

2010年涨幅达80%

白银成贵金属投资新宠

□本报记者 王超

2010年,贵金属成为投资市场的“悍将”,其中白银全年上涨80%,超过黄金价格两年来的累计涨幅,成为投资市场中最耀眼的“明星”。在巨大涨幅的带动下,白银风头强劲,在2011年继续成为个人贵金属投资的新宠。

据恒泰大通黄金投资有限公司相关分析师介绍,2009年全球工业增长不济,白银投资需求成为银价上涨的主要动力,白银净投机头寸持续在上升。2008年3月份,国际白银价格曾触及21美元上方的高点,但自那以后一直没有回到这一水平。步入2010年,1月白银价格跟随黄金快速跳水,在1月中旬触及18.87美元的高点后很快下滑,13个交易日日内最多下跌4美元,触及了10个月来的低点14.63美元。尽管2010年一季度白银价格显示出一定弱势,但是2010年余下时间里白银表现优异。全球经济环境改善、工业应用反弹以及本身具有的“类黄金”特质,令白银价格持续受益。”这位分析师认为,白银的强势行情只是刚刚开始。

种种迹象表明,在2011年,白银风头将持续盖过黄金,继续成为贵金属投资市场的“明星”。”中国黄金协会副会长崔建国介绍,进入2011年以来,全球白银市场规模较2010年大幅扩张。根据全球电子交易系统(Globex)公布的数据,春节后的半月内,纽约市场白银期货日均成交量几乎达到黄金期货日均成交量的一半,创下历史纪录。而在中国市场,自去年第四季度以来,中国投资者对白银投资的胃口也骤然扩大,特别是在白银投资大门向普通投资者敞开时,压抑已久的需求带来了白银投资的井喷式增长。

此外,与投资金条动辄几万元至几十万元的投资门槛相比,银条的最低投资额度仅有几千元,大大降低了贵金属的投资门槛。目前,市场上大多数白银投资企业以前一天结算价或当天开盘价销售白银制品,回购加收不同额度的手续费。不过,由恒泰大通黄金投资有限公司推出的“双保险”白银制品,采用连线国际白银市场24小时实时人民币报价购销方式。崔建国认为,针对国内白银市场实物交收机制不完整的现状,恒泰大通在实物白银上市的同时,还推出了满足国家信息安全等级保护第三级标准的网上买卖平台,24小时随时都可双向买卖。实物白银连线国际白银市场24小时实时人民币报价销售与回购、实体理财中心与网络平台灵活结合,恒泰大通此举更大程度上是为整个行业走向规范做出了示范。”他表示。

■ 品种扫描

沪铜 震荡反弹

沪铜主力合约1106合约,收于71300元/吨,上涨470元/吨。成交量增1.25万手,持仓早盘最高增仓1万手。后缓慢减仓,收盘时持仓总体增加0.3万手。在铜价连续下跌后,市场对于铜消费增加预期有所怀疑,特别是库存持续增加,对铜价压力较大。(邹志林)

豆油 窄幅震荡

周三被压抑的菜油期价大幅反弹,而量仓大幅增持,助推期价领涨油脂走势。主力1109合约收盘10100元/吨,上涨92点。国内菜油阶段内将保持强势,后市仍有望震荡走高。不过也有一些因素将放缓价格上行的进程,包括周四即将公布的美国作物播种面积方面的变数。(高桂英)

郑糖 延续震荡

郑糖多空围绕7000整数关口展开新一轮争夺,早盘震荡下行后尾盘拉回并创下日内高点,随后盘末跳水再次下破7000点,日内围绕该价位三次大起大落。目前国内白糖现货市场购销清淡,在产区报价高企和消费淡季双重影响下,短期糖价或陷入上下两难境地。(高桂英)

PTA 弱势整理

郑州PTA1109合约收盘11070元/吨,较上一交易日下跌24元,跌幅为0.22%。成交量回落至57.66万手左右,持仓量则增加了12012手至16.6万手。原油市场看涨热情稍有下降,美国四季国内生产总值环比年率增长3.1%,略好于预估,但该消息未能带动价格上行。原油持稳将不增加化工成本,对期货价格不构成压力。(邹志林)

