

气象预告“圣婴”归来 农产品有望走牛

□本报实习记者 王姣

“市场在去年就炒作了厄尔尼诺气候,结果没来。”中粮期货研究员孟金辉告诉记者。

这一回,狼也许是真的要来了。随着印尼、马来西亚、澳大利亚、巴西等国极端天气蔓延,越来越多的气象学家开始强调今年发生厄尔尼诺现象的可能,秘鲁媒体关于“2周后(4月初)厄尔尼诺现象将影响秘鲁北部海岸”的报道则进一步增添了该事件发生的概率。“如果厄尔尼诺现象真的发生并很严重,全球大宗商品和农产品供应无疑将遭受重创,今年会迎来部分减产作物的牛市,但除天气外,历史库存、政策导向等都是影响牛市能否展开的重要因素。”长江期货研究咨询部总经理黄骏飞表示。

“圣婴”或重现

厄尔尼诺现象主要指太平洋东部和中部的热带海洋海水温度异常地持续变暖,使整个世界气候模式发生变化,造成一些地区干旱而另一些地区又出现降雨量过多的情况,因厄尔尼诺一词西班牙语原意“圣婴”,因此又称“圣婴现象”。厄尔尼诺现象最近一次出现的时间是在2009年,这种现象通常间隔2到7年。

近期多份官方报告连续出台,一再提醒大宗商品投资者加强对2014年出现厄尔尼诺现象的警惕。如联合国世界气象组织称,初步研究结果显示未来几个月可能形成厄尔尼诺现象;美国气象预测中心指出,在预期的中性状态贯穿2014年北半球的春季之后,出现厄尔尼诺现象的可能性正在增加;澳大利亚气象局表示,模型

预示,从今年5、6月开始热带太平洋水温将会上升,并达到厄尔尼诺天气的水平;我国国家海洋环境预报中心日前也表示,2014年春季赤道中东太平洋继续维持中性状态,夏季转为暖位相,可能发展成厄尔尼诺。

最近的一则消息是,秘鲁媒体3月20日报道称,已经得到确实,厄尔尼诺现象将在2周后影响秘鲁北部海域,这个概率达到了99%,强度为轻到中度。

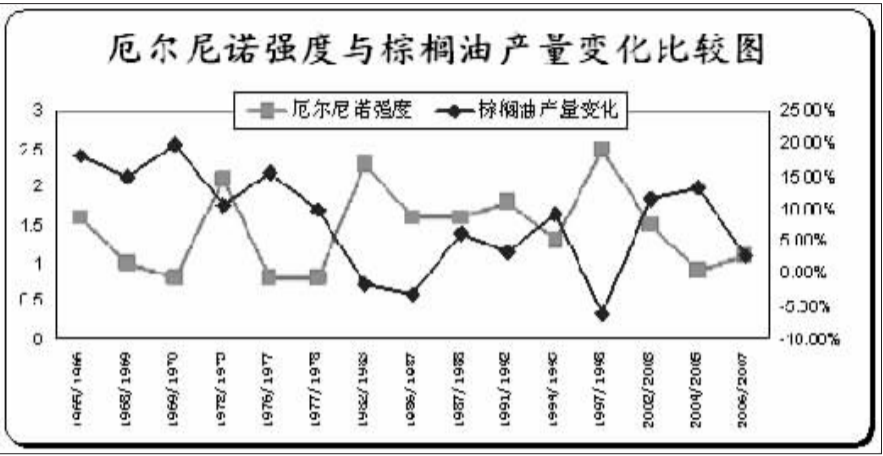
南华期货分析师傅小燕表示,从判定是否会发生厄尔尼诺现象的南方涛动指数来看,已经连续数月处于2以下值,通常情况下,一旦到了7、8月份,该指数仍然在2下方,那么厄尔尼诺现象就确定要发生。

“今年出现超级强劲厄尔尼诺现象的几率高达80%左右。这一次的厄尔尼诺很可能与1997-1998年间那次史上最恶劣厄尔尼诺相抗衡。”黄骏飞说。

也有专家认为,早期迹象表明厄尔尼诺现象可能最早于6月出现,不过直到第二季度到来后前景才会明晰。要形成超级厄尔尼诺现象,还需要未来几周内持续出现来自西方的信风,也有40%的可能是今年根本不会发生厄尔尼诺现象。

