

市场看空氛围浓重

“铜博士”隐忧:库存创十年新高

□本报记者 官平

如果说,铜价是宏观经济的晴雨表”,铜库存就是铜价的“体温计”。近来,伦敦金属交易所(LME)铜库存创十年来新高,这令有“铜博士”之称的金属铜担忧:库存这么高,需求上不来,这铜价能不下去吗?

分析人士称,由于二季度中国铜需求料将回升,铜价企稳可能性较大,但大周期铜价向下趋势亦几无变数。

沪伦两市库存高企

一直以来,高库存就是铜价的“心病”,从近期市场来看,这块“心病”愈发严重了。

伦敦、上海两市库存均创十年来新高。数据显示,截至3月22日当周,伦铜库存续增5025吨至

562472吨,创下2003年10月以来的高点;同期沪铜库存23.9万吨,刷新2002年7月以来的高点。

铜库存,分为显性和隐性库存,有公开的统计数据是显性,而如社会库存、保税区库存没有官方统计的则成为隐性库存。自去年以来,市场一度传闻上海保税区铜库存达到近100万吨,这部分铜主要用于融资,其最终会否真正进入产业供需尚不得而知。

中证期货研究所分析师吴锴表示,最新的国际铜业研究组织ICSG报告说,如果不是中国去年大量的进口铜进入保税区,全球铜供应其实进入到过剩态势。数据显示,中国2012年精炼铜进口量大幅增加20%至纪录高位的340万吨,超过2009年创出的前纪录高位319万吨。

吴锴预计,今年全球铜供应

将处于供需格局转变的一年,这种持续增加的库存量给铜价带来了非常大的压力,如果后期不能看到下游需求的持续好转,尤其是我国消费旺季如果迟迟启动,铜价将不太乐观。

中国需求可能不及过去

库存持续增加表明现货市场消费不及预期,对铜价构成利空。”上海中期期货分析师方俊峰表示,当前的利空因素主要是国内现货消费不及预期,且全球宏观面发生微妙变化,欧债问题重新进入投资者视野,塞浦路斯问题并不会延续很久,市场并无太大必要过分担忧这个问题;相反,中国现货消费低迷可能持续的时间较长,7.5%的GDP增速可以令人想象今年有色金属消费增速会有限。

中国海关最新公布的进口分项数据中,2月中国精炼铜进口量仅21.5万吨,创2011年8月以来的新低。浙商期货研究所分析师王琳表示,进出口行为反映出今年国内传统需求旺季非常清淡,鉴于年内国家电网投资计划仅增长4%,房地产建设与销售带动的五金件、空调、冰箱、产量难以高速增长的需求环境下,供应压力对中期铜价的影响时间较长。

方俊峰也预计,2013年中国传统旺季需求料将不及往年,制造业旺季给铜价带来的利多作用整体有限,但仍然有很多基建项目维持着中国庞大的铜消费。现阶段,铜的下游产业中,电线电缆行业的情况相对乐观。

市场看空气氛愈浓

近期,国际铜价因塞浦路斯

债务问题低位剧烈震荡,截止到3月19日,美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的铜期货基金净空持仓大增10026手,达到16170手的相对较高水平,占总持仓的9.59%。19日当天,伦铜创出6个月低点,收于每吨7510美元。可见,市场看空氛围较为浓重。

王琳表示,投资基金大量增持净空单与宏观风险事件密切相关,短期内该风险事件已经得到缓解,预计投资基金空头的主动减持,将令国际铜价近期难以再创新低。

吴锴说,目前市场仍然比较忧虑的是来自于欧洲,前期塞浦路斯问题让投资者信心受到打击,但市场已在逐步消化这些利空因素,欧洲利空因素属于短期干扰,不构成持续性影响,主要还是要看全球经济的趋势性走向。

焦煤领跌 商品下跌空间仍存

□本报记者 官平

25日,国内商品期货市场仍维持震荡整理,能化类和农产品多数下跌,金属多数上涨,其中燃料油以0.88%涨幅领涨,焦煤以1.41%跌幅领跌;其余品种涨跌幅在1%以内。

令市场关注的是,上周五刚刚上市的新品种焦煤期货延续跌势,增仓下挫。其中,焦煤期货主力JM1309合约开盘于1276元/吨,

最高1286元/吨,最低1251元/吨,报收于1258元/吨,下跌18元。JM1309合约持仓达到13万手,成交量达到72万手。

从当日走势看,焦煤期货主力合约JM1309早盘价格高开后冲高未果,于午盘收盘前价格跳水,午后盘中价格创出新低1251元。

国泰君安期货研究所研究总监陶金峰表示,焦煤期货继续增仓下跌,对于下游消费信心不足,焦炭库存居于高位,市场对于焦

煤需求疲弱。数据显示,25日国内主要地区焦煤煤矿挂牌价格有所下调,山西地区煤矿焦煤价格下调40-60元/吨至1135-1360元/吨。内蒙古地区煤矿焦煤价格下调40元/吨至1352元/吨。