沪胶 重返35000

沪胶受日胶走高提振,高开后维持震荡,午盘后发力上冲重回35000关口,最终以光头中阳线收于整数关口上方。期价在突破35000点后受解套单多单抛压,小幅回落,35000点位位置依旧具有较强支撑,本周如果期价能够持续站在此位置上方,可以尝试多单少量持有。(邹志林)

玉米 收十字星

玉米主力1109合约盘中以窄幅波动为主,收盘2388元/吨,持仓量减少14504手至530150手。隔夜美盘玉米小涨,短期连玉米在调整中具备上涨潜力。市场关注美国农业部月底作物种植报告,由于担心种植面积大增,导致玉米价格回调,但受供需影响预计玉米下跌空间有限。(高桂英)

棉花 略微收低

郑棉主力1109合约盘中出现反弹,但尾盘回落,多头拉涨信心仍然不足。目前国内纺织企业因面临纱线的库存压力,主要以销售库存产品为主,采购积极性不高。现货价格小幅下跌,棉企出货积极性增加,市场成交清淡的局面未转变。操作上,可短线交易为主。(高桂英)

日本震后潜在需求支撑农产品坚挺

□冠通期货 郭建英

在日本地震过后农产品期货市场走势坚挺。笔者分析,这与日本震后潜在需求支撑以及经济周期规律有着密切关系。

从地理位置来看:位于环太平洋地震带的主要国家包括中国、阿根廷、巴西、马来西亚、印尼、加拿大、智利、日本、墨西哥、俄罗斯、美国等近40个国家。根据各国农产品生长及在全球贸易中的地位,本次日本地震可能波及到的主要农作物包括:大豆、棕榈油、食糖、小麦。

大豆 全球大豆的主产区美国、巴西和阿根廷也处于环太平洋地带,距离日本地震震中较远,如果只考虑地震因素则对其大豆主产区没有直接影响,若考虑其他相关可变因素,则会间接影响到大豆价格走势。日本是世界第四大大豆进口国,因地震导致航运受到一定影响,短期内对进口需求缩减,按照日本的大豆日消耗量计算,如果地震影响持续一个月,全球的需求将减少30万吨左右,短期利空大豆价格。然而因地震引起的气温异常现象不容忽视,近期北半球气温再度强势走低,这将影响到新豆的种植期延后,加上近期巴西大豆种植期因降雨减退,包括正在收割大豆地区出现延迟收割和淹没等现象,这些将对中长期大豆价格有很好的支撑作用。

期钢逆势上扬 仍具反弹动力

□国联期货 陈祖功

近期,钢材市场表现亮丽。无论涨跌,速度很快,受到投资者追捧,尤其是近几日,在其他大宗商品普跌情况下,螺纹钢期货逆势上扬,期价已接近前期的高位。对于后市,我们认为,期钢短期仍具反弹动力!

自3月25日我国央行再次上调了存款准备金率,大型商业银行存款准备金率达到史无前例的20%,使得近期加息可能性降低,而市场短期面临政策真空期,直到3月份宏观经济数据出台。按照以往走势规律,此阶段市场上行概率较大。比如,期钢主力1006合约从2010年4月1日至4月14日(一季度宏观数据出台前)的一段时间内,钢价涨幅超3%,而上证指数也在缓慢爬

升。所以,在前期跌幅过大的情况下,短期仍有反弹动力!但中期而言,随着一季度我国宏观数据的出台,不排除央行继续加息的可能,钢铁产业面上节能减排举措(如限电等)可能再度袭击钢市,中线不容乐观。

根据国家统计局公布的数据显示,1、2月份日均粗钢产量分别为193万吨和194万吨,产能利用率分别为94.4%和94.8%,均处于历史高位,可提升空间很小,也即粗钢产量继续增加的幅度很有限。在我国节能减排和钢铁业整合兼并的大背景下,钢材后期供应压力减轻。

