

黄金原油“冲浪季” 大宗商品滑向何处

■本报记者 官平

2013年第一季度,对黄金、原油等大宗商品来说是个“冲浪季”,要么先低后高,要么先高后低,震荡频繁。在这一季中,黄金滑向了半年前的低点,原油则在每桶90美元至100美元来回震荡,伦铜当季累计下跌近5%,美元指数则意外冲向83点高位。分析人士称,全球经济整体企稳的迹象尚不明朗,预计二季度大宗商品仍将弱势运行,但底部支撑亦较强烈。

国内期市方面,反映商品走势的文华商品指数显示,在截至3月28日的一季度跌幅为2.76%,工业品指数下跌4.73%,农产品下跌1.52%。国泰君安期货研究所研究总监陶金峰认为,二季度国内商品期货整体依然偏弱,工业品表现要弱于农产品。

黄金突破心理底线

一季度,最受关注的品种当属黄金,在美联储量化宽松(QE)纠结的担忧下,令息息相关的黄金“忐忑不安”。

回顾2013年一季度黄金走势,可简单分为三个阶段:1月至2月初的盘整格局,金价基本上处在1600~1700美元/盎司之间波动;中国农历新年前后的下挫期,期间一举跌破1600美元整数关口;2月下旬至今的稳固期,金价在1555美元左右受到逢低买盘的支撑,但目前来看,1600美元整数关口上方,市场的做空动能依然充足。

上海中期期货分析师李宁表示,主要由于市场担忧美联储提前退出宽松政策、美国诸多经济数据优于预期、欧元区经济依然疲弱、索罗斯去年第四季度大幅减持黄金ETF等原因所致。

市场一度有观点认为黄金牛市基础已经被撼动。恒泰大通产研中心分析师关威认为,从近期来看,美元与黄金的相关性有所减弱,但是美元因素对于黄金的影响仍不容忽视。今年主导美元走势的主要有两大因素,第一,

联储货币政策的变化。未来相当长的一段时间,美联储政策预期对美元和黄金的影响,要大于货币政策本身的影响。第二,欧债危机的走向。塞浦路斯的问题和意大利政治僵局,再一次提醒了投资者,欧债危机对金融市场的影晌呈现周期性,美元全年应当呈震荡偏强的走势,黄金反之。

关威表示,投资者对黄金ETF出现了大幅减持,期间包括索罗斯在内的投资大鳄显著减持黄金ETF头寸,尽管这一迹象仍不能说明黄金长期牛市就此终结,但至少机构投资者黄金头寸的异动值得市场警惕。

进入2013年以来,全球最大的黄金ETF—SPDR的黄金持有量一直在持续减仓。截至3月27日,其黄金持有量为1221.26吨,较年初的1349.92吨大幅减少了128.66吨,减幅高达9.53%。此外,从美国CFTC公布的COMEX期金非商业净多头来看,截至3月19日当周,非商业净多头为135610手,处于2012年下半年以来的相对低位,但较之前一周增加了21103手,增幅为18.4%。

展望第二季度,李宁称,目前黄金仍然面临着美元指数高企、黄金ETF持续减仓等不利因素,但欧债危机重袭引发避险情绪升温、下方技术支撑较强等因素也限制了金价的下行空间。总体来看,二季度以突破跟随的方式来进行操作,即向上有效突破1620美元/盎司则轻仓建多,向下有效突破1550美元/盎司则轻仓建空。

原油能上100美元/桶?

原油是大宗商品最重要的风向标之一。一季度,美国原油期货价格在1月底探至每桶98.24美元高位,但几次上探均未能突破每桶100美元的关口,而在3月初再次回落到每桶90美元附近。

一季度,原油市场走出的是一波先扬后抑行情。年初伴随着美国财政悬崖的尘埃落定,投资者信心大受提振,再加上全球经济数据持续向好、沙特等出口国原

油产量萎缩,原油价格一路攀升。不过,从2月中旬开始美元指数快速上扬,原油价格调整压力显现。中国原油进口量的回落、沙特等出口国产量的回升令油价承压,同时欧元区波澜再起、中国宏观经济数据不佳也打压投资者信心。

与此同时,一季度纽约、伦敦两市原油价差走出一波先抑后扬行情,年初伴随着seaway输油管道的扩容(日输送量由25万桶提升到40万桶),两市价差出现明显收敛。但因扩后的实际运行状况并不理想,cusing原油库存压力持续加大,两市价差也再次放大。进入3月份,Seaway运行有所好转,铁路运力加倍,Longhorn也即将反向运行。

