

投机资金大举做多 农产品“期现联动”有望持续

□光大期货 王娜

2月份国内农产品期现联动上涨行情中,期货领涨作用明显,无论美盘还是国内市场,投机资金积极参与都对期货行情的持续走好起到推波助澜作用。进入3月份,以豆油、豆粕、玉米等品种为代表的国内农产品现货出现补涨行情,预计在经历了悲观等待到信心提振的转变后,国内农产品有望迎来一波期现联动上涨行情。

指数基金积极增持

自2011年11月底以来,投机基金在美豆、玉米市场上开始缓慢增持多单。我们跟踪的CFTC数据显示:截至到3月6日,投机基金在CBOT大豆期货净多单为160509手,比一周前增33952手,较2011年11月初增加107810手,并推动美豆加速上涨。截至本周二,美豆主力合约已接近1350美分/蒲式耳,美豆出口到中国的成本也迅速达到4700元/吨附近水平。

玉米方面,截至到3月6日,投

机基金在CBOT玉米市场上期货净多单为282892手,比一周前增33788手,较2011年11月初增加13619手。虽然指数基金在美玉米品种上的表现弱于大豆,但在美豆不断创新高以及大豆玉米比价关系拉动下,美玉米主力合约也延续在650美分高位整理,美玉米出口到中国的成本也达到2700元/吨的价格高位。

国内多头集中增仓

春节后国内农产品市场上的豆粕、豆油、玉米也轮番受到多头资金关注,期货品种表现格外抢眼。

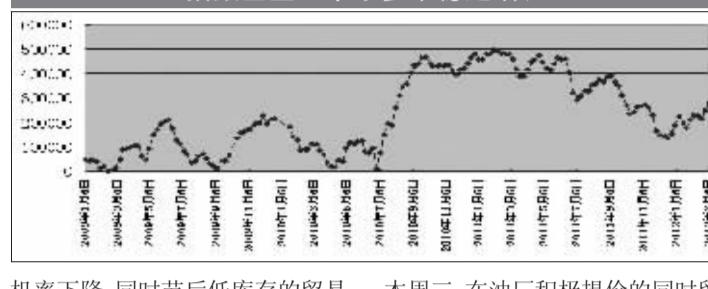
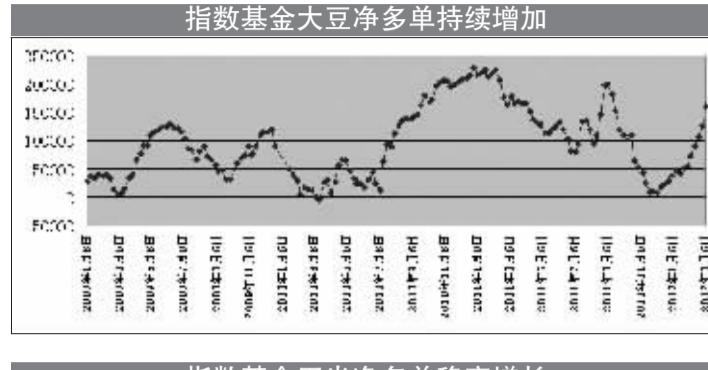
玉米方面,春节后在产区农户惜售因素影响下,短期国内玉米现货市场供应不足,受该基本面利多因素影响,国内玉米期货主力合约持仓迅速增加,截至3月15日期货收盘,1209合约已累计达856072手,较春节前增加485112手,其中以浙江永安、渤海期货、新湖期货等为代表的投机、套保多头头寸积极增仓,使得春节后玉米期货再次获得市场青睐。

