

秋季玉米下跌风险需防范

种植比较效益高 面积扩逾两成

□本报记者 王超

进入6月,东北粮食主产区大豆、玉米种植基本结束。近期据市场机构调研,由于玉米比大豆种植的比较效益较高,今年东北玉米播种面积比上年增加了20%左右。有专家建议,相关各方应注意扩种后秋季玉米下跌风险,有关方面可适时引导、组织东北种植农户通过合作组织或与企业合作,在期货市场择机进行套保交易提前锁定种植收益。

玉米播种面积增加

中国大豆网数据显示,今年黑龙江全省玉米播种面积将达9000万亩,比去年增加约20%。而大豆种植面积2012年预计为3600万亩,同比减少31%,减少的土地中约90%改种玉米,位于黑龙江东部水资源丰富地区的10%改种水稻。

来自哈尔滨周边合作社的一些农民也验证了这一结果,呼兰县令军大豆合作社的陈令军介绍说,他参与的合作社有耕地面积4000多亩,去年大豆种植面积较上年减少25%,今年继续减少到10%,其中主要是扩种了玉米。

黑龙江农委市场信息处负责人透露,去年黑龙江全省玉米、水稻、大豆种植面积比例为8:4:5,今年将调整为9:5:5。据2012年初举行的黑龙江省委农村工作会议上公布的数据,今年黑龙江省农作物播种面积稳定在2.1亿亩以上,其中玉米种植面积从8800万亩调

整到9000万亩。

近年来大豆/玉米比价过低是东北玉米种植面积增加的重要原因。长江期货分析师曾实介绍,去年年末以来,玉米价格持续上涨,至3月中旬,玉米1209合约从年初的2271元/吨上涨到2494元/吨,1301合约也突破了2400元/吨;而同期大豆价格则一直疲软。大豆/玉米的正常比价关系应在2.0-2.5:1,而4月末1209合约大豆/玉米比价为1.91:1,远低于平均值。

兴业期货农产品研究员韩书云认为,过去八年当中,无论供给面如何变化,中国玉米价格均呈现按照200-300元/吨的年增幅上涨,但这种上涨模式可能在今年遇到挑战,原因有两点:一是国内玉米种植面积继续大幅增加;二是国际远期较低的进口成本对国内价格形成压制。

如果按照黑龙江省9000万亩的水平计算,预计黑龙江的玉米产量将达到4000万吨以上的水平,这个水平几乎是2007年的一倍左右。这样东北三省一区会有1000万吨的生产增量,加上750万吨的新增进口量,因此,2012年玉米供应形势是前紧后松。

适时利用期市套保

在今年玉米种植面积增加的情况下,市场分析认为,如果不出现极端天气因素,后市国内玉米供应量会增加。

期货市场对此已经做出反应。今年3月份以来,玉米期货价

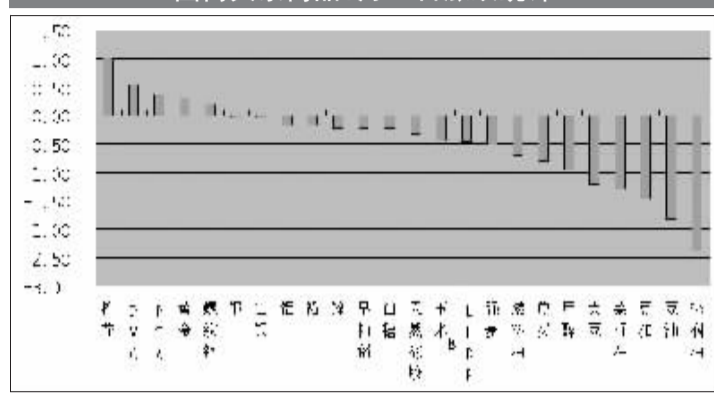
格创出新高后开始走弱,且呈现远期合约价格低于近期价格趋势,而大豆价格呈现近弱远强趋势。如3月中旬玉米1301合约价格不到2400元,低于1205合约100元,3月中旬大豆1301合约高于1205合约160元,反映出市场对今年玉米扩种、看淡后市价格的预期和对大豆种植调减后供应减少的预期。