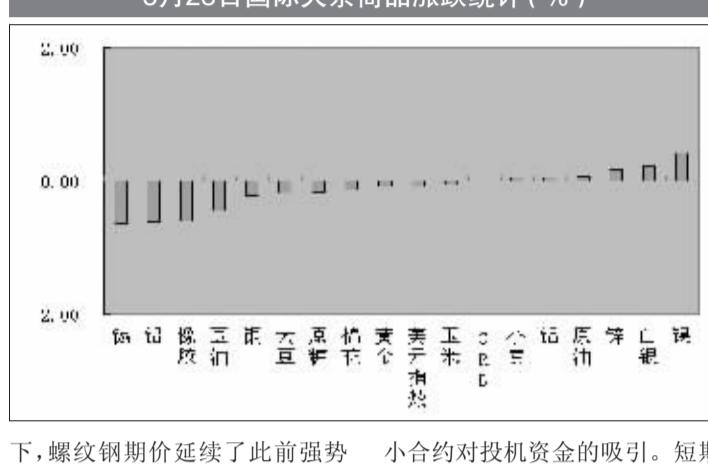
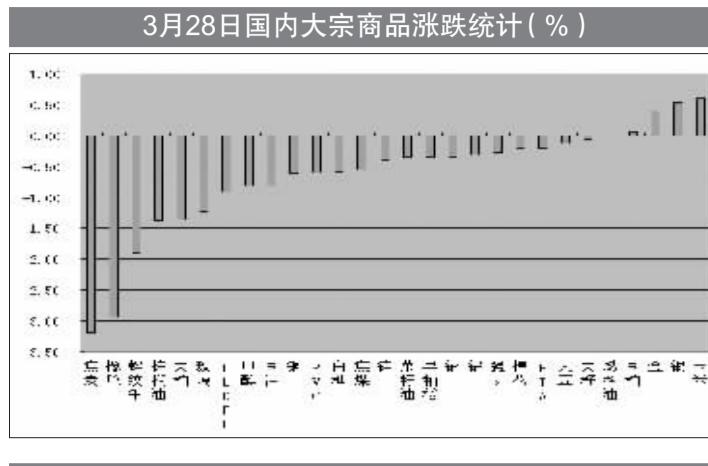
4月初运力约7.5万桶,三季度将达到22.5万桶),cusing库存开始回落,两市价差持续收敛。目前两市价差在13美元左右。中银国际期货研究部研究员刘浚预计,2季度两市原油价差希望回落到8~10美元/桶,但市场需要对实际的库存情况进行评估,一旦实际状况不如预期理想,两市价差还是存在重新反弹至每桶15美元以上的可能。

对于原油价格,刘浚预计,随着汽油消费旺季的来临,二季度WTI油价有望上行至100美元/桶,相对应的Brent也将重新反弹至每桶115美元。不过,如果上半季油价如期上涨,那么5月中下旬至6月份原油价格可能存在比较大的调整压力。同样,基于对下半年经济前景不乐观的预期,下半年原油价格重心将出现明显下移。

二季度国内或工弱农强

国外商品“冲浪”,国内商品则坐上了“过山车”,1月份冲高,2月、3月大幅滑落。姜春兴表示,一季度以建材品种为代表,走势大幅冲高回落,如坐过山车,市场跟随期指的多头气氛有所释放,预计第二季度小幅下跌可能性较大。

就螺纹钢来说,一季度呈现前高后低走势。1月份和2月份上旬,在宏观环境转暖以及钢市中期需求改善预期渐浓的助力



下,螺纹钢期价延续了此前强势上涨势头。

金瑞期货分析师周挺表示,钢价的多空分水岭出现在春节过后,节后市场普遍期盼的需求放量并未如期而至,而另一方面,钢价的快速上涨致使钢企有利可图,产能的大量释放造成了钢材库存的持续升高,从而使得节后的钢市供需结构不断恶化。此外,国务院于2月末推出的楼市调控“新国五条”,令初现暖意的房地产市场再度蒙阴,也导致市场再次下调了对2013年钢市需求改善的预期。

农产品方面,以豆类为例。银河期货研究员梁勇表示,豆类呈宽幅震荡走势,在南美大豆增产及美国大豆产量得到向上调整后,豆类行情先行调整,但期间受到阿根廷天气炒作等因素影响,再度宽幅波动,全球大豆供需即将转换及季节性的因素交织,期价未能形成明显单边行情。

