

反弹非反转 商品飘红难持久

□本报记者 熊锋

周一,国内商品期货出现近期难得一见的全线上涨,其中沪胶等前期跌幅较大的品种领涨市场,而在有色金属中,金融属性较强的银、铜领涨,铝、锌涨幅较小。

市场人士分析,此次大涨主要受国际、国内消息面因素的影响,因为上周末温家宝总理对于经济保增长的言论提振了市场信心,且G8峰会的表态使得短期内希腊退出欧元区的担忧有所缓解。此外,美元短期走弱也助推商品反弹。商品大涨并非基本面有了实质改观,整体而言,市场仍处弱势之中。”

沪胶强势反弹 领涨市场

自今年3月以来,沪胶就呈现一路下行的态势,近三个月跌幅逾15%,5月以来跌势更为明显。不过昨日的沪胶走势强劲,领涨商品市场,主力1209合约报收24735元每吨,上涨2.87%,领涨市场。

对于沪胶领涨原因,国泰君安期货分析师胡慧认为主要有三个:短线超卖后的技术性调整、美元指数周五的大幅回落以及近期泰国政府收储。

胡慧指出,沪胶5月9日以来急速下跌连破26300、24000两个关键支撑位,跌幅高达8.7%。而短线严重超跌后,市场需要一个技

术性反弹修正,所以前期超跌程度较大的橡胶在此轮反弹中表现便强于其它品种。此外,由于上周四晚间所公布的美国经济数据较差,再度引发市场的宽松预期,美元指数冲击82未果回落,带来大宗商品的反弹。此外,上周泰国政府方面再度传出收储的消息,不过这仅为短期支撑因素。

对于能源化工品的普涨,上海中期期货分析师李宙雷认为,一方面,美国原油目前已经接近90美元/桶关口,短期内整数关口的支撑作用显现,这对化工品种产生一定的利多影响;另一方面,周末温总理对于经济保增长的言论也对市场信心起到提振作用,加上G8峰会关于希望希腊留在欧元区的言论使得市场担忧有所缓解。

沪铜涨幅居前

昨日沪铜期货涨幅居前,主力1209合约报收55890元/吨,上涨820元,涨幅为1.41%。

而沪铝、沪锌等品种涨幅相对较小。

业内人士分析,昨日市场预期国内可能会有新的财政刺激,而希腊退出欧元区的风险趋缓等因素,导致了铜价的回升。

东证期货分析师马坚认为,周一周铜受上周五伦铜小幅反弹的刺激,各合约出现了幅度不一的涨幅,但普遍受到上方10日均

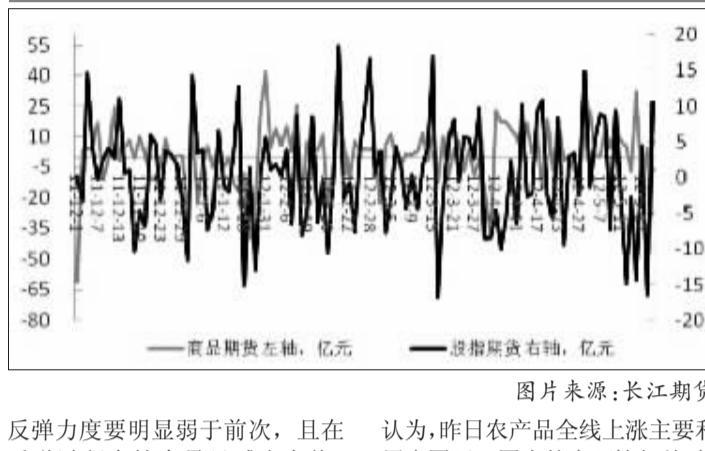
线的压力,且持仓量出现了一定的减少,显示出多头趁反弹减仓离场的意图。而此前因美元指数连续五个交易日强势上涨,对黄金及原油等风险资产起到了较为明显的负面影响,尤其是对金融属性较强的铜而言。在外盘金属下跌的拖累下,国内铜价也在上周出现较大的跌幅。

