

消化节日利多 农产品强势补涨

美元走强或加大商品回调风险

□本报记者 王超

豆粕涨幅令人惊叹! ”有投资者向记者感慨, 没想到农产品表现这么强。尽管节前平完了所有的空单, 但昨日豆类、油脂的凌厉涨势仍让他有些许后怕。

昨日, 因外盘利好超出预期, 国内农产品开盘后大幅上涨, 豆粕主力1209合约大涨逾3%, 豆油、棕榈油及连豆2%左右, 玉米及菜籽油升逾1%。但工业期货全线走低, 沪金1206合约大跌2.25%, 沪铜、沪锌、连塑料、郑PTA等跌1%左右。午后, 农产品加速上扬, 金属和化工品种在国内股市反弹带动下缩减跌幅逐步翻红, 但黄金跌幅依然较大。

在隔夜国际期货市场上, 大宗商品普跌, 其中纽约黄金、伦敦铜及芝加哥小麦期货均重挫约3%。有分析认为, 美联储推出第三轮量化宽松政策的意愿消退, 带动美元兑欧元升至三周高点, 令以美元计价的大宗商品承压。

作为商品期货龙头的纽约原油期货也重挫逾2%, 因美国能源资料协会(EIA)周三公布的数据显示, 美国原油库存为九个月高位。ICE布兰特原油期货收报每桶122.34美元, 下跌2.52美元, 出现一个月来最大跌幅。追踪19种商品走势的CRB指数收跌近

2%, 是自12月15以来的最大单日跌幅。

豆粕涨幅达4.44%

豆粕期货无疑是昨日的明星品种: 日内强势领涨, 午后涨幅扩大, 主力1209合约最终收盘大涨144元/吨, 涨幅达4.44%, 收于3384元/吨, 量能放大至近期最高水平, 持仓剧增近20万余手, 资金推动作用明显。

“美豆上涨无疑是今日连豆粕价格大幅收高的主要动力。”上海中期期货研究所农产品小组认为, 国内油厂豆粕库存偏紧格局也是助推豆粕价格成为豆类市场明星品种的关键所在。该小组认为, 国内油厂压榨谨慎, 豆粕库存难以快速补充, 短期内豆粕供应偏紧格局无法改变。

另据中华油脂网调查监测, 清明节期间我国大豆主产区—黑龙江豆粕市场购销略显活跃, 主要是养殖业全面恢复及饲料加工企业开机增加, 各地豆粕购销价格再次小幅上涨。调查监测认为, 由于春季以来黑龙江大豆原料价格上涨带动豆粕价格持续上涨, 同时受开机不足影响供给能力明显偏低, 价格上涨压力不减。

商品回调风险加大

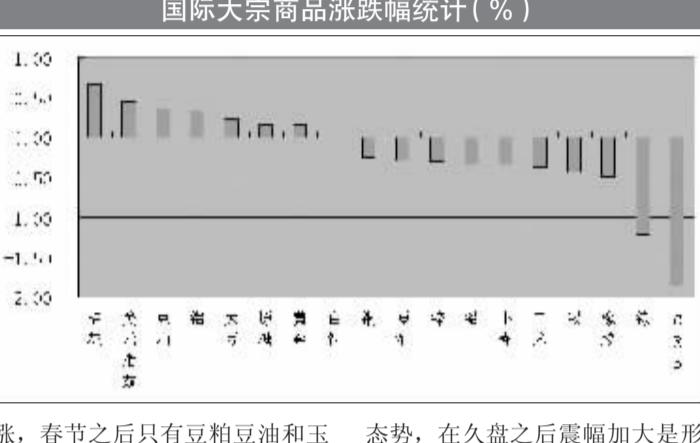
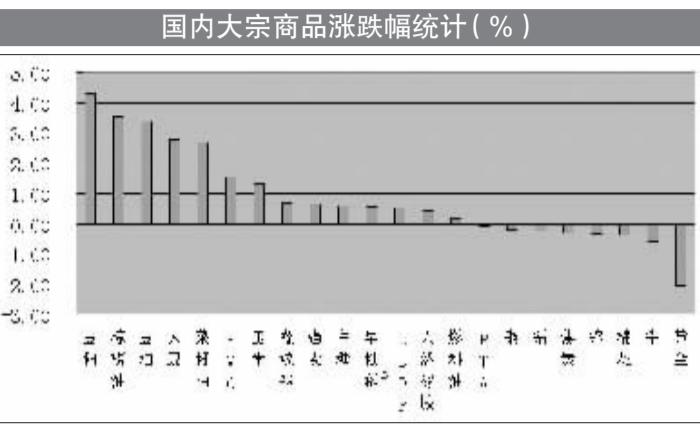
后市而言, 有分析认为, 因美