农产品价格料受提振

严重的厄尔尼诺现象会使澳大利亚、东南亚、印度和非洲的农作物因干旱而减产,而美国东西部地区和巴西等地则会发生严重的洪水,这将会对粮食供应造成严重的破坏。发生在1982-1983年和1997-1998年的两次超强厄尔尼诺现象导致世界性农作物减产,最大减产幅度达到20%左右。



“厄尔尼诺现象将导致上述地区的农业生产活动严重受损,水稻、小麦以及糖料作物的损失首当其冲。”孟金辉告诉记者。

从历史上来看,部分农产品严重减产多次引发农产品大牛市。如1997-1998年的厄尔尼诺现象引发中国1998年的特大洪灾,大连大豆在1998年5月底到6月上涨达300多点;2009年的厄尔尼诺现象使印度发生四十年来最严重的旱灾,导致全球蔗糖价格达到三十年来来的最高点。

分析人士指出,从目前到未来三个月内,厄尔尼诺现象将是农产品价格的强有力利多因素。也有分析认为,部分大宗商品价格已经反映了可能的气候影响,如对厄尔尼诺现象的预期已经导致本月全球可可豆价格升至两年半以来的峰值。

傅小燕认为,如果厄尔尼诺是发生在7、8月份,并且持续时间较长,对南北半球农产品都有影响。其中,对南美

大豆影响较大,因为其正处于种植生长期;对北半球而言,美国和中国大豆生长接近尾声,天气对产量的影响下降;而棕榈油和橡胶属于常年生产,影响最为显著,对棕榈油至少会产生2%以上的减产幅度。如果发生极端厄尔尼诺现象,部分农产品有望走出牛市行情,比如油粮类品种。

孟金辉认为,这种全球性的天气可能对小麦和玉米市场利空,而对大豆以及豆油市场利多。据他研究,2002/03年度的厄尔尼诺天气导致美国玉米产量达到了历史最高水平,小麦产量激增44%,高粱产量增长11%,棉花产量增长6%,这对玉米和小麦等市场构成利空。但同时,美国大米和大豆产量分别减少6%和12%,因此带来利多。

黄骏飞则认为,影响最大的是糖、咖啡、可可、大豆等作物,橡胶、棕榈油产量也会产生波动,但谷物和棉花受到的影响较小。

加速下行。

多头的“指望”是地缘政治。2014年以来,乌克兰内部冲突趋于恶化,3月18日,普京签署协议,同意接收克里米亚以及塞瓦斯托波尔市入俄,欧盟和美国分别宣布了对部分他们认为应该对局势负责的俄罗斯和克里米亚官员的制裁措施,但力度低于市场预期,乌克兰局势得以平稳过渡,避险情绪随之降温。

3月19日,美国总统奥巴马表示美国不会对乌克兰局势进行军事干预,强调通过外交途径解决与俄罗斯的僵局。一些分析师表示,地缘政治问题还会在以后的时间里不时来袭,其对金价也会起到一定的支撑作用,但一旦地缘政治带来的风险溢价退潮,则难以大幅推高黄金价格。

分析人士指出,随着乌克兰紧张局势阶段性结束,中国实物买盘需求持续回落,只有中国经济硬着陆预期还在苦苦支撑金价。

金价千三关口恐难守住

□本报记者 官平

美联储新任主席耶伦的鹰派言论令黄金市场“失了魂”,国际金价在截至24日的过去6个交易日纽约黄金期货价格累计跌幅超过6%。分析人士指出,美联储可能在今年秋季结束购债,并可能在之后的6个月左右开始升息,令黄金市场失去信心,国际金价“千三关口”恐难守住。

升息预期挫伤金价

国际现货黄金价格在3月24日再度录得大跌(逾1.9%),在欧洲时段跌势加剧,而在进入纽约时段后则进一步探底跌破每盎司1310美元,创下近一个月来的最低水平,相比上周一(17日)创出的每盎司1394美元高点,金价已经累计下跌了超过6%。