豆类方面,自2月份开始国内豆类品种中的豆粕、豆油拉升行情也在轮番上演。在南美大豆减产、美豆播种面积下降、美豆出口销售利好等因素刺激下,美豆主力合约期价频创价格高点。国内豆粕在2月初首先出现领涨。持仓方面,国内豆粕主力合约增加到3月15日的938290手。豆油主力合约持仓迅速增加到563530手,与豆粕相比,虽然豆油增仓扩仓过程相对缓慢,但考虑到后期油厂挺粕压油策略有望扭转及国内豆油现货成交有望缓慢恢复,预计豆粕市场多头主力仓位也将逐渐转移到豆油上来,这样在现货成交恢复过程中,笔者预计期货市场上投机资金的配合炒作也将顺势展开。

现货集中补涨

随着3月份国内外期货价格的持续上涨,国内油厂压榨利润逐步回暖,目前大豆产区收购意愿不断增强,收购量也开始放量回升。

进入3月后,由于进口大豆到货进度放缓,油厂原料供应紧张开



机率下降,同时节后低库存的贸易商开始主动拿货,导致3月豆粕现货报价迅速提升。另外,随着美豆进口成本不断走高,2月保持观望的油脂贸易商悲观心态出现调整。

本周三,在油厂积极提价的同时,贸易商也在积极备货。预计在“五一”长假来临前,贸易企业进入集中备货周期的囤货需求将推动现货油脂报价由被动跟涨到主动提价。

近期金价大跌引发持续下行担忧

四因素表明贵金属会“卷土重来”

□天津宁翼贵金属 王为鸿

近期投资者继续对美联储的政策决定以及未暗示将进一步采取宽松措施的前景作出回应,金银等贵金属纷纷震荡回落。但笔者认为,中长期内,在多种因素催化下,贵金属新一轮上升行情将呼之欲出。

首先,欧债危机缓和提振贵金属。希腊援助计划达成协议为解决欧债危机起到较好开端,今年上半年欧洲到期国债比较多,一轮又一轮的财政紧缩已经使得欧元区经济出现负增长,今年上半年欧元区经济整体负增长将更加明显。此外,欧盟和欧元区解决希腊问题的决心相当坚决,为未来欧元区经济逐步复苏提供了底部支撑。

其次,中东地区局势紧张助推大宗商品。中东地区是全球主要的石油生产和出口地区,该地区的地缘局势牵系着全球的经济神经,目前叙利亚局势依旧不稳,西方酝酿军事介入。石油出口大国——伊朗因“核问题”与西方剑拔弩张。目前,受伊朗停止向英国法国等欧洲国家提供原油影响,国际原油价格一路走高。原油作为最重要的基础性能源和材料,对国际经济产生重要影响,也对其他商品价格带来较明显的直接和间接影响,无论是实体经济的还是虚拟经济均是如此。从贵金属市场看,一旦原油价格因为伊朗问题飙升,那么贵金属价格也将进一步被推高。

再次,全球宽松货币政策提振贵金属价格。尽管当前发达国家的

通胀水平仍然很高,但持续高涨势头已得到抑制,到2012年中期,通胀水平将接近2%的警戒线甚至滑落至这一水平之下,这将有力支持发达国家实施更加宽松的货币政策。1月25日,美联储将基准利率维持0.025%的超低区间不变,并且这一超低利率区间的承诺期限从2013年中期延长到了2014年的下半年——比原先预期的要晚18个月。中国央行将于2月24日下调准备金率0.5个百分点,这是去年11月以来第二次下调,说明央行从紧的货币政策已经松动,市场人士预计今年央行仍有3次下调准备金率1-2个百分点的降息举措,从而为市场释放更多流动性。英国央行的会议纪要显示,在1月份的利率政策会议上,一些委员认为,通胀可能低于目标水平,这意味着有必要进一步扩大

资产购买计划;暗示该行或很快采取进一步刺激措施。事实上,大多数市场参与者对未来的经济政策的预期都偏向与更加宽松的货币环境。因此,黄金和白银价格在这种预期的推动下可能走出新一轮上升行情。

最后,机构普遍看好今年贵金属升势。欧债危机悬而未决、世界经济形势仍不明朗,似乎并未妨碍很多人看好大宗商品的热情。金融大鳄罗杰斯2012年年初大肆唱好大宗商品,称不管经济是好是坏,今年持有大宗商品都稳赚,他特别看好石油和白银。

