

“铜博士”重摔 期市又遭“空袭”

□本报记者 官平

“铜博士”一记重摔令疲弱的国内期市心有不甘。18日,国内商品多数收低,沪铜以3.23%的跌幅领跌。分析人士称,期市大幅下挫主要受外围消息以及国内直接融资比例可能提高等因素影响,但由于缺乏新的基本面因素配合,价格持续下挫可能性较小。

外围“着火”殃及沪铜

春节过后全球宏观环境有所变化,市场对欧债担忧的升温令铜价大幅下挫。18日,伦敦金属交易所LME3个月期铜与上海期货交易所铜期货主力1307合约价格重摔,其中沪铜1307合约价格跌

每吨1840元,伦铜截至记者发稿时跌153.30美元至每吨7605美元,跌幅近2%。

格林期货研发总监李永民认为,此次下跌缺乏新的基本面的配合,尽管当前阶段现货市场普遍供过于求,但题材业已经被市场消化,在国内外实体经济持续走好,现货消费逐步启动的背景下,加上全球范围内充足流动性的存在,当前的宏观背景并不支持国内期价继续大幅下挫。

偏空基本面推波助澜

上海中期分析师方俊峰表示,国内房地产市场调控令市场对国内有色金属消费在传统旺季的表现失去信心,现货市

场表现疲软。

申万期货高级金属分析师李野表示,库存高企再加上下游需求缺乏亮点,在中期对铜价形成明显压制,随着今年精铜“供大于求”预期不断升温,“去库存化”压力逐步在铜市显现。最新数据显示,上海期货交易所库存本月以来攀升8.9%已超过22万吨,接近十年以来高位。LME铜库存量刷新了16个月来新高。

浙商期货分析师王琳表示,随着沪铜远期合约较近月全部转为贴水,即使有高加工费作为利润支持的冶炼企业,后期预计会继续限制开工率以减少损失。限制开工率在短期对铜价的支撑力度较为薄弱,除非国内出现库存

上升势头开始放缓,铜价才可能从中受益。

王琳说,当前铜价连续下跌已经兑现了供应增长以及旺季不旺的需求面情况,对悲观需求的炒作可能因冶炼企业开工率的降低而有所缓解,在中期铜价仍将走弱的背景下,铜价二季度也有出现反弹的可能性。

期市借机发起“空袭”

从18日盘后仓位数据看,沪铜持仓达到64.2万手,刷新纪录高点,表明空头主动加仓过程尚未结束,短期并未见到底部支撑,主力1307会员前二十名的情况表明,空方增仓33360手,多方增仓27242手,市场整体处于空头势中。

王琳表示,以永安期货、中国国际、中证期货等投机为主的席位在远月合约果断增持净空寸,集中了大量套保的金瑞期货由空转多迹象明显,若欧元区风险事件没有进一步发酵,铜价反弹的动力将较为充足。

18日,在沪铜带领下,橡胶、锌、豆粕、棉花等品种均沦陷。文华商品指数显示,工业品指数跌1.45%,农产品指数下跌0.44%。其中,橡胶跌幅仅次于沪铜。银期货研究所研究员高晨卉表示,目前沪胶已多次下破重要支撑,基本面价也持续走低,再加上基本面上库存高企,下游无回暖信号,沪胶利好难寻,“保持偏空思路,不急于抄底。”

沪铜仍有下行空间

□国泰君安期货研究所 陶金峰

中国经济表现弱复苏,新国五条房地产调控严厉,货币政策由此前的宽松转变为中性,新型城镇化落实文件推迟公布,中国因素对于铜价支撑力度减弱,沪铜期货价格承压下跌。中短线铜价弱势明显,仍有进一步下行空间。

三大指标利空铜价

笔者比较了近5年来沪铜期货价格走势与用电量(环比)、铁路货运量(环比)、社会用电量(环比)的关系,发现非常密切。从某种意义上说,社会用电量、铁路货运量和银行人民币贷款分别从“电流”、“物流”和“资金流”三个不同层面反映实体经济,也可以作为铜价走势的三个重要参考指标。考虑到近年来银行人民币贷款占社会融资规模中的比重已经降至50%左右,因而采用社会融资规模替代银行人民币贷款。

统计显示,沪铜期货价格与全社会用电量(当月环比)正相关程度很高。3月14日国家能源局发布,2月份,全社会用电量3374亿千瓦时,同比下降12.5%。1-2月,全社会用电量累计7892亿千瓦时,同比增长5.5%。2月份全社会用电量环比降幅达25.3%,尽管有春节季节性因素,2月全社会用电量同比和环比降幅均创下近5年来的新低,显示实体经济对于电力的需求放缓。