反弹非反转

整个商品市场依然处于弱势之中,22日要特别关注汇丰PMI的初值。”海通期货投资咨询部总经理陶金峰指出,昨日商品市场的全线上扬仅能认为是反弹,并不能定义为反转,近期市场整体仍保持弱势。

李宙雷认为,昨日能化品种成交量偏少,而缺乏资金推动的上涨行情很难持续,因此可以理解为超跌之后的反弹。必须看到,中国经济增速放缓以及欧元区债务问题尚存,这对商品价格将构成持续性的压制作用。即使是昨日领涨的沪胶,由于未来一两个月供应将持续增加,在美国货币政策没有新动向的情况下,橡胶难以走出趋势性行情。”胡慧预计。

对于有色金属,马坚认为,短期铜价有短暂休整的需求,但基本面的疲弱及远期贴水现象的存在,使得国内铜价的反弹力度要稍逊于国际铜价。此外,沪铝昨日农产品则可能将震荡整理。浙商期货首席农产品分析师徐文杰



图片来源:长江期货

认为,昨日农产品全线上涨主要和周末国际、国内的大环境相关,特别是G8会议传来的信息缓解了市场恐慌情绪,还有美国期货市场炒作小麦种植区干旱,这些都对国内农产品市场多头的信心形成提振。

商品或入低位震荡期

□银河期货 赵先卫

21日国内期市全线回升,但多头却不能高兴太早——技术性的反弹不足以逆转商品市场整体弱势,包括原油和黄金都有继续调整的可能。

由于欧洲局势再度成为困扰市场的重要因素,特别是在法国大选奥朗德上台之后希腊组阁失败,市场为之大为恐慌,在这样的大背景下,全球大宗商品再度呈现了大幅下跌行情。其中,黄金和原油跌幅最为明显,前者从本月的1660点最低跌至1530点,后者从105点下跌至目前的92美元附近,而与之伴随的是美元指数的强势反弹。

显然,本次下跌已不单纯是回调,而是新一轮危机下的商品

大调整。虽然欧洲央行连续两次LTRO操作让欧洲银行体系流动性出现缓和,但欧债危机的解决之路依然漫长。目前来看,欧洲5月和6月进入了选举时期,政局动荡将给欧债危机的解决带来更大冲击,对于法国和希腊的财政紧缩已伤害到这些国家经济改革的进程,新任法国总统奥朗德主张宽松货币政策,加之法国和德国的政治谈判处于紧张局面,面临严重的系统性风险。

希腊政治变局以及由此引发的希腊退出欧元区的担忧,成为近期主导市场的因素,风险资产价格快速下滑,避险情绪浓厚。我们认为虽然短期市场风险加大,但是重演2008年那一幕暴跌的概率较小,三个方面的原因:一是相对于2008年全球经济形势,目前

经济处于衰退后的复苏阶段,即使存在二次探底的可能,但是探底幅度明显要弱于2008年;二是即使希腊退出欧元区,或者欧元区经济形势进一步恶化,美联储QE3也将迅速出台。一旦希腊退出,全球衍生品市场将再次面临重大危机,而美国投行在衍生品市场上的头寸大,这样为了避免损失,美联储也将再次实施量化宽松以防经济进入通缩。

基于以上判断,我们认定在快速下跌之后商品将迎来一段低位震荡期,在此期间,我们更应该关注的是世界各国经济对欧洲大选引起的欧债危机的表态,从而制定新一轮的交易策略。一旦希腊退出欧元区之类的风险果真出现,则不排除黄金和原油短期加速下跌的可能性。

下半年商品有望告别颓势

□国泰君安期货研究所 江勇

短期内,中国4月较差的经济数据已经公布以及希腊重选等较大利空均已出尽,虽然6月份的希腊大选结果可能会给市场带来冲击,但进入下半年后,一旦欧元区局势趋稳、中国等经济体经济增长复苏,大宗商品可能迎来较好表现。

欧元区或转向“促增长”

目前商品的弱势主要受市场对欧元区债务问题进一步恶化的担忧以及全球经济增长乏力的现状所致。近期希腊的大选结果并未形成压倒性多数,三大政党领导人无力组建新一届联合政府。6月份的重选将很可能导致反对紧缩方案的左翼联盟上台,这将使得希腊此前作出的改革承诺付诸东流,希腊违约可能性大增,并可能退出欧元