业内人士分析,美联储新任主席耶伦在上周的政策决议中意外宣布将提前加

息这一消息,继续在黄金市场上发酵,这是拖累金价进一步走低的“罪魁祸首”,而市场多头的止损操作也进一步加剧的黄金的跌幅。

上海中期分析师李宁对中国证券报记者表示,上周美联储议息会议之后耶伦的表态的确出乎市场意料之外,美联储如市场预期宣布维持基准利率在接近零点不变,同时将每个月的资产采购项目规模再减少100亿美元至550亿美元。

不过,新任主席耶伦在之后的发布会上表示,结束债券采购项目和首次加息之间的时间间隔可能是“六个月”,由于之前耶伦一直被广泛视作更加偏向鸽派而不是鹰派,因此,这是市场没有料到的,而看起来美联储似乎认为加息应该尽早而不是往后移。

“由于黄金的金融属性较强,美联储的货币政策及联储主席表态会极大地影响着市场预期,因此,美联储上次的议息会议

对黄金而言是利空的影响。”李宁认为,近期美元指数与黄金的负相关性有所减弱,上一周出现了双双下跌的现象,主要是因为美国经济好转及乌克兰局势平稳过渡削弱了市场避险情绪,当前影响金价的主要因素是美国经济数据状况及资金面变动情况。数据显示,美元指数仍位于80点下方,截至本报记者发稿,报79.951点。

“抄底者”出现

从资金面上看,据CFTC最新公布的数据显示,3月18日当周,COMEX期金总持仓增加5286手至420626手,非商业净多头增加17924手至136814手,再创一年多以来新高;全球最大的黄金ETF——SPDR也有小幅增长。

业内人士表示,在金价下跌的过程中也有一些入市抄底资金。若后期净多头出现下降或者出现空头大幅增仓,则势必会令金价

中国铜消费进入旺季

与家电龙头企业采购人员交流的信息显示,目前这些企业普遍按照10%左右或更高的增速作为他们采购节奏的控制标准,只有一家出口占比比较高的企业反馈他们近期小幅下调采购量增速,而其他企业均按照原定增长目标加大采购力度,且他们指出3-5月是采购上量的主要时间段,这意味着相关的铜材消费旺季才刚刚开始,特别是对铜管消费将带来较明显的提振。

此外,我们也走访了部分大型铜管企业,他们反馈由于受到行业自身竞争加剧的影响,铜管加工费仍然承压,但预计终端行业总体对铜管的需求量仍将保持增长的节奏,在这个过程中优质大型铜管企业或能脱颖而出,在未来的市场竞争中抢占更多的市场份额。因此,对于行业上市公司及未来开工率的预计,他们也赞同上海有色网的调研情况,旺季带来的订单增长将推动他们的开工率回升。

沪钢下游需求渐好转

□华泰长城期货 谢赵维 隆青青

目前尽管钢铁行业“产量高库存高、利润低需求低”的局面并未出现完全改观,不过下游需求已经出现好转曙光。需求好转将帮助沪钢摆脱熊影,有望走出一波明显反弹。

中钢协数据显示,3月上旬全国钢厂预估粗钢产量小幅反弹至209.68万吨;贸易商囤货意愿偏低下,钢厂钢材库存再次冲高报1666万吨。钢价虽有企稳,不过上涨势头受到压制。钢厂炼钢利润情况虽较前期有所好转,不过目前并未摆脱亏损状态。

总体而言钢铁行业“产量高库存高、利润低需求低”的局面并未出现全面改观。

24日公布的3月汇丰PMI初值仅48.1,创下年内新低,并且为8个月以来的低点。一季度宏观经济增速低迷既成事实,主要是由于投资数据低迷所导致。1-2月,我国固定资产投资增速和基建投资增速分别为17.9%和18.8%,增速较2013年分别下降1.7个百分点和2.4个百分点;全国房地产投资为同比增长19.3%,较2013年全年投资增速回落0.5个百分点。具体到各项投资数据上来看开工面积同比增速为-27.4%。由于2013年固定

