

期市不冷不热 资金观望待入

■本报记者 官平

建材品种还要震荡

28日,2月最后一个交易日,国内期市不冷不热收尾,整体品种涨跌各半,涨跌幅度均在2%以内,工业品出现较为像样反弹。业内人士称,随着近期QE忧退和房地产调控因素逐渐被市场消化,即将召开的“两会”或成为新“风向标”,工业品对投资拉动经济的预期强烈。

从外围市场来看,国际金价与油价仍在盘整,纽约商品交易所交投最活跃的2013年4月黄金期货合约价格仍围绕每盎司1600美元纠结,而原油则更显得上行乏力,围绕每桶93美元挣扎。

连日来,焦炭、螺纹、玻璃等

建材系品种颇受市场关注,昨日表现亦不负多头期望,焦炭主力1309合约连续第二个交易日上涨,当日收于每吨1867元,涨幅为1.80%,领涨市场;玻璃期货主力1309合约收涨1.74%,螺纹钢期货主力1310合约亦收涨1.78%。

国元海勤期货研发中心总经理姜兴春表示,国内大宗商品工业品出现像样反弹,随着两会召开,对投资拉动经济的预期强烈,股指大幅下跌以后市场超跌反弹,带动投机资金博弈工业品,尤其是钢材、焦炭和天胶等品种。

反弹空间或有限

即便建材系品种止跌反弹,

似乎有些缩头缩尾。分析人士称,估计是短线炒作资金在作祟,缺乏趋势性,后市维持宽幅震荡概率偏大。

就螺纹钢品种来说,金瑞期货分析师周挺表示,28日螺纹钢期货的企稳受股指拉升的影响较大,而现货方面仍有近半数城市钢价小幅下探,终端需求有所改善但幅度不及预期,部分钢厂迫于库存压力选择调降出厂价格,总体上期价再创新低的可能性正在变小,但短期内仍可能以震荡整固为主。28日,上证指数涨52.37点至2365.59点。

业内人士称,“两会”料将出台一系列改革措施,宏观方面料

将利好。周挺预计,两会可能会重提城镇化概念,并将有更加具体的措施出台,包括资金问题等,螺纹钢在此期间偏强震荡的概率较大。姜兴春则表示,政策上关注对稳经济的力度和相应模式的阐述,后市工业品维持宽幅震荡概率偏大。

李永民则认为,两会的政策方面估计有调整经济增长方式的内容,这个对市场影响可能比较大,总体上可能降低经济增速,以集约经营为主,从这个角度讲可能减少商品消费数量,从而对价格产生一定程度抑制作用。但这些都需要时间来兑现,目前资金多以观望为主。

掘金商品期货 基金跃跃欲试

■本报记者 官平

27日,上海基金业30多家基金公司近百人,赴上海期货交易所参加培训,培训内容是参与商品期货。据记者了解,除股指期货外,目前基金公司参与商品期货并不多见,由于商品期货的复杂性和专业门槛较高,仅有少数基金在尝试。

2012年4月底,随着中国期货保证金监控中心正式下发《特殊单位客户统一开户业务操作指引暂行》,首次明确了基金、券商、信托、社保、QFII等机构投资者在期货交易所开户的流程与要求。

一基金人士称,在金融混业格局下,商品期货投资是完全意义上双向交易,以绝对收益为目标的投资市场,特别是在股市低迷市震荡的环境下,由于商品期货市场较其他资本市场相关性较低,积极介入商品期货市场是十分必要的。

日前,财通基金与大陆期货合作的财通大陆壹号商品期货专户发行完成。据财通基金副总经理王家俊称,随着去年首批商品期货专户运作的逐步成熟,财通基金商品期货专户产品发行正驶入快车道,在未来的产品规划方面包括了套利产品、趋势策略产品、高频交易产品以及多种交易策略复合的混合型商品期货产品等。2012年8月,财通基金就发行了首款商品期货产品,仅发行了7个工作日就接近目标发行量。

应该来说,基金公司擅长的是股票,而对期货则接触较少,目前商品期货专户的募资额度也不高。业内人士表示,基金的风控体系、客户资源、品牌是优势,而期货公司的产品设计和人才又是基金公司所不具备的,两者联手尝试发产品是不错的选择。