区。法国的大选结果也加重了市场的担忧情绪,奥朗德上台后,可能让政策转向促增长。法德两国首脑最近会晤也强调,将寻求紧密合作,致力于促进欧元区经济增长,且不希望希腊退出欧元区。最近欧洲的大选表明,单纯采取紧缩方案来解决财政问题的方案不得人心,且被证明并不是非常有效;在德国的态度有所软化之后,欧元区接下来的政策可能将包含促进增长的内容,这将提振商品市场。

从全球主要经济体增长来看,一季度的表现较为疲弱——美国GDP仅增长2.2%,欧元区GDP零增长;中国GDP增长8.1%,为2009年下半年以来最低水平。在全球增长乏力的同时,发达经济体近期的货币政策主要维持不变,除日本外其余国家并未进一步宽松;相反,新兴市场却呈现出现有宽松政策甚至进一步宽松,在此背景下,大宗商品价格下行空间有限。

为止,宽松的货币政策并未彻底扭转经济的颓势,以中国来看,4月份的经济数据基本都大幅低于市场预期,经济还处于探底之中。

流动性“兜底”大宗商品

虽然对全球经济的增长的悲观预期加剧商品下行走势,但从全球流动性来看,目前并未有显著的指标表明存在流动性紧缺。从中国4月份的外汇占款数据来看,最近一次的下调存款准备金率,主要是为了对冲外汇占款下降所导致的基础货币投放的减少,同时也向市场释放了预调微调的信号。在经济下行阶段,政府仍将提供一定的兜底风险;随着未来数月通胀的进一步放缓,这将为货币政策的宽松带来更大空间。而纵观全球央行今年以来的表现,绝大部分央行都可能维持现有宽松政策甚至进一步宽松,在此背景下,大宗商品价格下行空间有限。

美元难单边上行

从大宗商品的计价货币——美元表现来看,5月以来,美元指数处于单边上涨趋势,但上周五在连涨13天后高位回落,21日虽然企稳,但短期均线压力依然明显。回顾2012年以来,美元指数总体上基本围绕80附近震荡,并未呈现明显的趋势。鉴于商品价格与美元大多数时间呈负相关,因而美元若突破此前高点81.78,从而开启新一轮上升趋势的话,则大宗商品将继续承压下行。但从近期美联储公布的会议纪要来看,可能支持进一步宽松的成员从3月份的“两个”已增加至4月份的“九个”,此外,近期大宗商品价格的持续下行以及金融市场的动荡,亦将增加新一轮QE的可能性。从最近两个月美国就业市场的表现来看,进一步宽松的可能性不容小觑。若有新一轮QE出台,则美元指数承压,商品将得到较大的提振。

海通期货:国债期货勿炒新

□本报记者 王超

者都弄不清楚,这种情况下入市投资就和赌博无疑。”他表示。

国债期货是迄今为止最具专业性的期货品种。”海通期货营

销管理总部副总经理刘俊强烈建议,如果投资者不具备丰富的现货市场知识,在上市初期一定要谨慎之又慎。

在5月19日由海通期货主办的“期海瞭望·通达八方”2012年国债券期货巡回研讨会(北京)上,刘俊表示,目前市场上投资者能玩的品种很多,但国债期货一定要慎之又慎。国债期货太复杂了,比如久期、债券净价、基点价值和利率期限结构等,一般投资

中国工商银行金融市场部资深交易员、中金所国债期货开发组成员李挺在研讨会上详细介绍

了我国国债市场的发展历程、国债的分类和特点、国债与其他品种债券收益率比较等。

由海通期货有限公司主办的

2012年国债期货巡回研讨会”4

月14日在上海拉开帷幕,4月28日移师深圳,5月19日于北京胜利结束。三场研讨会上人头攒动,来自银行、保险、基金、信托和专业媒体等多个相关行业的听众踊跃提问,场上场下积极互动,凸显了市场各方对国债期货这一大品种的迫切上市期待。