两年前,索罗斯就称黄金是世纪“终极泡沫”,并大规模减持黄金ETF。然而,近日公布的2011年四季度持仓文件显示,看空金价的索罗斯却掉头做多。

铜价中期压力加大

□海通期货 陈冠因 汪飞

目前铜价依旧强劲归因于中国传统消费旺季尚未结束,短期还会有一些反弹或震荡。但进入4月,旺季过半,需求重新转淡,届时铜或难免一跌。

宏观面看,中国2012年GDP增速下调至7.5%且房地产市场严厉调控也令多头心有余悸。作为过去国民经济增长的支柱型产业,今年面临的政策调控依然不减。这将最终传导至多个实体产业需求中来。

国际方面,欧洲央行下调全年经济增长目标的同时,美国数据不断传来利好。尽管欧元集团最终批准对希腊第二轮救助,但2月西班牙各大银行向欧洲央行借款高达1520亿欧元,创历史新高。惠誉下调英国展望至负面可能失去AAA评级。葡萄牙CDS最

仍低于70%的历史平均水平。

而大型铜冶炼企业产量并未受到当前低迷行情的影响,还在继续增加产量。2月份,国内12家主要铜冶炼企业生产阴极铜的企业产量达到32.62万吨,比上月增长5.64%;2012年1-2月份,12家阴极铜生产企业累计生产阴极铜63.50万吨,比上年同期增加6.69%。而年度加工费可能得到更大优惠,智利Antofagasta公司称,2012年铜精矿精炼加工费年度谈判仍在继续,市场预计加工费可能上涨10%,这将进一步弱化铜冶炼厂减产的可能性。

海关公布的2月中国进口未锻造铜及铜材48.5万吨,该数据仅次于2011年12月的50.89万吨。上海期货交易所24781吨的库存与2月份14780吨的交割量分别创下数年来新高。尽管LME铜库存继续下降,注销仓单比在32.7%的高

位,但这可能是嘉能可与大摩刻意制造库存下降的假象。当然,若这两家机构联手将伦敦铜推到9000美元/吨之上,按照7.0-7.1的比值测算,国内铜价也将可能推高到65000元/吨的水平。但形势对这种假设越来越不利。

在此背景下,巴克莱资本将2012年铜现货均价调整至9000美元/吨,但低点出现在今年1季度,约8000美元,摩根大通则估测今年铜均价在8500美元/吨。而作为实体企业的生产商商也对未来走势存有分歧,波兰铜业预计2012年铜价将为7500-8000美元/吨。江西铜业预计中国今年铜需求将增长7%,铜陵有色则估计中国全年的消费增速仅有6%。而在过去的十年,中国铜消费平均增速超过了15%。五矿集团相关人士则表示今年有色金属价格可能下跌20%。

PTA 负重下行

PTA主力1209合约延续跌势前日跌势。开盘后于8905元-8950元区间窄幅震荡,但午后势头转弱,逐步下行,尾盘再度跳水。建议投资者维持此前的中线做空策略,高位空单可继续持有。(李丹丹)

PVC 震荡走低

PVC主力1205小幅低开,随后震荡下行,最终报收于6920元/吨,较上一交易日结算价跌80元或1.14%。成交减少292手至6.8万手,持仓减少3642手至12.7万手。建议多单可轻仓持有,但追多需谨慎,因上方空间有限。(白亚洁)

豆粕 涨势未变

豆粕主力1209合约开盘3215元/吨,最高价为3218元/吨,最低价探3196元/吨,尾盘收于3209元/吨,上涨1点。交易量降至71.7万手,持仓量增加7526张至83.8万手。建议维持偏多思路。(白亚洁)

郑糖 人气微增

郑糖1209合约震荡上涨。1209合约的最高价为6675元/吨,最低价为6626元/吨,收盘价为6656元/吨,上涨34元/吨,持仓量增加2242手至41.2万手。短期缺乏实质性利多消息刺激,预计延续区间震荡格局。(白亚洁)