自去年放开期货公司资管业务后,各大期货公司也纷纷备战。大陆期货目前并未拿到资管牌照,而其通过利用投资咨询资格来与基金公司合作。大陆期货市场营销总监胡晓波表示,选择基金专户,可以比较快地在基金平台上实现募集资金进行管理的方式,由基金作为一对多资金募集平台,大陆期货提供策略服务。

胡晓波说,他们也了解过券商资管平台,从技术对接、树立品牌综合考量,通过基金公司相比券商,发行产品树立品牌的权威性、公开性更好。“首期专户募集3520万元,考虑到市场流动性,而且是第一次做,所以以稳健投资为主,30%资金用于商品、股指期货的量化交易,70%资金用于银行间固定收益产品。”

对于商品类专户的风险控制,王家俊表示,产品设计在投资范围中严格设定了组合的单边风险暴露敞口的上限;为避免出现实物交割,设置了严格禁止主动持有合约至交割月份等条款,财通基金风险管理部也相应制定了产品运作的系统化风险控制措施,设定了对交易的事前、事中、事后的具体监控指标体系。

资产管理如今正愈来愈成为金融行业的热门话题。据相关统计显示,银行、保险、证券、信托和基金以及第三方理财机构的资产管理总规模已达25万亿元。其中基金管理公司管理资产规模合计约为3.62万亿元,信托业全行业65家信托公司管理的信托资产规模达7.47万亿元。

■建材系品种遭遇“倒春寒”(四)

地产调控加剧需求压力

铜价调整恐将持续

■中信建投期货 朱遂科

尽管全球宏观经济复苏前景仍然向好,但中国房地产调控政策加剧了铜需求疲弱的忧虑,沪铜在节后回吐了去年底以来的大部分涨幅。后市来看,如果中国铜需求不能跟随经济复苏步伐,铜价调整恐将持续。

宏观经济回暖 货币政策前景遇冷

从去年下半年开始,以中美两国为主的主要经济体开始了复苏步伐,这也是沪铜能在中国春节前回升至6万元关口上方的主要因素。

“中国因素”一直是决定铜价的关键。而目前国内经济企稳回升态势已基本确定。尽管汇丰中国最新公布的2月份PMI预览值下降至四个月的低点50.4,但连续四个月保持在50荣枯分水岭以上,且春节因素也是影响2月PMI走弱的原因,表明中国经济持续温和复苏的趋势未变。

美国经济是全球经济的风

向标,而美国经济的复苏走在发达国家前列。这也使得美联储内部在1月份的货币政策会议上产生了分歧:部分官员认为可能需要在该国就业市场明显改善前缩减或停止量化宽松政策。另外,部分委员认为应该将失业率6.5%的门槛提高,以及经济可能超预期增长,理由是美国房地产市场复苏。尽管伯南克此后肯定了量宽政策的效果,缓解了市场担忧。从近期公布的数据来看,美国1月新屋销售月率增长15.6%,2月份消费者信心指数为69.6,也好于预期。整体而言,美国经济复苏,宽松政策不会加码的大环境已经形成。

此外,尽管意大利大选存在诸多不确定性,但欧债危机目前已得到缓解,欧元区解体风险暂时也不复存在。因此,整体而言,宏观环境的持续改善已较为明确。但铜价却未能延续去年底、今年初以来的反弹趋势,农历新年伊始不断向下调整。究其原因,一方面美联储货币政策前景的改变使得铜的金融属性降温;另一方面是房地产调控

政策将加重中国需求不振以及库存高企的基本面困境。

下游需求不振 库存大幅增加

近期,铜库存持续攀升已成为不容忽视的重要问题。首先是交易所库存不断攀升,春节期间以及节后伦敦铜库存不断走高,目前已达到43.8万吨以上,创下1年多以来新高,特别是节后,伦铜库存持续大幅增加,而注销仓单比例则持续走低至6%。上期所铜库存节后首周增加了11010吨至207709吨。且上海保税港铜库存据报道已达约100万吨。

在高库存的情况下,下游行业需求却迟迟不见起色,据SMM调查显示,铜下游各行业节后复工后,由于订单并未明显增加,下游备货热情依然不高。节后尽管铜价大跌,但上海现货铜贴水仍然保持在200元以上,最低时甚至超过300元,现货市场的疲软可见一斑。而且,随着房地产调控的新“国五条”实施,电线、铜杆等与房地产行业密切相关的用铜重点行