陶金峰预计,二季度,钢材、焦炭、焦煤、玻璃、有色金属和天胶、塑料、PTA等仍是下跌压力较大的品种。贵金属黄金和白银也面临新的下行压力。农产品中,玉米较强,大豆抗跌,棉花强势整理中期待反弹,棕榈油和豆油偏弱。

小合约对投机资金的吸引。短期来看,在经历了春节前的大涨之后,整个商品及股指市场依旧处在回调寻底的过程中,就玻璃来说虽然仍在偏弱震荡,但当前期价下方空间已经有限。

农产品方面,以豆类为例。银河期货研究员梁勇表示,豆类呈宽幅震荡走势,在南美大豆增产及美国大豆产量得到向上调整后,豆类行情先行调整,但期间受到阿根廷天气炒作等因素影响,再度宽幅波动,全球大豆供需即将转换及季节性的因素交织,期价未能形成明显单边行情。

陶金峰预计,二季度,钢材、焦炭、焦煤、玻璃、有色金属和天胶、塑料、PTA等仍是下跌压力较大的品种。贵金属黄金和白银也面临新的下行压力。农产品中,玉米较强,大豆抗跌,棉花强势整理中期待反弹,棕榈油和豆油偏弱。

股市大跌拖累商品走弱

■本报记者 官平

沪铝上下两难

沪铝1306合约收于14620元/吨,下跌45元/吨。全天共成交6836手,持仓量增加96手至94592手。短期期价可能会略有反弹,但高度将会受到国内供应过剩的现状抑制,上方14900~15000元/吨存在一定阻力。(程鑫)

沪胶低开低走

沪胶主力1309合约收于22630元/吨,下跌0.4%。全天成交量为291176手,持仓量增加7336手至144792手。在需求面没有给出明显好转之前,沪胶上行依然缺乏动力。(程鑫)

郑糖震荡下行

郑糖呈现震荡下行格局。主力1309合约最终收于5394元/吨,跌32元,全天持仓量减少37966手至60.9万手。政策明朗前,建议观望为主。(李丹丹)

PVC承压回落

PVC期货主力1309合约平稳开盘,全天均维持震荡走低格局,终盘报收于6575元/吨,跌40元。下游需求疲弱形成压制,但成本居高不下带来支撑,预计后市PVC仍将延续震荡筑底格局。(李丹丹)

PTA低开回升

郑州PTA1309合约开盘报7776元/吨,收盘报7806元/吨,跌16元/吨,跌幅为0.2%。下游涤丝产销时好时坏,聚酯厂家去库存进程缓慢,PTA整体将维持弱势格局。(白亚洁)

籼稻再创新低

早籼稻期货主力1305合约开盘价2603元/吨,收盘价2595元/吨,成交量增加。早籼稻1305合约继续弱势下探,目前走势不明朗。操作上,建议暂且观望为主。(白亚洁)

白银具有优良的理化属性,延

对银行理财产品监管从严,但是目前仍然属于区域震荡,上证综指在2200点一带的支撑暂时没有打破。

有“小股指”支撑的螺纹钢期货以及焦炭、玻璃等期市建材系品种受累最重,其中螺纹钢期货主力1310合约跌1.90%至每吨3824元,回到上周一(3月18日)水平,玻璃期货主力1309合约下跌1.23%至每吨1440元。

整体来看,工业品跌幅超过农产品。具体品种而言,焦炭期货主力1309合约跌3.19%至每吨1609元,天胶跌2.94%至每吨22680元,玻璃、菜粕、棕榈油等跌幅逾1%,其他大多数品种跌幅在1%以内。上涨品种中,玉米期货主力1309合约涨0.61%,居首。

期股联袂下跌

国元期货研发中心总经理姜春兴表示,28日股市放量大跌,主要是IPO开闸在即以及银监会

对银行理财产品监管从严,但是目前仍然属于区域震荡,上证综指在2200点一带的支撑暂时没有打破。

有“小股指”支撑的螺纹钢期货以及焦炭、玻璃等期市建材系品种受累最重,其中螺纹钢期货主力1310合约跌1.90%至每吨3824元,回到上周一(3月18日)水平,玻璃期货主力1309合约下跌1.23%至每吨1440元。

整体来看,工业品跌幅超过农产品。具体品种而言,焦炭期货主力1309合约跌3.19%至每吨1609元,天胶跌2.94%至每吨22680元,玻璃、菜粕、棕榈油等跌幅逾1%,其他大多数品种跌幅在1%以内。上涨品种中,玉米期货主力