联储推QE3预期降温, 美元走强, 大宗商品回调可能性不断加大。但也有观点认为商品升势已经确立。

华泰长城期货研究所孙宏园表示, 因美联储高层对于推动QE3的支持度下降, 当天美元指数大涨, 并于4日继续上涨至接近80整数关口附近。另外, 4日公布的就业数据进一步支持了美联储的乐观预期。欧元区经济活动要惨淡得多, 3月份的欧元区采购经理人指数终值表明, 欧元区第一季度的经济活动可能出现萎缩; 同时西班牙5年期国债收益率再创三个月新高, 标售国债成本攀升, 市场需求疲软。他认为, 欧元区经济的暗淡再次加重了避险资产美元的上行动能, 而这些无疑对以美元计价的大宗商品构成重大利空。

不过, 看多声音不断。有人认为, 昨日市场有两个看点: 一是以豆粕为代表的豆类在外盘大涨的刺激下高开高走, 升势继续。一旦步入多头趋势, 上涨很难轻易扭转。二是以橡胶和铜为代表的工业商品, 在支撑位出现很长的下影线, 预示上涨。

有观点指出, 国内商品节后波幅加大, 豆类油脂高开高走, 由于节前豆类油脂始终未破上升趋势, 节后借外盘上升之势加速上



涨, 春节之后只有豆粕豆油和玉米是真正的趋势行情, 而市场一旦步入趋势状态很难轻易扭转。此外, 工业品日内震幅普遍加大, 螺纹钢和铜都突破了形态的收敛

态势, 在久盘之后震幅加大是形态突破的前兆, 尤其是铜盘整已经八周, 形态内部也已经运行了七个波段, 无论是时间上还是形态都到了突破的末端。

期货微博

旗擎投资: 美元指数得以提振, 大宗商品市场均受到打压, 黄金白银大幅下挫, 周四交易上金银短线或有反弹, 但技术面上仍有较大的压力, 反弹的高度可能较为有限, 目前维持弱势反弹格局, 黄金压力1632区域, 白银压力31.8区域, 可待短线反弹结束后逢高做空。

文竹居士·财道专家: 沪深300指期货大幅回升, 股指期货连续指数日线上在九连阴之后出

迅速止损, 反向操作。 **华闻期货:** 昨日油脂类期货空头力量明显, 期价整体运行在一条上升通道内。南美气候干旱农作物减产利多, 但全球经济不确定性增加偏空, 油脂期货目前处于上升通道中, 操作上建议逢低做多。

文竹居士·财道专家: 沪深300指期货大幅回升, 股指期货连续指数日线上在九连阴之后出

低开的较大阳线, 在K线险恶组合上略显突兀, 一般这样的组合很难演化成V形反转, 后市期指仍应有下探动作。大形态上期指仍在“头肩底”和“双底”之间徘徊, 操作上中线以寻底为主。

华泰长城期货看市

补涨基本到位 豆类追高须谨慎

□孙宏园

供给更加紧张的忧虑。不过, 好从目前美国中西部和大平原地区目前气候状况来看, 伴有零星降雨的季节性温和天气对即将步入种植期的大豆作物算是十分有利, 因此至少短期来看天气因素不会像种植面积那样成为推升国际大豆价格的幕后黑手。

南美产量下调空间有限

国外机构下调南美特别是巴西大豆产量预估的消息也给豆类市场增加了不少做多动能。其中, 相对乐观的谷物分析机构Celeres对巴西2012年大豆作物产量给出6790万吨的预测, 他们认为, 临近收割尾声, 产量继续下调可能性相当有限; 处于市场预估中等水平私人分析机构Informa调降巴西2012年大豆产量预估150

万吨至6650万吨, 该水平与油籽权威分析机构《油世界》最近一次预估水平相当; 最为悲观的Agro-consult调降巴西2012年大豆产量190万吨至6520万吨, 该数值为近期机构最低预估之一。尽管上周有多家机构调降巴西大豆产量预估水平, 不过他们同时表示, 因巴西大豆收割逐渐步入尾期, 产量继续下调空间将十分有限。

此外, 阿根廷大豆产量预估水平得益于相对较好的天气变化幅度亦不会太大, 布宜诺斯艾利斯谷物交易所4月4日在其周度作物报告中称, 阿根廷2011/12年度大豆产量预计为4500万吨, 维持之前预估不变, 而该水平大体上符合多数分析机构的预期。

综上所述, 尽管南美减产忧虑以及美国种植意向报告的意外利多奠定了大豆中长线供给偏紧的基本面, 但价格持续上涨后超买的题材面以及美联储QE3预期降温后商品集体回调的宏观氛围都将限制豆类继续前行, 更何况基本面暂时很难有新的利多因素涌现, 因此豆类短线做多风险在加大。