国际性组织成立,并发挥着越来越重要的作用。而钯金除了在工业方面以及首饰艺术品方面大放异彩之外,其金融避险价值也逐渐为世人所关注。

首先是钯金期货。纽约商业交易所自1968年起开始交易钯金期货,跟随其后的是东京商品交易所,1992年开始出现钯金期货品种。在2009年12月,这两个市场上多头持仓量达到168万盎司。

钯金发现于1803年,随后其工业价值逐渐显现,在首饰界也逐渐被认可,但真正广泛应用在首饰上则起源于中国,并且在近几年一直占据统治地位。2003年末,当钯金价位维持高位时,我国部分经营者为减轻资金成本风险,想到用铂族中另一元素——钯金来制作首饰。自此钯金首饰正式在中国诞生。

但全球市场对钯金的认识仍然不足。为此,国际钯金协会(PAI)于2006年3月作为一个非盈利性的

金。2010年1月,ETF基金得到美国证券交易委员会批准,在美国纽约股票交易所上市。美国钯金ETF基金成功发行,第一周里就售出了195000盎司,并在数周内售罄。到2010年1月底,全世界钯金ETF持仓量达到约150万盎司。

中国仍将保持钯铂最大市场份额。钯金首饰在二、三线城市中特别受欢迎。但和铂金、黄金首饰

不同,仍有部分中国消费者还不把钯金首饰看作保值手段,这限制了其销售增长的潜力。不过,在国际需求和ETF基金增持下,钯金投资价值渐渐被发现。2011年12月,中国工商银行宣布推出个人账户钯金,成为国内首家推出钯金服务的商业银行。2011年12月12日,天津贵金属交易所推出的钯金现货为广大投资者提供了新的投资渠道。

钯金 贵金属的投资“新秀”

□天津贵金属交易所 彭苏楠

钯金极其稀有,地壳含量比黄金还要稀少30倍。2010年矿产量为251吨,略高于铂金产量。钯金与铂金、黄金、白银同为国际贵金属现货、期货的交易品种,是一种不可再生的稀缺资源,在国际市场上是很有价值。在我国,其投资价值还有待被进一步发掘。

钯金发现于1803年,随后其工业价值逐渐显现,在首饰界也逐渐被认可,但真正广泛应用在首饰上则起源于中国,并且在近几年一直占据统治地位。2003年末,当钯金价位维持高位时,我国部分经营者为减轻资金成本风险,想到用铂族中另一元素——钯金来制作首饰。自此钯金首饰正式在中国诞生。

但全球市场对钯金的认识仍然不足。为此,国际钯金协会(PAI)于2006年3月作为一个非盈利性的

TPME
天津贵金属交易所
Tianjin Precious Metals Exchange
创新进取 服务实体
电话: 022-58678308
邮箱: tpme@tpme.com

拍 卖 公 告
受济南市中级人民法院委托,我公司定于2012年3月29日上午10时在济南市中级人民法院一楼拍卖厅公开拍卖以下标的:
被执行人济南洪楼模具有限公司证券账户为B88003952持有的山东轻骑摩托车有限公司的股票70980股及孳息。
有意竞买者,自公告之日起可到我公司了解权属情况,参与竞买者请于拍卖前将竞买保证金6万元汇至济南市中级人民法院指定账户,并持有效证件及保证金收据于拍卖会前到我公司办理竞买登记手续。
竞得者于2012年4月6日前将拍卖成交金额打入法院指定账户,逾期未足额缴纳者,将承担连带的法律责任。未竞得者三个工作日内全额退还保证金(不计利息)。优先购买权人于拍卖日前持凭证到我公司办理有关手续,逾期视为放弃优先购买权。
联系方式:英经理 13793186180 0531-88389739
监督电话:0531-89257204
山东佳群拍卖有限公司
2012年3月16日