业可能进一步承压。

从整体供需格局上看,世界金属统计局最新统计数据显示,基本金属在2012年出现整体过剩局面,而2013年过剩形势仍难以缓解。法国巴黎银行认为,2013年铜市供应过剩预计将达10万吨,而2014年铜市供应将过剩45万吨,且2015年过剩量可能更大。国际铜业研究小组预计过剩45.8万吨,高盛预计铜过剩40万吨,花旗银行预计铜过剩量为13.4万吨。由此可见,前几年推动铜价上涨的铜供求紧缺格局正逐步转向过剩。

在宏观环境好转给予铜价的支撑效应逐渐趋弱后,此前长期存在的实体需求不足以显库存高企的矛盾逐渐露出水面。供求结构的转换使得中长期内铜价都将面临调整压力。而且,3月1日是美国自动减支被触发的时间点,由此引发的“财政悬崖”危机恐又是金融市场的重大风险隐患。尽管沪铜在57000元关口超跌企稳反弹,但反弹高度有限,后市仍将以弱势调整为主。

宏观面重新转弱 沪锌反弹动能不足

■海通期货研究所 汪无声

2月份外围宏观面整体疲弱,而国内房地产新“国五条”令市场过于乐观的情绪产生了担忧,锌需求前景不容过于乐观。考虑到目前宏观面重新转弱,锌价反弹动能不足,预计沪锌近期维持偏弱震荡概率较大。

供需面难言转好

2013年国内新建产能将继续维持稳定增速。除了部分去年推迟项目(约4万吨),另外还有将近60万吨的新产能可能投放市场,今年产能有望达到642万吨,较2012年可能增长10%。根据相关调研数据显示,1月份当月

平均开工率达到73.41%,其中大型冶炼厂的开工率为83.84%,连续两个月维持在80%以上的高位。但就2012年总体来看,全年精炼锌平均产能利用率仅为63.14%。精炼锌大型企业开工率明显好于中小型企业,2012年大型企业平均开工率为70.82%,而中小型企业平均开工率为57.97%。而国内去年全年精炼锌产量为487.6万吨,较2011年的530.83万吨降低约8.1%。一方面产量在降低,而另一方面产能扩张的脚步并未减缓,可以认为,将来一旦经济形势走好,锌价反弹将刺激冶炼企业产能利用率的回升,从而使得锌供应缺口在较短的时间内得以弥补,这将在很大程度上限制锌价上涨幅度。

相较于而言,全球锌精矿的产量继续高歌猛进,国际铅锌研究小组(ILZSG)公布数据显示,2012年全球精炼锌矿产量为1360.4万吨,较之前的1294.8万吨增加65万吨;而国内方面去年

12月锌精矿产量为49.75万吨,同比增加0.32%,1-12月总产量为521.6万吨,较2011年同期的444.98万吨增加14.7%,目前看,市场上锌上游供应量保持充足。

库存趋于平稳

节前铅锌现货市场交投平淡也使得库存情况趋于平稳,春节过后下游加工企业复工情况缓慢,现货市场成交较为清淡。最新公布的上期所锌库存为325555吨。实际上,从去年年末以来库存便维持在31万吨到33万吨这一区间,并未出现大幅波动。而LME锌库存截止到2月26日为1176125吨,去年四季度来一直维持在110-120万吨高位震荡。

债务上限助推金银牛市

■世元金行 沈汇川

“财政悬崖”阴霾尚未烟消云散,“债务上限”问题近期再度袭来。对于美国政府而言,该问题能否得到一个良好的解决,将事关未来数年美国经济的发展,而后者更是与贵金属的市场命脉息息相关。

今年年初,美国国债再次突破了2011年国会提高所设定的16.39万亿美元的法定上限,如果不能再次提高这一数字,美国将面临巨大经济风险。对世界经济而言,该事件的影响也不会小于困扰欧洲数年之久的欧债危机,使得我们忽视了美国长久以来日积月累的信用风险。

债务上限尽管可以一而再、再而三的被提高,但其越来越庞大的数字已经将信用风险推到了桌面上。该问题无法被解决,或者无法将其扭到良性的发展道路上,美元的避险地位必将被市场所质疑,进而所抛弃。那么黄金作为“终极避险”工具,