华泰长城期货有限公司

做最具责任感的风险管理顾问

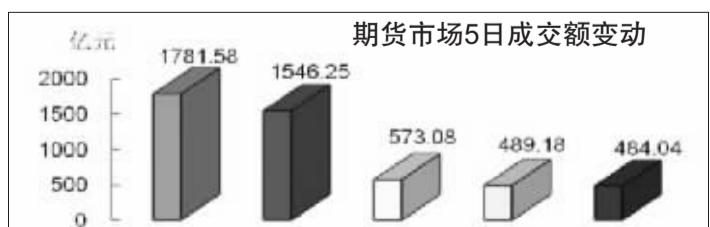
全国热线: 4008280888

公司网址: www.htgwf.com



注: 东证期货大宗商品期货价格综合指数, 是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数, 指数以各品种主力合约为期权标的, 采用全年固定权重法, 基期为2006年1月4日, 基点1000点。

周四国内大宗商品市场开盘有所分化, 受到清明节外围市场影响, 工业品大多低开, 农产品大多高开, 但日内走势上各品种大多走强, 其中农产品走势明显强于工业品。截至收盘, 豆粕、豆油、棕榈油、大豆、菜油等品种涨幅超2%领涨市场, 沪金跌幅居前。综合影响之下, 东证商品期货指数较上周五涨幅1.03%, 报收1375.02点。



经济前景扑朔迷离 贵金属或高位整理

独善其身。西方国家对伊朗的经济制裁进一步升级。欧盟3月23日宣布禁止其成员国从伊朗进口、转运石油和成品油。但从当前世界经济和能源总体格局和总体形势看, 受制裁伤害的将不仅仅是伊朗, 还将累及全球经济。与此同时, 由此导致的国际油价上涨又将为他们本已在债务危机中苦苦挣扎的欧洲经济增添新的困难。此外, 一旦伊朗对欧盟实施如停止进口商品等报复措施, 还将给欧盟经济造成新的打击。

这一年仅仅过去3个月就有连续不断的事件发生, 不仅影响着全球经济的发展与金融市场稳定, 与经济密切相关的贵金属领域同样受到经济时好时坏带来的影响, 因而可能长期处于震荡形态, 就连避险功能最强的黄金恐也将处于高位整理阶段。

国际两大经济体前景并不理想。西方国家经济堪忧, 以丰厚的原油资源著称的中东国家也无法

独善其身。西方国家对伊朗的经济制裁进一步升级。欧盟3月23日宣布禁止其成员国从伊朗进口、转运石油和成品油。但从当前世界经济和能源总体格局和总体形势看, 受制裁伤害的将不仅仅是伊朗, 还将累及全球经济。与此同时, 由此导致的国际油价上涨又将为他们本已在债务危机中苦苦挣扎的欧洲经济增添新的困难。此外, 一旦伊朗对欧盟实施如停止进口商品等报复措施, 还将给欧盟经济造成新的打击。

这一年仅仅过去3个月就有连续不断的事件发生, 不仅影响着全球经济的发展与金融市场稳定, 与经济密切相关的贵金属领域同样受到经济时好时坏带来的影响, 因而可能长期处于震荡形态, 就连避险功能最强的黄金恐也将处于高位整理阶段。

国债期货仿真合约价格将承压

3万余手的成交有所下降。

昨日总持仓为84524手, 其中TF1206持仓减少而其余两合约持仓增加, 并且全天仿真交易成交金额逾283亿元。总持仓与成交金额较节前最后一个交易日均有所下降。

就仿真合约近期走势, 中国

国际期货分析师汪诚指出, 从昨日资金面来看, 各期限质押式回购利率均上扬, 银行间市场资金面偏紧, 这将对国债期货仿真合约的价格形成一定压力, 并且随着质押式回购利率的走高, TF1206合约理论上的期现套利空间将消失。

未来, 我们不但可以向企业输送结算、交易等方面的风险管理人才。还可以帮助企业在应届毕业生中进行招聘、专项培养, 提升企业的风险管理水平。跳出行业的藩篱, 在人力资源的高度上为实体企业服务, 努力建设符合企业自身发展需要的风险控制体系。

过去数年来, 针对实体企业的现实需求, 银河期货积极开展与农业发展银行的合作, 努力服务三农经济, 多次组织农业发展银行与农业企业的高管人员进行有关风险管理问题的研讨会, 专题讲解如何利用期货市场进行套期保值, 控制农产品价格风险; 加强与工业企业的工作联系, 对企业进行研究和交流, 努力提升企业的风险管理水平。银河期货将通过各种途径, 不断完善和改进服务, 努力为企业提供更优质的服务。

未来, 我们不但可以向企业输送结算、交易等方面的风险管理人才。还可以帮助企业在应届毕业生中进行招聘、专项培养, 提升企业的风险管理水平。跳出行业的藩篱, 在人力资源的高度上为实体企业服务, 努力建设符合企业自身发展需要的风险控制体系。

证 网

:http://www.cs.com.cn/qhsz/201204/t20120405_3304661.html

TPME

天津贵金属交易所

Tianjin Precious Metals Exchange

创新进取 服务实体

电话: 022-586