展望电力行业今年的铜需求前景,调研企业反馈以下几点值得积极关注:其一,城乡电网改造迎来机遇。2014年国网计划配网投资额高达1614亿元,较上一年同期大幅增长。其二,受益于配网标准化,与之相配套的设备需求预计在2014年也有望迎来高速增长。国网2014年第一批(农)配网设备协议库存招标结果显示,1-3月国网变压器共招标14.55万台,同比增长8.74%,对应容量3701万kVA,同比增长11.03%,说明农村配网设备需求开始回暖。其三,智能电网将从试点走向全面铺开,2014年投资额达775亿元。年内国网将

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所） 2014-3-25						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	728.52	733.80	728.24	731.64	0.92	731.70
易盛农基指数	1009.45	1017.38	1009.03	1014.00	0.93	1013.59

启动建设50座新一代智能变电站,完成100座变电站智能化改造,据测算,一座变电站使用的电缆量大概是200公里左右,一台变压器耗铜量约为10吨/台。其四,智能充电站两位数增长速度可期。其五,配电自动化也将迎来高速增长长期。经过前两年小范围试点招标后,我国配电自动化未来或向二三线城市推广。预计每个城市投资主站5000万,采集终端覆盖2万个,涉及的产品包括配电开关、环网柜、故障识别设备、配电自动化终端等,结合过去几年的招标以及产量情况看,未来行业将维持20%以上的增长。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所） 2014-3-25						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	728.52	733.80	728.24	731.64	0.92	731.70
易盛农基指数	1009.45	1017.38	1009.03	1014.00	0.93	1013.59

仍为基建和投资项目的密集开工期,伴随着4月天气回暖,我们认为终端工地对建材的采购将会明显回暖。

东证期货

ORIENT FUTURES

一流衍生产品投资服务提

供商, 助您财富保值增值。

客服热线：95503

公司网站：www.orientfutures.com

原油库存担忧难解

□本报记者 官平

受休斯顿一条原油供应的关键航道关闭影响,美国NYMEX原油期货价在前两个交易日连续“摸平”。但市场人士认为,整体原油供需基本面情况在二季度仍不容乐观。

近期,由于俄罗斯受到美国等西方大国的制裁,作为全球主要的产油国,其原油供应将在制裁下减少引发市场担忧,目前来看,地缘政治的博弈还将持续,预计还将对油价有一定支撑作用。

招商期货王艳慧认为,从原油市场基本面来看,由于美国计划释放战略原油储备,增加了市场供应增加的担忧。同时,根据IEA的最新月度报告显示,伊拉克等产油国的原油供应量出现增加,也进一步加重了全球原油供应的压力。而需求方面,目前处于二季度炼厂检修季,炼厂开工率的下降导致原油需求下滑。而从EIA公布的原油库存数据来看,近期原油库存确实出现持续性增

沪胶利多因素持续性存疑

□宝城期货 陈栋

在近几年消散许久的气候因素再度于近日被沪胶市场所关注,而多头借此短期利多影响顺势向空头发起阶段性反攻行情,昨日,沪胶主力1409合约承接周一涨势继续高开上行,期价一度触及上方40日均线,不但收复了上周四、五的跌幅,而且还扭转了短期市场再度看空的预期,大振了多头军心。

干旱对停割状态下的橡胶树影响有限。众所周知,橡胶树适宜在热带地区生存,主要因为其生长和产胶偏好于高温和高雨量的环境。自今年3月份以来,东南亚主要产胶国均遭遇了少有的干旱天气困扰,这对于水分需求量极高的橡胶树而言无疑是重大打击。鉴于目前旱情还在持续,国际橡胶联盟组织预计,今年泰国、印尼和马来西亚的橡胶产量会因此减少6%-8%。不过相关研究表明,处在停割状态下的橡胶树对于水分的要求会远低于产胶旺季,阶段橡胶树对于水分的需求。

换言之,尽管当前东南亚旱情仍在持续中,但目前泰国、印尼和马来西亚的橡胶园还处在停割期,尚未迎来全面开割状态。因此,以目前的旱情程度尚难推算出会对未来产胶量产生多大实质性冲击,其最终减产规模也可能未必如国际橡胶联盟组织预估的这么大。如果能赶在开割期之前,产胶国结束旱情,那么极端气候因素给橡胶树造成的负面影响或许将大为弱化。由此来看,旱情因素对胶价的提振作用