北京中期期货分析师周文欢表示,现货市场25日焦煤价格有小幅下调现象,主因是原煤价格不做下调,但中游焦化厂的采购量只供维持焦炉的运转,减产限产非常普遍,导致采购焦煤需求

非常有限。煤焦钢终端钢材市场经过短暂的拉涨之后,再次进入供应过剩的低迷期。

从JM1309前20名席位持仓看,多空双方都大幅增仓,空方增仓力量大于多方增仓力量。空头第一的永安期货席位25日继续增仓,而上周五多头第一席位的国元海勤已经减仓。周文欢表示,25日多方力量与空方力量比为0.7,比上周五比值0.88有所下降,可能意味着继续下跌的空间仍存。

库存迎拐点 钢材期货偏强震荡

□中证期货 林玲

春节期间,螺纹钢主力合约rb1310持续回落,3月14日最低下探至3741点,随后连续反弹,到昨日收盘为止,反弹了将近150点。

现货价格止跌企稳,成交有回升的迹象。鉴于当前价格处于较低位置,后期螺纹钢期货价格延续反弹格局概率较大。

首先,近日原材料价格下跌之后有了企稳迹象。进口矿价在持续下跌之后已明显企稳,上周至今连续4个交易日62%的澳洲粉矿外盘报价维稳在134美元/吨,普氏62%品位铁矿石指数下跌至133.25美元/吨,也基本平稳。国内钢坯价格

继续反弹,截止到上周五,唐山普碳方坯出厂价格为3270元/吨,20MnSi方坯出厂价格为3390元/吨,较前一周上涨80元/吨,库存下降近10万吨。据估算,近期建材生产成本回落到3500元/吨附近开始逐渐企稳。同时,多数时间螺纹钢价格走势都先于其生产成本的变动。从波动幅度来看,生产成本的波动幅度要远超于钢材价格走势,生产成本的波动对于钢价的判断显得尤为重要。

其次,重点钢企产量出现回落。供应方面,中钢协公布的数据显示,预估3月上旬全国粗钢日均产量为208.46万吨,环比增长2.48%,钢协会员企业的粗钢日均产量167.55万吨,环比下降3.28%。全国粗钢日产量仍维持上升态势,但重点企业粗钢产量环比开始出现回落,或预示着大钢厂目前已经有减产迹象。

社会库存方面,至3月22日,

螺纹钢、线材社会库存量分别为1079.51、321.20万吨,较3月15日的1094.85、337.35万吨分别下降了15.34万吨和16.15万吨。在经历长达近四个月库存持续上升之后,上周国内建材库存终于出现下降态势。从各地区来看,前期库存体量较大或增长过快的北京、西安、杭州、广州等地区均进入库存消化期,且去库存速度相对其他城市较快。传统旺季到来,社会

库存下降的趋势或将延续。

最后,此轮钢价止跌反弹,一是连接最近两次低点(即去年9月6日低点和去年11月30日低点)的上行支撑线对本轮回调(春节后至今的调整)的支撑正好在3750点附近,再则此次经过了从4298高点下来的调整,幅度超过了12%,基本面的利空因素或许已经得到了一定的反应和释放。后期随着传统旺季的到来,下游需求正缓慢企稳回升,建材社会库存出现下降迹象,静待两方合力能否给市场带来好转。鉴于当前价格处于较低位置,后期期钢主力合约rb1310延续反弹格局概率较大,建议关注3900-4000点能否有效突破。

谭显荣:服务创新驱动 打造专业服务品牌

□本报记者 王超

湖北省期货业协会会长、长江期货有限公司总经理谭显荣昨日表示,期货市场创新进入加速阶段,品种日益丰富,期货公司业务范围逐步拓宽,投资咨询、资产管理、境外期货试点、设立风险管理子公司等新的业务模式正在稳步推进,期货公司正在从单一的通道服务向财富管理服务转型。

在吸收合并湘财祈年期货之后,长江期货充分整合两家公司的人才、网点资源,立足创新发展,把握行业变革的机遇。

他说,创新发展,首先在于资源整合。长江期货是长江证券的全资子公司,券商背景期货公司一个重要的资源优势,就是能够

依托券商的金融资源平台,在更高和更广的层面进行客户、产品、服务等资源的整合。在行业创新加速的背景下,随着业务范围的放宽,长江期货将主动向财富管理转型,通过设计和生产合适的理财产品,与证券、银行、保险和其他金融机构搭建起服务体系,间接服务于证券、银行和保险客户,拓宽业务发展的渠道,通过创新获得更为广阔的发展空间。