近期,钢铁板块股票受到投资者关注。市场认为,钢铁行业和钢铁公司的估值处于市场底部,房地产政策调控的利空逐步消化,钢铁产业结构升

■ 焦炭期货系列报道之五

□本报记者 王超

在大商所公布的合约和规则全文中,焦炭期货套期保值管理办法内容因不同于原有品种而引人注目。30日大商所相关部门负责人在接受记者采访时表示,在严格限仓的前提下,焦炭合约的套保管理制度进行了重大创新,与其它品种套保管理办法最大的不同,焦炭合约将套期保值额度区分为一般月份套期保值持仓额度、临近交割月份套期保值持仓额度、与之相关的套期保值额度的申请、交易、后续监管等都做了相应调整,主要简化了审批手续,更便利企业套保参与。新套保制度与国际市场基本实现了对接,有利于监管部门对客户进行分类管理,也有利于市场功能的发挥。

他说,焦炭套保管理办法对焦炭套期保值额度进行了重新定义,将其分为一般月份(自合约上市之日起至交割月份前第二月的最后一个交易日)套期保值持仓额度和临近交割月份(交割月份前一个月和交割月份)

白糖 此次地震和海啸主要袭击了日本的东北沿海地区,而日本的主要炼糖厂集中在西部地区,此次地震仅部分损毁了位于日本千叶县的两家炼糖厂,对日本的食糖产业影响甚微。目前,巴西2010/11制糖年甘蔗于1月收榨,巴西主要外运港口物流顺畅,相应航线并未出现堵塞现象。鉴于巴西已经全部收榨而另一主产国印度并不在地震带附近,此次日本地震对于全球食糖的供应总量不会产生过大影响。而近期印度再度延期出口50万吨食糖有可能对ICE糖价构成支撑,全球食糖主产国的供需情况仍是主导本年度食糖价格的主要因素。

棕榈油 从目前来看,位于地震带区域的印尼与马来西亚的主要棕榈油种植园并没有受到日本地震海啸冲击,预计对于全球产量影响不大;需求方面,作为全球排名第九的棕榈油进口国,日本每年从马来西亚进口约55万吨棕榈油,前期预估日本今年预计将进口62万吨,约占全球棕榈油进口量的1.69%。同样按照地震影响持续一个月估算,本年度日本需求将因为地震减少约5万吨左右,约占本年度全球棕榈油产量的0.1%,鉴于其比重,本次地震对于本年度全球棕榈油整体供需影响较弱。因东京东北部港口完全被破坏,一些植物油船货可能转道到南部港口,短期内日本进口难以恢复,将导致短线市场棕榈油过剩,可能

国内期市每日行情 (6月30日)						
品种	3月29日 收盘价)	3月30日 收盘价)	涨跌幅(%)	涨跌	单位	交易所
大豆	4651	4625	-0.56	-26	元/吨	DCE
玉米	2385	2388	0.13	3	元/吨	DCE
豆粕	3404	3406	0.06	2	元/吨	DCE
豆油	10042	10100	0.58	58	元/吨	DCE
棕榈油	9082	9184	1.12	102	元/吨	DCE
PVC	8345	8285	-0.72	-60	元/吨	DCE
LLDPE	11740	11695	-0.38	-45	元/吨	DCE
强麦	2882	2875	-0.24	-7	元/吨	CZCE
棉花	28885	28730	-0.54	-155	元/吨	CZCE
白糖	7022	6969	-0.75	-53	元/吨	CZCE
菜籽油	10304	10446	1.38	142	元/吨	CZCE
早籼稻	2570	2559	-0.43	-11	元/吨	CZCE
PTA	11122	11070	-0.47	-52	元/吨	CZCE
燃料油	4672	4654	-0.39	-18	元/吨	SHFE
天然橡胶	34315	35100	2.29	785	元/吨	SHFE
黄金	299.82	300.35	0.18	0.53	元/克	SHFE
铜	70830	71300	0.66	470	元/吨	SHFE
铝	16830	16835	0.03	5	元/吨	SHFE
锌	18280	18375	0.52	95	元/吨	SHFE
铅	18675	18760	0.46	85	元/吨	SHFE
螺纹钢	4814	4794	-0.42	-20	元/吨	SHFE
线材	4802	4800	-0.04	-2	元/吨	SHFE

注:以上均为连续合约;数据来源:世华财讯;品种取值截至北京时间3月30日18:00。

令马棕榈油价格承压下行。

小麦 从地理分布来看,俄罗斯小麦种植区主要分布在其国家板块的南部偏西区域,未临近太平洋沿岸,对其国内产量影响较轻;另一方面俄罗斯小麦的主要出口国为埃及、约旦、突尼斯、土耳其等地,且由于其国内供需不足目前仍未解除出口禁令,所以航运及出口量方面对该地区小麦影响甚微。澳大利亚位于南半球,其作物生长期与北半球相反,即当前小麦未进入播种期。从种植区域来看,澳大利亚小麦播