市场人士建议,为提前锁定种植收益,防范秋季玉米收获后价格下跌、种植收益缩水,应引导生产者通过合作组织或与当地企业合作,积极利用期货市场套期保值功能,保证目前的种植收益。

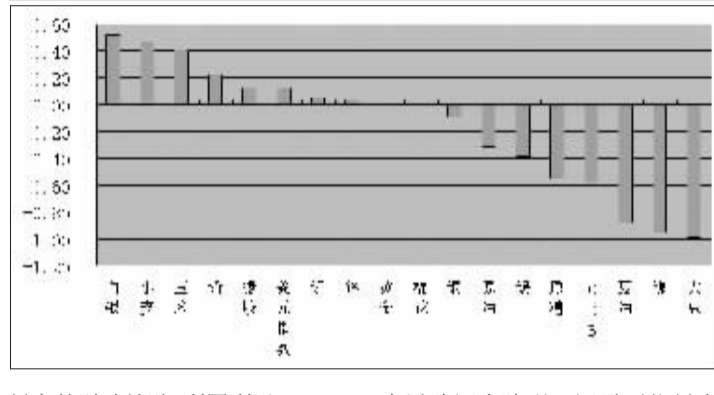
宏源期货农产品高级分析师王勇表示,东北地区粮食种植规模化程度较高,利用农村合作组织来指导农户充分利用期货市场发现价格的功能来指导其种植结构的调整具有现实意义。此外引导农民在期货市场上进行卖出套期保值,甚至以农村合作社为主体直接参与交割,都是可行的方式。

万达期货分析师葛欢娜认为,随着进口量的逐步扩大,中国玉米行业再也不是一个封闭的自给自足的市场,全球玉米价格将成为国内价格变动的一个主要影响因素。至此,玉米价格的波动率会提高,上下游产业链的价格波动风险加大,期货市场套保重要性将会逐渐地显现,而农民是整个产业链最薄弱的。如果能够引导生产者参与套保锁定收益,通过市场行为稳定农民的收益,将会大大降低用于

国内大宗商品6月14日涨跌统计



国际大宗商品6月14日涨跌统计



托市的财政补贴,利国利民。

吉林玉米批发市场负责人张美峰认为,在我国,引导玉米生产者利用期市避险功能提前锁定收益也存在一些难题需要解决。比如我国玉米种植者虽区域集中,但是采收均以户为单位,产出量小、仓储随意、居住分散以及知识水平有限,因此农民直接利用期

市避险还有障碍,还需要依托合作社和现货企业。

另外,也需要发动市场机构做好延伸交割,使交割深入产区,使之配合地方政府高效的仓储物流中心建设和全民参与积极性,那么区域性“生产者套保”会成为我国农业现代化发展道路上重要的标志。

系统性风险难逃 铝价或震荡偏空

□银河期货研究中心 何珊

全球经济复苏步伐放缓,欧元区面临债务危机和政治动荡的双重打击,铝市难逃由此引发的系统性风险的影响。未来因受产能成本支撑及铝厂减产影响,铝价或震荡下行;一旦希腊退出欧元区引发系统性风险,将对铝价形成巨大的下行压力。

系统性风险打压铝价

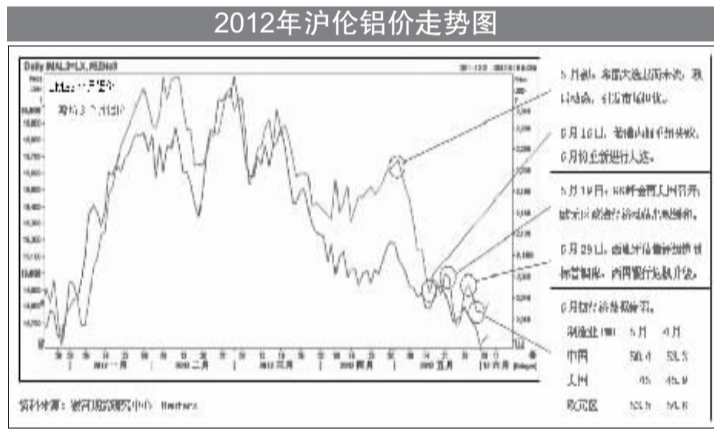
2012年5月以来,欧债危机进一步升级,引爆欧洲政局不稳问题。一旦反对紧缩的左翼政党上台,希腊将很难得到国际援助,希腊国债即将在6月底枯竭,在债务危机与政局不稳的双重压力下,希腊只能宣告违约破产。由此引发的系统性风险必将重挫铝价。此外,“欧猪五国”的西班牙也被卷入欧债危机的风暴眼。2012年西班牙十年期国债收益率突破6.5%,接近希腊、葡萄牙和爱尔兰接受救助时7%的水平。西班牙与德国国债的息差5月29日升至512点,为欧元时代以来的最高纪录。标准普尔将西班牙第四大银行班基亚银行等3家