其次,创新发展,需要紧跟时代的步伐。当前创新已经成为期货行业发展的主基调,长江期货将积极创造条件筹备资产管理、投资咨询业务团队,推进创新业务试点工作。同时,长江期货也将以申报筹建风险管理子公司参与

业务试点为契机,积极拓展仓单服务、合作套保、定价服务、基差交易等低风险业务,为实体经济提供更为丰富风险管理服务,积极发挥期货服务实体经济的功能作用。

在产品创新、业务创新之外,长江期货更重视服务的创新发展。目前,公司倾力打造更具操作性、专业性、体验性的“长江富友FOR YOU”客户服务理念。客户服务平台即将上线。同时,依托“长江小龙助手”软件,快捷向客户配送个性化服务套餐、账户诊断、专家在线、积分商城等服务内容,不断改善客户服务体系。同时,在公司内部推出“长江期货FOR YOU营销管理平台”,为员工提供便捷的客户信息全景查询、服务产品订制和推送、客户交易诊断等服务工具,帮助提升客户服务效率。

据悉,个性化套餐及服务体系的搭建,是以客户服务的标准细化、个性化为依据,立足于客户细分,通过把握不同类型客户的共性需求,及期货产品的特点来设计服务内容,推出服务提供流程和服务推送渠道,形成相对品牌化的服务套餐,如:智多星、套利宝、步步盈等套餐,为不同类型客户提供更有针对性的服务。

同时,在建立服务品牌的同时,长江期货正在积极推动研究转型,将研究成果转化为满足不同客户需要的服务产品,规范服务产品的生产和包装,为实现由经纪业务到财富管理的转型打造坚实基础。

湘财祈年期货经纪有限公司于2013年3月22日收到中国证监会发的《证监许可[2013]265号》《关于核准长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司的批复》文件,批复内容主要如下:

1、核准长江期货有限公司(以下简称长江期货)受让湘财祈年期货经纪有限公司(以下简称湘财祈年期货)全部股权,并吸收合并湘财祈年期货。

2、吸收合并完成后,湘财祈年期货依法解散,湘财祈年期货的营业部变更为长江期货的营业部,经营范围为:商品期货经纪、金融期货经纪。

上述长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司事项,已由公司单一股东长江期货股份有限公司2012年10月18日第六届董事会第十六次会议审议通过,并已于2012年11月6日在《期货日报》刊登合并公告。

长江期货有限公司自收到批复之日起,将正式开展合并工作。合并期间,长江期货有限公司

照常经营。本次合并后,原湘财祈年期货经纪有限公司全部资产、负债、权利和义务(含期货经纪合同)、客户资产均由合并后的存续公司长江期货有限公司接收和继承,并按照长江期货有限公司的经营范围开展业务。

湘财祈年期货经纪有限公司将根据《公司法》、《期货交易管理条例》和《期货公司管理办法》等各项法律法规及中国证监会的相关规定,做好各项吸收合并工作,妥善安置客户和员工,平稳有序推进合并工作,认真落实合并方案。

上述长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司事项,已由公司2012年11月1日召开的2012年第四次临时股东大会审议通过,并已于2012年11月6日在《期货日报》刊登合并公告。

湘财祈年期货经纪有限公司自收到批复之日起,将正式开展合并工作。合并期间,湘财祈年期货经纪有限公司及各营业部期货经纪业务

长江期货有限公司 关于获得中国证监会核准吸收合并的公告

长江期货有限公司于2013年3月22日收到中国证监会签发的《证监许可[2013]265号》《关于核准长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司的批复》文件,批复内容主要如下:

1、核准长江期货有限公司(以下简称长江期货)受让湘财祈年期货经纪有限公司(以下简称湘财祈年期货)全部股权,并吸收合并湘财祈年期货。

2、吸收合并完成后,湘财祈年期货依法解散,湘财祈年期货的营业部变更为长江期货的营业部,经营范围为:商品期货经纪、金融期货经纪。

上述长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司事项,已由公司单一股东长江期货股份有限公司2012年10月18日第六届董事会第十六次会议审议通过,并已于2012年11月6日在《期货日报》刊登合并公告。