加。整体原油供需基本面情况在二季度不容乐观。

另外,最新美国商品期货交易委员会(CFTC)公布数据称,对冲基金已减持了押注于纽约原油期货价格将会上涨的净多头,减持幅度创下9个月以来的最高水平,原因是美国原油库存增长,其有关俄罗斯遭制裁的担忧情绪有所缓和。

数据显示,截至3月18日当周对冲基金总共减持了25775手期货和期权多头,创下自去年6月份以来的最高水平。在本月早些时候创下历史新高以后,多头部位下降了6.6%,空头部位增长7.6%。

国泰君安期货分析师董丹丹也表示,对美国原油供应的忧虑推升了WTI市场,Brent小幅下滑,两市整体以震荡为主,休斯顿航道因货船相撞燃油池漏导致无限期关闭,这是连接墨西哥湾到炼厂的关键枢纽,然而在炼厂开工率已低位的情况下,该事件对油市的影响将不会长久,原油市场将依旧悲观。

仍有待观察,其持续性和作用强度未必能如市场预期的那样乐观。

杭州车辆限牌再起,诱发提前消费。为了缓解国内多个城市拥堵现象日趋严重以及加强车辆尾气排放对环境污染的防治力度,继北京、贵阳、上海、广州之后,天津市于去年12月16日零时起成为我国第五个实施机动车“限牌令”的城市。为了规避车辆限牌以后多支付的额外购车成本,原本打算观望的消费者开始按捺不住而提前出手。据了解,为应对提前到来的购车潮,多家汽车经销商不得不从外地调车以解决当下的窘迫情况。

虽说这仅仅是少部分个案情况,但国内城市机动车限牌之风却是在愈演愈烈,且市场担忧由此会形成跟风效应,诱发其他城市也采取类似措施,进而变相在短期内形成超预期的购车规模,大幅减轻汽车零售商们的库存压力,传导刺激上游轮胎企业加大生产马力,提高开工率并增加天胶采购。不过笔者认为,“限牌令”所起到的短期刺激消费作用仅能维持短暂时间,提前透支的恶果会导致后期汽车需求市场出现急剧萎缩,进而导致沪胶重新回归下跌趋势。

轻松一扫

加入宏源期货官方微信！

查找微信号“hyqhwxpt”

搜索公众号“宏源期货有限公司”

用微信扫描左边二维码即可关注

实时行情、实盘大赛、前沿资讯、预约开户

开户成功或参与有奖问答更有精彩好礼送出！

更多关注、更多精彩，尽在宏源期货微信平台！

全国统一客服热线：400-600-8890
网站：www.hongyuanch.com

中国期货保证金监控中心农产品期货指数 2014-3-25				
指数名	收盘价	昨日收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	963.37	960.95	2.42	0.25
油脂指数	701.53	703.01	-1.48	-0.21
粮食指数	1385.47	1371.32	14.15	1.03
软商品指数	855.49	858.78	-3.29	-0.38
饲料指数	1574.94	1554.69	20.25	1.30
油脂油料指数	1021.72	1016.44	5.28	0.52
谷物指数	994.83	996.53	-1.70	-0.17

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 2014年3月25日			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1212.91	6.18	0.51%
金属分类指数	787.98	6.48	0.83%
农产品分类指数	915.74	0.71	0.08%
化工分类指数	538.06	7.54	1.42%
有色金属分类指数	785.99	6.41	0.82%
油脂分类指数	1118.04	-2.44	-0.22%
豆类分类指数	1289.96	6.63	0.52%
饲料分类指数	1419.15	15.38	1.10%
软商品分类指数	1317.04	-3.58	-0.27%

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1000.0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。

周二国内大宗商品期货市场各品种均呈现出一定程度反弹,特别是化工分类指数在橡胶的提振下反弹幅度超过1%,总体呈现出“工强农弱”格局。昨日上涨前三的品种有螺纹钢、橡胶和豆粕,涨幅分别为2.3%、1.91%和1.65%;昨日下午下跌前三的品种有黄金、棕榈油和棉花,跌幅分别为0.91%、0.55%和0.51%。综合影响下,东证商品期货价格指数较周一上涨0.51%,收报于1212.91点。