银行的评级从“BBB-”下调至“BB+”的垃圾级别,还将另外两家西班牙银行的评级下调了一个等级。更有甚者暗示西班牙也将面临退出欧元区危机。

国内铝产业链承压

基本上,目前全国电解铝总产能约为2600万吨,出现严重过剩的现象。我国电解铝产能已经连续11年居世界首位。2011年我国的电解铝产量较上年同比增长11.53%,约占全球总量的40%。但在下游消费方面,国内铝产品一直呈现不景气的格局。今年3到5月的铝需求旺季并没有启动,铝市场一直处于旺季不旺的状态,由于国内房地产、高铁、汽车等行业发展趋缓和出口形势萎靡,下游铝加工企业订单减少、开工率下降。

5月6日,印尼方面宣布包括铝土矿在内的14种矿产不能以原材料出口,但有开采许可证矿业公司征20%出口税仍可出口,2014年将全面禁止出口。作为生产铝的重要上游原材料,中国有超过80%的进口铝土矿来自印



尼。这一消息无疑冲击了国内的铝原材料市场,国内冶炼厂纷纷加大对铝土矿及氧化铝的进口,以应对未来可能面临的原材料市场的价格上涨。短期看来,由于国内冶炼厂加紧备货,加之国内铝铝市场本来面临严重的过剩状况,印尼对原矿增收关税一事对国内氧化铝价格暂时没有形成压力。但中长期看来,对着国内铝原材料各库的消耗,将对我国铝价形成向上压力。

此外,中国铝业在内的中国前五大铝业企业6月起将减产

10%的电解铝以稳定市场价格。目前看来,铝价已经下破16000元/吨的生产成本线,大多数铝厂面临亏损,特别是生产成本低、设备落后的中小企业。此外,中铝上调氧化铝现货价格至2900元/吨,去年11月底至5月,中铝氧化铝价格一直是2800元/吨。铝土矿供应减少对氧化铝价格起到支撑作用,同时,此举可能使得电解铝生产企业的减产规模预计将进一步扩大。但由于我国电解铝产能严重过剩,铝厂减产对铝市基本面的利多影响或有限。

金银短期缺乏大涨动能

□世元金行 谭水梅

金银自5月中旬分别触及阶段性的底部1527美元/盎司、26.76美元/盎司之后,多方逐渐掌握主动权,开始拾级上涨,演绎了一波震荡上扬行情。然而,欧债危机恶化升级,美国财政赤字居高不下,再次触碰债务上限警戒线为大概率事件,新兴经济体经济明显下滑,全球经济似乎有入冬之虞。整个宏观经济面的不乐观,势必使金银受到“牵连”,难以出现大幅上涨行情。

欧债问题始终是分析金银走势绕不开的话题,欧元更是主导金银走势的一个重要因素。目前,欧元走势也走到了一个关键时刻,尽管上周末西班牙获得欧洲央行1000亿欧元的银行救助款,且附加条件相比其它受援国异常宽松,短期内对市场信心有不小的提振作用,但市场随后对具体实施计划以及资金的详细来源作出质疑,使该效应如昙花一现,终究未能挽救市场的信心,西班牙国债收益率继续创下新高,12月10年期国债涨至6.705%,创欧元区创立以来的最高纪录,进一步逼近国家申请救援的7%生死线,可见市场的恐慌情绪再次被激发。

