一年比一年提高。2011年,我国共进口食糖291.9万吨,同比增长65.3%,是

2001年119.9万吨的2.4倍,创近10年来历史新高。2011年,中国食糖进口配额为194.5万吨,去年我国进口食糖中,扣除政府间协议进口的40万吨(占原糖进口),也达到250万吨以上,超出当年配额57万吨左右,配额使用率从2010年的71.8%升至100%。

2012年食糖进口关税配额总量仍为194.5万吨,截至2月,全国已累计进口食糖23.59万吨,同比激增近6倍,仅2月份一个月进口量就达到9.4万吨,同比增长近5倍。按这种趋势看关税配额使用率也将十分高。

与此同时,由于国内外糖价差的增大,走私糖十分猖獗,关于去年走私的具体数量争议较大。目前这种势头在国家重视和强大的舆论面前得到了稍稍遏制,但对国内食糖市场的冲击已成事实。进口糖的变数就是2012年国家配额使用情况,如果国际市场糖价仍然低迷,巴西和印度的产糖量仍然增长,2012年食糖进口配额的使用率将仍然很高。

新榨季种植状况及前瞻

2011/2012年榨季广西继续执行全区统一普通糖料蔗收购首付价政策,将2011/2012年榨季普通糖料蔗收购首付价定为500元/吨。这一价格比上一个榨季首付定价高出90元/吨,实际上由于食糖平均售价达到7163元/吨,广西2010/2011年甘蔗平均收购价达到497元/吨。

预计广西2011/2012年榨季甘蔗平均收购价格在500元/吨左右。经过这两个榨季大幅提高糖料收购价格的政策刺激,加上2012年春节以来广西各地雨水丰沛,农民种植糖料的积极性进一步提高,预计广西2012/2013年榨季甘蔗种植面积达到1580万亩以上,比上一个榨季增加60万亩左右。目前甘蔗出苗率和苗情同比都比较好。与此同时,湛江、海南也相应增加,连续三年干旱的云南在近期雨水增加的情况下也将有所增加,预计全国糖料种植面积在2610万亩左右。

在假设不确定因素忽略不计的情况下,糖料种植面积基数的增加,将加大国内食糖的产量。

■ 行情点评 Daily Report

沪胶:继续下挫

昨日沪胶继续下挫,主力1209合约收盘报26520元/吨,跌幅0.93%。泰国北部已悉数开割,并且南部预计4月20日后也将逐步恢复。我国云南和海南的割胶活动进程良好,预期随着时间的推移,天胶供应宽松的格局将加重。配合当前高企的库存和相对疲软的需求,我们认为沪胶的弱势格局将会延续。昨日早盘沪胶大幅跳空低开,期价已处前期支撑点位,在坚挺的现货价格支撑下,短线沪胶下跌动能或有所减弱,期价在26000元-27000元区间内或有反复。

连豆:高位回落

连豆1301合约收盘报4663元/吨,下跌37元/吨。美农部的利多报告并没有引发美豆进一步上扬,市场观望气氛浓郁,基金持有净多单的态势并没有发生本质上的改变,市场无上扬显然是技术回调所致。经过反复的强势整理,连豆行情已经趋于稳定,短期即使仍有震荡整理的需要,但长线做多的思路不应轻易改变,不过操作上需要投资者更加谨慎。国家保护价格从成本上基本确定了合约的底部区间,建议投资者依然保持逢低做多的思路为上。

郑棉:多单持有

昨日郑棉继续震荡整理,1209合约收盘报每吨21380元,下跌35元,跌幅0.16%。根据中国棉花信息网3月份对规模纺织企业工业库存的调查结果显示,工业库存目前为87.09万吨,高于2月份的85.86万吨,但显著低于去年同期。4月份是棉花种植期,美国农业部预测2012/2013年度美棉意向种植面积约1315.5万英亩,同比减少11%。2012年中国意向棉花种植面积较去年减少9.2%。在后期天气因素仍不确定,且下年度继续收储的情况下,多单可以继续持有。