房产调控与新型城镇化

两会正式召开前,国家出台新国五条房地产调控细则,房产调控深化、升级,打击房地产投机投资,抑制房价,也打压了相关商品期货价格,此前其他建材类商品如螺纹钢、玻璃期货跌幅更大。

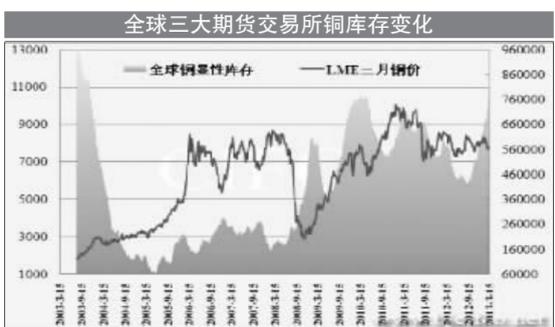
目前的铜价下跌可以说成是一种补跌。2月70个大中城市新房价格

沪铜或考验54000元支撑

□北京中期期货 王骏

美元走强、库存增加令铜价承压,昨日沪铜大幅低开低走的行情将带动有色金属整体开始新一轮下跌行情,短期沪铜或考验54000元整数关口支撑。

铜期货净空头加速扩大。截至3月12日当周,根据美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的持仓数据显示,铜期货基金已经连续3周维持净空头,净空头手数为6144,创近半年来新高。从



下跌过度 铜价回升犹可期

□永安期货 孙琳

节后首月金融市场动荡不安,商品市场基本回吐自去年12月以来的所有涨幅,短期弱势尽显。不过随着新一届政府任期的开始,对于政策红利的期待让人们对后市不乏乐观,下跌空间收窄的铜价回升希望犹存。

宏观面释放积极信号

节后美国公布的经济数据持续强劲,以制造业复苏最为明显,其中新订单指数表现较为理想,考虑到当前流动性较为充裕,企业盈利水平尚佳、持有现金水平处于高位,料年内企业投资有望进一步增加,全美经济有望进入另一个扩张周期中。而另一个值得关注的则是美国房价在连续的回落后目前呈现稳步回升的势头,从2012年6月开始房价连续回升,且成交量明显放大,加上美国丧失住房赎回权案例数据连续下降,由此可以看出美国的楼市风险有进一步下降的迹象,随着房地产市场的复苏,美国的经济有望再上一个台阶。

国内而言,新一届政府改革决心明显,而新型城镇化造就的人口红利将持续对经济起到推动作用,虽然还将面临来自地方债务、通胀压力、外围经济不稳定等各方面的压力。总体来看,国内经济在设计与改革中逐步推进,其中以

稳增长为基础的政策方案将使国内经济处于平稳且有序的过渡中。

欧洲方面,近期经济数据表现平稳,但来自债务方面的压力仍旧明显。近期塞浦路斯再报债务危机,而突如其来的储蓄税无疑令储户恐慌,此举不仅表明当前欧元区各边缘国仍面临明显的债务问题,同时也暗示欧元区领袖国的信任危机可能进一步扩大。此外,意大利政局危机仍旧困扰市场,包括德国9月份的大选结果将直接关系到前期欧洲稳定机制、欧洲银行联盟甚至希腊援助等一系列问题处理的延续性。我们认为,在德国大选之前欧元区有望保持相对平稳,而德国选举一旦有意外结果产生,欧元区各国的政治分歧或进一步显现,财政一体化的目标可能出现分歧,欧元区的潜在风险也将再次引发。

从宏观角度来看,美国制造业强劲复苏以及国内政策实施的释放有望进一步提振金属价格,而欧元区虽存在较大不确定,但上半年爆发的概率较小,因此目前的金属回调显然有过度炒作的嫌疑。

回升希望犹存

根据CRU统计来看,金属过剩格局仍旧明显,其中以铝最为明显,而铜方面也由此前的供应短缺转为供应过剩,供

需矛盾的突出也加剧了2013年金属价格的上行压力,近期三市库存的变化或能反映部分现状。LME铜库存目前高达525858吨,逼近2008年金融危机以来的高点,而上期所方面库存也逼近2002年历史高点;锌方面LME库存连续创出新高高达1200050吨,国内方面仍处于相对高点,从中不难看出金属库存压力甚大;此外通常3月开始为国内消费旺季,但当前下游需求迟迟未启动,需求萎缩也加剧金属下行压力,其中根据SMM调研显示国内冶炼、加工环节2月开工率降幅明显,铜杆线企业开工率为57.77%,环比降幅超过10%。