长江期货有限公司自收到批复之日起,将正式开展合并工作。合并期间,长江期货有限公司

湘财祈年期货经纪有限公司 关于获得中国证监会核准吸收合并的公告

湘财祈年期货经纪有限公司于2013年3月22日收到中国证监会发的《证监许可[2013]265号》《关于核准长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司的批复》文件,批复内容主要如下:

1、核准长江期货有限公司(以下简称长江期货)受让湘财祈年期货经纪有限公司(以下简称湘财祈年期货)全部股权,并吸收合并湘财祈年期货。

2、吸收合并完成后,湘财祈年期货依法解散,湘财祈年期货的营业部变更为长江期货的营业部,经营范围为:商品期货经纪、金融期货经纪。

上述长江期货有限公司吸收合并湘财祈年期货经纪有限公司事项,已由公司2012年11月6日在《期货日报》刊登合并公告。

长江期货有限公司自收到批复之日起,将正式开展合并工作。合并期间,湘财祈年期货经纪有限公司及各营业部期货经纪业务

上期所:
加大对违规案件查处和打击力度

□本报记者 官平

3月25日,上海期货交易所举办“上海期货交易所 违规处理办法”宣传视频讲座”。上期所副总经理席勇表示,新修订的《上海期货交易所违规处理办法》于25日正式实施。

席勇认为,期货市场交易的安全和规范是投资者选择上期所进行交易的重要保障,加强对违规案件的处罚,确保期货市场规范有序,保护投资者的合法权益,也是交易所核心价值观的体现。

席勇指出,长期以来,上

期所高度重视期货法制建设,依法依规监管。今年上期所加大对违规案件的查处,尤其是对以对冲交易转移资金为主的违规行为的打击力度,有效遏制违规行为的发生。一是提升监管水平,提高监管效率。通过先进的监管技术系统,进一步实现快速查处、快速打击的效果。二是加大处罚力度,注重警示教育。《违规处理办法》修订案实施以后,交易所会使用更加科学、合理的违规处罚手段,提高违规行为的违规成本。三是严格执行,在放松管制的同时不放松监管。

大商所在黑龙江增设黄大豆1号合约交割仓库

□本报记者 王超

为顺应当前国产大豆现货市场变化,增强期货市场服务“三农”和大豆产业的能力,3月25日,大连商品交易所发布《关于增设黄大豆1号指定交割仓库的通知》,在大豆主产地黑龙江设立两家黄大豆1号指定交割仓库和一家备用库。

据通知,此次设立的指定交割仓库为中央储备粮哈尔滨直属库和益海嘉里(哈尔滨)粮油食品工业有限公司,备用库为九三集团哈尔滨大豆制品有限公司,均位于黑龙江省哈尔滨市。两家交割仓库均为非基准指定交割仓库,与设在大连的基准指定交割仓库的贴水为150元/吨。新增两家交割仓库后,黄大豆1号的指定交割仓库由原来的10家增加至12家,市场大豆交割能力将进一步增强。

■ 长江期货看市

白银箱体区间难破

□李富

3月份以来,白银一直在年内低点附近震荡,与同为贵金属的黄金相比显得疲弱。近两周在塞浦路斯援助问题的推进过程中,黄金获得避险买盘支撑徒步走强,而白银却并不太敏感。现阶段,塞浦路斯危机获得转机,而美联储最新政策会议因无新意也无法撼动白银,白银短期的炒作热点在逐步淡化。

首先,欧元区内,意大利政局虽仍悬空,但市场焦点近期转至塞浦路斯,该国无疑成为近两周白银市场的投资轴心。因受避险情绪推动,黄金与美元曾出现同步走高,白银虽也获得支撑但涨幅十分有限。

尽管贵金属有了新的上涨动力,但欧元区内部危机似乎时常在最紧张的时候看到转机。这次同样如此。针对存款税这一导火索,塞浦路斯国会表决最终并未通过,且该国政府在上周五取得了两大进展为满足三驾马车援助协议奠定了条件,这同时也大大缓和了市场情绪。两大进展包括塞浦路斯与希腊就剥离银行业在希腊的分行达成一致,以及塞浦路斯通过了“国家团结基金法案”。

此外,欧元区财政会议已批准欧盟和IMF解决塞浦路斯银行系统危机问题的计划,且欧元集团与塞浦路斯政府就未来宏观经济调整项目必须的要素达成了共识,欧盟发言人还表示对塞浦路斯银行业不强加任何存款税。一连串消息传出后,市场情绪得到改善,美元与黄金在上周五下跌、美股上涨就是最

国债期货
重回舞台
2013安徽国债期货报告会
金融机构风险管理
3月30日14:00—18:00
合肥市信香楼宾馆东楼去礼堂
咨询电话:0551-52000000
教育期货