国债期货仿真合约终结两连阴

□本报记者 熊峰

15日,国债期货仿真交易三个合约收阳,终结本周二以来的两连阴。

截至昨日仿真交易收盘,TF1206报收于97.87元,较前一交易日结算价上涨0.05元,涨幅为0.05%;TF1209报收于97.91元,上涨0.02元,涨幅为0.02%;TF1212报收97.95元,上涨0.05元,涨幅为0.05%。

从持仓来看,TF1206、TF1209明显增仓,TF1212持仓小幅减少,三个合约总持仓为7807手,较前一交易日73920手大幅增加。从交易量来看,TF1206、

TF1209、TF1212三个合约的成交量依次为18112手、13746手、9303手,总成交量为41161手,较前一交易日41213手小幅回落。

对于国债期货仿真交易日内走强,中证期货分析师魏周晖认为,一方面由于央行周四上午进行了200亿元91天期正回购操作,中标利率3.14%,利率较上周下跌了2个基点,显示市场资金面有所改善;另一方面,1年期央票继续停发。所以国债期货市场终止了连续的下跌,全天表现较强势,各合约小幅上涨,收盘时价格仍然在前期震荡区间之内。他预计国债期货短期内将维持窄幅震荡的趋势,等待资金面进一步明朗。

■ 华泰长城期货看市

豆油将延续震荡攀升格局

□郝欣

由于南美干旱导致该区大豆减产等,自去年年底至今,大连豆油期价累计涨幅已达10%以上。进入3月,豆类炒作题材已经偏向北美种植面积等,笔者认为,未来豆油价格仍将保持震荡攀升格局。

南美减产推升炒作空间

3月初美国农业部公布了月度供需报告,3月数据基本与上月维持不变。虽然近期豆美出口销售数据明显好转,但此次美国农业部并没有调整豆美出口量,本月豆美结转库存仍维持在2.75亿蒲式耳水平,与市场预期的2.6亿蒲式耳比较而言,显然此次报告有所利空。但在本次全球大豆供需报告的重点是巴西和阿根廷大豆的产量预估数据双双被下调,其中巴西大豆的产量从2月份的7200万吨下调至6850万吨,大幅下降了350万吨,而阿根廷大豆产量则从2月份的4800万吨下调至4650万吨,下调了150万吨。由于南美大豆产量大幅下调,使得市场对大豆的远期供应产生担忧。后市美豆将逐步进入播种期,南美大豆减产将凸显美豆产量的重要性,这也增加了未来关于种植面积等题材的炒作性,从而推高油脂价格上升空间。

种植面积或下滑

2011年美豆一英亩种植收益较玉米的种植收益低251.15美元。据美国农业部预测,2012年美豆种植收益仍将会明显低于美玉米,农业部称,2012年美玉米种植收益为270.8美元/英亩,而美豆种植收益为96.8美元/英亩,二者一英亩的种植收益仍相差174美元。早前美国农业部给出的2012/2013市场年度美豆的种植面积预计为7500万英亩,与去年种植面积持平,这为后市可能出现种植面积下滑埋下了伏笔。

自2009年以来的CBOT豆油商业头寸持仓数据显示,自2011年11月中旬至2012年1月底,商业头寸净多头寸处于历史最高值附近,显示实体经济对豆油期货价格看高一线的预期,上次出现这种类似情况是2010年7月初,随后豆油走出一轮单边上行行情,至2011年2月初的顶部,半年累计涨幅达50%。

华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.

做最具责任感的风险管理顾问
全国热线: 4006280888
公司网址: www.htgw.com

东证商品期货指数
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。

周四国内大宗商品市场低开为主,但日内走势震荡,板块间分化也比较严重,整体体现出农强工弱的格局。截止收盘时各品种涨跌互现,PTA、沪胶、沪金跌幅超过1%领跌工业品市场,玉米涨幅超过1%领涨农产品市场。综合影响之下,东证商品期货指数较周三跌幅0.3%,报收1378.49点。