毋庸置疑,金属产能过剩仍旧是其主要的上涨压力所在,短期来看下游需求未见明显改善,高库存将持续压制金属价格;而中期来看国内新一届政府政策实施将值得继续关注,其中房地产政策、城镇化落实程度将直接关系到去库存的进度,考虑到后期下游有望逐步开工, SMM预计3月份铜杆线企业平均开工率将突破70%,且金属价格跌至该位置附近现货报价坚挺,补库需求有所提升,故对金属持谨慎看空思路,其下行空间或进一步收窄。其中,沪铜空仓可暂时关注55000元附近表现;而锌则关注其成本优势,15000元下方逐步具备买入价值。

收储提振乏力 金属将回反弹起点

□宝城期货金融研究所 程小勇

对于有色金属而言,收储这个非市场手段从根本上解决供应过剩的问题,3月份消费旺季不旺、政策的转向及收储导致产业的自我修复推迟,再加上货币政策预计将延续逐步收紧的趋势,铝锌等有色金属价格很可能回到去年8月份的水平。

收储抑制产业自我修复

3月15日,国储启动了去年11月份以来的第二次收储,收储原铝30万吨,收储锌5万吨。然而,收储对行业困境及供需失衡帮助不大,对价格提振也有限。以铝为例,此次收储量为国内超过140万吨的社会库存四分之一左右,但因只从炼厂收储,流通中的铝库存无法消化。更何况,对于国内逼近2500万吨的电解铝产能以及新增产能的冲动不断,其实际效果有待观察。

锌方面,此次计划收储5万

吨,实际成交4.5万吨,收储成交价为15882元/吨。收储量没有达到预期目标。以此数量,对于50万吨左右的锌社会库存也难以消化,再加上上期所32万吨的显性库存,这都不足以改变供应过剩的现状。

收储是中央和地方政府对行业扶持的最常规手段,虽然在防止行业出现大动荡方面起到重要作用,但不利于市场这只“无形的自我修复”。对于有色金属而言,产能过剩、消费旺季不旺、企业资金成本高和劳动力成本上升等成为有色金属整个行业遭遇困境的几大决定性因素。按照市场经济的原理,产业有自我修复的功能,大致路径为:产能过剩——价格下跌——跌破成本——企业减产——供应减少——价格回升,收储一举很可能让自我修复的路径在企业减产环节被中止。

海外系统性风险未散

库存继续施压,而海外系统性风险也给有色金属市场带来浓烈利空。首先,欧债危机尚未远去。3月16日凌晨,欧元区就塞浦路斯救助达成一致,塞浦路斯救助金预计为170亿欧元,三驾马车提供其中100亿欧元,余下黑洞由以下方法凑齐:塞浦路斯向不低于10万欧元的存款一次性征税9.9%,向低于10万欧元的一次性征税6.75%;将公司税由10%提升至12.5%;将14亿欧元国有资产私有化。这种变相掠夺储户的方法很可能将导致塞浦路斯银行发生挤兑风险,而脆弱的西班牙和意大利也可能受到传染。

其次,以道指为代表的美股面临大幅度回撤的风险。近期美股估值偏高,对比历史,美股创下新高的时间节点分别为:2000年美国网络、2007年地产泡沫以及当前的股市泡沫,前两次泡沫破灭都引发了美股长达

大商所征求鸡蛋期货合约及规则意见

□本报记者 胡东林

鸡蛋期货正渐行渐近,大商所3月18日就鸡蛋期货合约及相关规则内容公开征求意见,根据公布的合约设计方案,鸡蛋期货合约交易单位为每手5吨,和现有期货品种不同的是,作为生鲜品种的鸡蛋标准仓单不允许交易和转让,以保证源头可追溯。

根据大商所通知,此次公开征求意见和建议的内容包括《大连商品交易所鸡蛋期货合约》、《大连商品交易所鸡蛋期货细则修正案》、《大连商品交易所鸡蛋期货风险管理办法修正案》和《大连商品交易所豆粕、豆油、棕榈油、焦炭、鸡蛋标准仓单管理办法修正案》,征求意见截止日期为3月25日。不过,鸡蛋合约目前尚无上市时间表。