目前,三年来首次降息25个基点,向市场传递了中国政府实施宽松政策的信号,来支撑今年经济的增长。然而,央行意外降息,同时也让更多的经济学家疑心中国经济领域或有更多未知数据,更是为全球经济的不确定性埋下了伏笔。

而欧元区处于崩溃的边缘,中国经济增速明显放缓的情况下,美国再次尝到了比较优势的甜头。全球经济千疮百孔,美国尽管经济复苏缓慢且政府债务依旧节节攀升,但凭借其美元独有的霸权地位,依旧备受市场追捧。在全球大宗商品、

股市、非货币币全线下挫的同时,美元指数却逆势飘扬,风景这边独好。相信这种比较优势将会在很长的一段时间内为美元指数的上涨保驾护航,对金银形成一定打压。

创新进取 服务实体
电话: 022-58678308
邮箱: tpme@tjpmc.com

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

信诚人寿保险有限公司
投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全保投资账户(原债券投资账户)	14.55756	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.95461	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	24.04394	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.55486	2005年9月25日
平衡增长投资账户	9.42470	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.82961	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.41653	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.81681	2010年6月25日
季季红利投资账户	8.10317	2010年6月25日

信诚人寿2012-1006反映投资价值截止2012年06月13日的投资单位价格,下一个交易日为2012年06月18日,信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在中国证劵报及公司网站公布,如遇节假日顺延,详情请咨询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn,信诚人寿竭诚为您服务。

传闻再度收储 棉花盘中直线拉升

□本报记者 王超

因市场传言政府将再收储30万吨兵团棉花,昨日棉花期货于上午1000过后开始放量拉升,并带动同为纺织原料的PTA期货大幅上涨。

“欲驻追逃,殊殊辞缚”。永安期货北京研究院任新普表示,隔夜国际资本市场风平浪静,日内国内各商品延续既往。但郑棉市场狂飙突起,不同寻常。主力大进大出,期棉再现上扬,尾盘郑棉指数涨199点收于18838元/吨,成交大幅放量至59.2万手,总持仓大减11766手至49.6万手。主力1209合约涨205点至18375元/吨,成交量至7.2万手,持仓减8172手至15.2万手。另一主力1301合约涨190点至19065元/吨,成交量至50.3万手,持仓减4730手至27.2万手。

东亚期货研究部徐舟分析,和国际相比,国内棉花还要面临订单转移情况,由于国内外价差持续处在高位,国内纺织行业的国际竞争力大减,其中棉质产品的出口全部是负增长。国内下游已经开始进口巴基斯坦和印度的低价棉纱和棉布,来降低成本。根据以往经验,国内外棉价相差1000-1500元,纺织行业一般可以内部消化,但是现在差价超过4000元就很难消化了。国内外的巨大价差使国内棉花的需求更加恶化。

任新普认为,政策支持棉花企稳,方向无疑正确,但此时此刻,单就上年度局部地区棉花扩量收储似乎比较牵强。后市看,短期棉价可能企稳,但细察各项因素,支持力度有限,棉价向上空间有限,维持横向盘整可能不小。

大商所调整部分交割库

□本报记者 王超

6月14日,大商所下发《关于调整黄大豆1号、玉米、豆粕指定交割仓库的通知》,对黄大豆1号、玉米、豆粕指定交割仓库进行调整。

根据通知,此次调整共涉及黄大豆1号、玉米、豆粕三个交易品种的11家指定交割仓库,其中设立了3家指定交割仓库和1家备用库,启用1家备用库,同时取消6家无交割业务或主动申请放弃资格的指定交割仓库和备用库。

据通知,黄大豆1号品种设立中国华粮物流集团北良有限公司为指定交割仓库,设立中国船舶

工业物资大连有限公司为备用库,启用中央储备粮大连直属库为指定交割仓库。调整后,黄大豆1号指定交割仓库总库容增加34.4%,最低保证库容增加9%。玉米品种设立中国华粮物流集团北良有限公司为指定交割仓库,启用中央储备粮大连直属库为指定交割仓库。调整后,玉米指定交割仓库总库容增加25.9%,最低保证库容增加16.6%。