■ 招商期货看市

铅期货或展开中级调整

□王艳慧

铅期货在3月24日上市后,价格呈持续走低态势。我们预计其上市的利好已基本兑现,后市将更多受宏观环境和自身供需面影响,从而展开一波调整行情。

■ 欧债危机重回视线

欧债问题出现恶化迹象。葡萄牙议会否决了政府提出的财政紧缩计划,市场认为可能会导致葡萄牙最终向欧盟/IMF请求其援助高达990亿美元的金融救援资金,受此影响,葡萄牙借贷成本急剧走高,这意味着葡萄牙政府从市场上融资的可能性下降。3月25日,惠誉以政策执行和财务融资风险上升将葡萄牙评级下调至“A-”。虽然葡萄牙不会出现违约情况,但评级公司可能继续调降成员国评级为欧债问题蒙上上阴影。

在欧债危机再现之时,美国形势相对乐观,鉴于美国经济数据更加强劲,美联储有官员表示可能需要缩减债务购买规模。在欧债危机抬头和美国发出收紧政策的信号影响下,美元指数触底反弹,后市有望继续上行,这将对基本金属价格构成打压。

■ 国内供需预期或生变

铅的主要用途是生产铅酸蓄电池,铅消费总量的80%左右。其中,汽车启动用蓄电池是铅酸蓄电池最主要用途,约占铅酸蓄电池需求量的37%。我国在世界铅产量和消费量方面都占据着主导地位,国内价格更多受自身供需关系变化影响,并没有完全跟随国外铅价。

国内方面,政府自2010年底出台了一系列汽车限购政策,2011年2月份国内汽车产销量分别为126.03万辆和126.7万辆,环比均大幅减少33%。而随着限购政策的延续以及原油价格高涨,接下来的二季度,国内汽车产销量预计还将继续下降。另外,今年3月份以来,受台州蓄电池企业污染致168人血铅超标事件影响,台州、武进等地地铅酸蓄电池厂被停业整顿。这些都在一定程度上令市场减少了铅消费的预期。

供应方面来看,目前国内正在建设且将于

种带主要位于其东南部堪培拉地区及西南部的佩斯,与日内震中相隔较远,潜在影响主要表现在核辐射的波及程度,但从还有2个月才进入播种期的时间来看,影响有限。

还需要指出的是,日本进出口结构构成潜在需求将支撑农产品走强。在世界主要经济体当中,美国、中国、欧洲是日本最大的三个贸易伙伴,但进、出口之间有所差别,进口方面,中国是日本的最大进口国,整体比重超过13%,美国其次为7.9%,欧洲第三为7.1%;就农产品而

言,美国是日本的最大进口国,占比达到16%,中国为9%,欧洲为7%。而出口方面,美国是日本的最大出口国,整体比重超过13%,其次是中国与欧洲,同为8%,就农产品而言,中国最大为14%,美国为7%,欧洲为4%。假设日本相关进口需求因核危机衰退3%,则中国对日本出口将下滑15%,但因考虑日本地震时期对生活必需品的需求会上升,则对出口份额大的食品饮料、纺织品等会大大提高,这对国内相关农产品价格有很强支撑作用。

■ 招商期货看市

铅期货或展开中级调整

□王艳慧

铅期货在3月24日上市后,价格呈持续走低态势。我们预计其上市的利好已基本兑现,后市将更多受宏观环境和自身供需面影响,从而展开一波调整行情。

■ 欧债危机重回视线

欧债问题出现恶化迹象。葡萄牙议会否决了政府提出的财政紧缩计划,市场认为可能会导致葡萄牙最终向欧盟/IMF请求其援助高达990亿美元的金融救援资金,受此影响,葡萄牙借贷成本急剧走高,这意味着葡萄牙政府从市场上融资的可能性下降。3月25日,惠誉以政策执行和财务融资风险上升将葡萄牙评级下调至“A-”。虽然葡萄牙不会出现违约情况,但评级公司可能继续调降成员国评级为欧债问题蒙上上阴影。