鸡蛋期货合约设计方案显示,鸡蛋期货合约交易单位为每手5吨,最小变动价位是每500千克1元人民币,合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,最低交易保证金为合约价值的5%,合约交易月份为1、2、3、4、5、6、9、10、11、12月(不含7、8月两个最热门月份),最后交易日和交割日分别为合约月份第10个交易日和最后交易日后第2个交易日,交割方式为实物交割。若按每斤鸡蛋5元钱,期货公司收取9%的保证金估算,每手鸡蛋资金门槛约为4500元左右。

此外,鸡蛋期货合约交易指令每次最大下单数量为300手,交割单位为5吨。合约采用一次性交割,在合约最后交易日后,所有未平仓合约的持有者须以交割履约,同一客户号买卖持仓相对应部分的持仓视为自动平仓,不予办理交割,平仓价按交割结算价计算。

由于鸡蛋是生鲜品种,在

焦煤合约本周五上市交易

□本报记者 王超

大商所3月18日发布《关于焦煤期货合约上市交易有关事项的通知》,焦煤期货合约自2013年3月22日(星期一)起上市交易。首批交易合约为JM1307、JM1308、JM1309、JM1310、JM1311、JM1312、JM1401、JM1402、JM1403。各合约挂盘基准价将于上市前一个交易日另行通知。

大商所规定,焦煤期货合约交易保证金上市初期暂定为合约价值的5%,涨跌停板幅度暂定为上一交易日结算价的4%,新合约上市首日涨跌停板幅度为挂

盘基准价的8%。交易手续费为成交合约金额的万分之一。此外,大商所还公布了中国检验检疫集团检验有限公司、煤炭科学研究总院、中钢鞍山热能研究院有限公司等三家单位作为焦煤的指定质检机构。规定天津港散货交易市场有限责任公司、江苏连云港港口股份有限公司、日照港股份有限公司、青岛港(集团)有限公司、唐山市港口物流有限公司、山西省煤炭集团天津仓储有限公司为焦煤指定交割仓库;山西焦煤集团有限责任公司、美锦能源集团有限公司为焦煤指定交割厂库,并规定了出入库费用最高限价。

云南干旱对郑糖影响有限

□本报记者 官平

3月18日,在周边品种走势疲弱的情况下,郑糖主力1309合约小幅回落至下跌至14个交易日的次低点后忽然快速拉升,但持仓变化不大,截至收盘位置持仓仅增加1万余手;主力1309合约涨0.63%至至每吨5440元。

市场人士称,坊间传闻云南地区干旱是刺激盘中价格上涨的因素。本报记者了解到,本榨季云南地区从12月12日开始第一家糖厂开榨,与上个榨季相比新榨季整体推迟了10天,全省有73个单元厂投入生产。有关方面截至1月31日的统计显示,云南全省甘蔗干早面积已达200.95万亩,霜冻面积8.73万

国债期货仿真合约近强远弱

□本报记者 熊锋

周一,国债期货仿真三个合约走势近强远弱。市场人士分析,近期流动性收紧的大背景下,国债期货仿真短期难有较大上行。截至昨日收盘,主力合约TF1306上涨0.024元至97.220元,全天减仓3703手;TF1312合约则下跌0.034元至97.186元。三张合约总成交47018手,总持仓115628手,均较上周五有所减少。

中国国际期货分析师汪

诚指出,现券方面,银行间剩余额度4-7年期可交割券当日涨跌互现。其中,13附息国债03下跌0.09%至99.50元,交易所国债当日普跌。而资金方面,银行间质押式回购隔夜利率率上行47BP至2.5%,7天利率率上行申购券消除影响,回落33BP至3.03%。

汪诚认为,在央行频频收紧流动性的调控之下,近期国债期货仿真合约难现大级别走势。但在政策面相对真空的情形下,价格下行空间亦有限,短期内或维持区间震荡格局。

银河期货 诚聘
银河期货是中国首家外资合资期货公司。
也是国内具有著名国际投行和国际商业银行背景的上市公司之一。
一、营业部副经理、市场总监:大学本科及以上学历,两年以上的期货、证券等金融行业经历,具有期货从业资格。
二、客户经理:大学本科及以上学历,具有期货从业资格,一年以上期货市场从业经历。
工作地点:北京、哈尔滨、大连、佛山、青岛、深圳、上海、天津、长春、长春、宁波、昆明、青岛、大连、郑州、杭州、哈尔滨、沈阳、唐山、上海。
有意者请将个人简历发送至:zhyqhqy@chinastock.com.cn