势必会受到投资者的追捧,大量买盘将为其价格提供巨大推动力。加之市场对美元失去信任后的抛售,标价货币名义价格下跌也会为黄金价格的水涨船高添砖加瓦。

美国债务问题虽然影响巨大,但却不是全球经济问题的全部。全球经济危机也已经引致了全球性的货币战争,越来越多的国家已经动起来,使用自己的政策工具来对抗所面临的经济困境。美国第三轮量化宽松尚未结束又叠加第四轮量化宽松,欧盟更是打出长期再融资操作、购债计划、降息的组合拳,安倍上台日本量化宽松无休无止,中国

经济也面临着“增资M2”,无增长”的“类滞胀”局面,经济风险在悄无声息间不停发酵这一事实已经无可争辩。

因此,在近年来,随着中国经济的发展,居民收入的提高,财富保值的需求水涨船高,“购金热”便是该需求的体现之一。在货币滥发、全球经济复苏无力的今天,金银价格在高位徘徊并不是金银牛市结束的表现,恰恰是蓄力谋取再次大幅上攻的前兆。当传统避险“三大选择”中的美债和美元在美国经济的持续萎靡中逐渐被市场抛弃时,贵金属独特的迷人光芒将更加耀眼。

上期所发布交易时段第一节参考价

■本报记者 官平

自3月1日起,上海期货交易所正式向市场发布各品种交易时段第一节参考价。

业内人士指出,价格影响力是期货市场服务实体经济的具体体现。价格体系中期货交易均价是现货企业贸易定价和合同定价的主要依据,交割结算价是连接期货市场与现货市场的关键点。完善价格发现体系,不断改进价格信息的发布方式,有利于密切期现价格之间的互动关系。

■华泰长城期货看市

供需好转支撑塑料反弹

■胡佳鹏

进入3月份后,前期休假的地膜企业也将逐步转入正常生产,相比2月份需求增长空间增大,进而给塑料价格带来一定支撑;其次,从农膜产量规律来看,历年3月份均是上半年农膜产量最高,且明显多于1月和2月份;再次,地膜生产利润自去年10月下旬以来持续回升,目前处于利润较好期,因此今年3月份农膜产量大幅增长是大概率事件;最后,塑料最主要下游——包装膜方面,3月份也是其产量增长的开始月份,也对后市塑料价格持续形成支撑。

3月PE供应增长空间不大

首先,从生产方面来看,虽然计划3月份开工的装置有两套,分别是四川炼化80万吨以及武汉石化60万吨乙烯装置,但四川炼化虽然已经建成,且油气资源目前仍无法到位,影响了其正常开工,预计要到6月份才有生产可能。而武汉石化的乙烯装置也预计要到5月份左右才会投产。另外,前期预期2月份重启的大庆石化60万吨全密度PE装置要到3月下旬才恢复生产,因此可以预计整个3月份塑料产量将不会有明显增长;其次,从进口来看,虽然3月份是传统的PE进口高峰期,主要是由于地膜需求旺季来临,贸易商进口积极性增强,不过由于贸易商近期进口利润状况不是很好,再加上前期国外一些石化企业检修,供出口的货源减少,这使得3月份PE进口量的增长空间将受到抑制。此外,进口规模也有限,对国内供应的冲击也不大。综合以上分析可知,3月份PE供应量增长空间并不大,将对3月份LLDPE期价形成一定支撑。

地膜将进入产销旺季

首先,3月份是地膜的传统生产和销售旺季,且

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览(2013年2月28日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1421.41	5.10	0.36%
金属分类指数	954.87	3.88	0.41%
农产品分类指数	1010.60	1.17	0.12%
化工分类指数	719.39	7.41	1.04%
有色金属分类指数	939.08	2.21	0.24%
油脂分类指数	1310.14	-9.75	-0.74%
豆类分类指数	1434.33	-1.75	-0.12%
饲料分类指数	1420.79	4.96	0.35%
软商品分类指数	1462.82	11.20	0.77%



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作为跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

周四国内大宗商品期货市场多数品种由于隔夜外盘欧债疑云渐散的提振,早盘小幅高开。稍后又在股指的强力反弹下,整体呈现出了“强农弱油”的格局。昨日螺纹钢、塑料和橡胶涨幅领先,分别为1.78%、1.74%和0.94%;而跌幅榜前三位的品种为棕榈油、黄金和沪铝,跌幅分别为1.37%、0.66%、0.37%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周三上涨0.36%,收报于1421.41点。

华润深国投信托有限公司

关于变更董事长、法定代表人和总经理的公告