豆粕品种设立中储粮油脂(天津)有限公司、中储粮日照粮油储备库两家公司为指定交割仓库。调整后,豆粕指定交割仓库总库容增加16.6%。

华泰长城期货看市

棕榈油或延续低位震荡

□李世春

在全球经济不振、国内需求不旺与天气忧虑的影响下,棕榈油上涨缺乏动力,短线或继续跟盘低位震荡。后市关注6月17日希腊二次选举,此次选举将决定该国是否退出欧元区,进而影响大宗商品市场下一步走势。

全球经济不振

全球宏观环境不振以及中国经济增速下调影响市场需求,短期棕榈油基本面将维持弱势,期价反弹受阻,后市展开弱势震荡整理的可能性大。

欧洲方面,希腊二次选举在即,选举结果或将引发欧债前景忧虑。但目前欧债危机的焦点更多的还是在西班牙,尽管上周日西班牙银行业获欧洲金融稳定工具(EFSF)和欧洲金融稳定机制(ESM)1000亿欧元援助,但依旧难以起到强心剂作用。近期三大评级机构惠誉、标普、穆迪先后大幅下调西班牙信贷及评级,且穆迪将在至多三个月内完成对西班牙评级的评估,也暗示着西班牙评级仍有进一步下调的空间,种种迹象表明,欧元区形势仍属混乱,欧债危机正在欧元区逐渐传导,彻底解决之路漫长且艰难。

单产预估提升

“轴世界”周二公布,2012/13年度全球棕榈油产量预计达5490万吨,同比提高6.6个百分点,将达创纪录水平。此外,包括泰国、哥伦比亚及尼日利亚在内的棕榈油产量也将提高。且到2013年中,全球成熟油棕面积将达到1480万公顷,合3660万英亩,同比提高60万公顷。但与产量提升相反的

是,2012/13年度全球生物柴油生产增长放慢,这将导致植物油库存进一步增长,也给棕榈油市场带来利空压力。

不过,市场对厄尔尼诺天气忧虑依然存在。目前,全球拉尼娜现象正在消失,向厄尔尼诺气候过渡的概率在增加。由于厄尔尼诺现象可能发生,预计6、7月马来西亚棕榈单产将受影响,最终将制约产出。预计6月中旬美豆产区将进入干旱天气,大豆单产仍有向下调整的空间,这也为天气升水提供了炒作题材。

国内消费疲弱

国外,马来西亚棕榈油(MPOB)周一公布数据称,今年5月份马来西亚棕榈油产量为138万吨,较上月增长8.7%;5月份棕榈油出口为140万吨,较上月增长4.8%,5月末结转库存为176万吨,较上月下降4.5%,为13个月的最低水平,表明强劲的需求降低库存。

国内,本周四,广州地区贸易商24度棕榈油报价7350元/吨,较前一日下调100元/吨。国内港口库存87.6万吨,略微下降,但仍处在历史高位。而在库存消耗缓慢的情况下,进口却大幅提升,据SGS数据,中国6月1-10日从马来西亚装运114.698吨棕榈油,较上月同期的41,200吨增长178.3%,这无疑加重棕榈油库存消耗压力,更使棕榈油价难以摆脱低迷态势。

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览(2012年6月14日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1393.78	-5.85	-0.42%
金属分类指数	931.94	0.46	0.05%
农产品分类指数	1028.26	-8.18	-0.79%
化工分类指数	626.15	-12.62	-1.98%
有色金属分类指数	892.84	-0.68	-0.08%
油脂分类指数	1433.39	-27.32	-1.87%
豆类分类指数	1452.08	-22.53	-1.53%
饲料分类指数	1378.36	-13.77	-0.99%
软商品分类指数	1463.58	6.51	0.45%

点评:周四国内大宗商品期货市场除黄金高开以外,其余品种以低开或平开为主,其中工业品早盘一路爬升后午后回落,豆类、油脂类农产品维持全日低位震荡格局,软商品今日较强势。截至收盘时,郑棉涨幅超过1%,而豆粕、大豆、豆油、棕榈油跌幅超1%领涨市场。综合影响下,东证商品期货综合指数较周三下跌0.42%,收报1393.78点。