在欧债危机再现之时,美国形势相对乐观,鉴于美国经济数据更加强劲,美联储有官员表示可能需要缩减债务购买规模。在欧债危机抬头和美国发出收紧政策的信号影响下,美元指数触底反弹,后市有望继续上行,这将对基本金属价格构成打压。

■ 国内供需预期或生变

铅的主要用途是生产铅酸蓄电池,铅消费总量的80%左右。其中,汽车启动用蓄电池是铅酸蓄电池最主要用途,约占铅酸蓄电池需求量的37%。我国在世界铅产量和消费量方面都占据着主导地位,国内价格更多受自身供需关系变化影响,并没有完全跟随国外铅价。

国内方面,政府自2010年底出台了一系列汽车限购政策,2011年2月份国内汽车产销量分别为126.03万辆和126.7万辆,环比均大幅减少33%。而随着限购政策的延续以及原油价格高涨,接下来的二季度,国内汽车产销量预计还将继续下降。另外,今年3月份以来,受台州蓄电池企业污染致168人血铅超标事件影响,台州、武进等地地铅酸蓄电池厂被停业整顿。这些都在一定程度上令市场减少了铅消费的预期。

供应方面来看,目前国内正在建设且将于

2011年投产的铅冶炼项目产能合计达92万吨/年,其中包括本应2010年投产但被延迟的42万吨/年产能,绝大部分2010年被推迟的项目在2011年顺利投产的可能性较大。同时,我国铅产能及库存量均较大,需要通过一定的出口消化,而从2010年7月15日起执行的取消铅产品出口退税政策也严重制约铅出口。这些将在一定程度上增加国内市场精铅供应量。

预计接下来,国内铅市场供需预期将会有所变化,紧供需局面或将出现一定松动,对铅价的支撑也将有限。

■ 国内外铅锌比值有望同步

铅锌矿呈共生关系,是铅锌价格走势密切相关的主要原因。但从国内外的比值来看,国内长江有色金属市场的铅锌现货价格比值约为1,上海期货交易所的铅锌期货1109合约价格比值在1以下,而LME铅锌期货价格比值约为1.2。随着铅期货上市,国内外市场联动性将增强,加上套利盘推动,几个市场的铅锌比值有望同步。此前由于铅基本面较好,铅价走势更为强劲,但从LME铅期货的注销仓单减少等数据来看,其现货市场近期有疲弱迹象,后市或继续以铅价的调整来完成比值的同步。

总体来看,近期中东动荡和欧债危机成为商品市场主要影响因素,铅等基本金属的金融属性较强,受其影响波动更为剧烈。近期铅价已经出现了调整迹象,后市其供需基本面无能提供更多支撑,加上铅期货上市后,国内外铅锌比值将趋于同步等因素影响,我们大胆推断,铅的中级调整行情已经开始。上期所铅期货1109合约或将挑战18000元/吨整数关口,而LME铅有望挑战2500美元/吨关口。

招商期货

CHINA FUTURE

招商期货

百年招商 一脉相承

机不可失,还等什么?

招商期货高度重视研发工作,拟在2011年招聘资深研究员15人。我们将为您提供业内一流的薪酬水平与广阔的发展空间。

要求如下:熟悉期货或股票市场,具备2年以上相关行业从业经验;熟悉金融工程及数理统计等相关工具;研究方向为程序化交易、套利、金、能源及化工等。

联系电话:0755-82548076 联系人:颜先生 E-mail: qzhr@cmschina.com.cn

上海黄金交易所交易行情 (6月30日) (单位:元/克)

合约	收盘价	涨跌(元)	涨跌幅	开盘价	最高价	最低价	成交量(公斤)
Au9999	301.74	0.91	0.3	300.6	301.8	300.25	5269.1
Au9995	301.61	0.61	0.2	300.82	302	300.29	1962
Au100g	302.01	0.55	0.18	300.3	302.05	300.3	28
AuTD	301.5	0.53	0.18	300.9	301.56	300	1.05万
Pt9995	382.75	0.6	0.16	382	384	382	156
Ag(T+D)	7893	58	0.74	7802	7900	7802	64.25万

注:取值截至北京时间30日18:00。