

避险属性难抵欧元“放水” 金价或继续下挫

□本报记者 王姣

俄罗斯2月继续增持黄金被市场视作美俄金融战的前奏,若金融战确实爆发并扩大规模,或导致俄罗斯央行对黄金的需求激增,进而推动金价上涨。

但多位业内人士认为:“无论是俄罗斯的强硬态度,还是美国的犹豫不决,都表明当前乌克兰危机升级概率不高,对金价支撑有限。”

分析人士认为,俄罗斯增持黄金的利好很可能被市场避险情绪的下降所抵消。短期来看,美国经济向好、加息周期来临成为压制金价的关键,而欧元区货币宽松预期升温将为美元的强势和黄金的弱势推波助澜。

美俄金融战有限支撑金价

美国总统奥巴马3月26日发表讲话称,如果俄罗斯沿着目前的道路走下去,美欧对其孤立将会深化,制裁将扩大。此番言论令此前已明显有所缓和的东欧地缘政治局势风起云涌,并逐步波及全球金融市场。

同日,国际货币基金组织(IMF)公布数据显示,俄罗斯2月增加黄金储备7247吨至1042吨。对此,有分析人士认为,考虑到俄罗斯拥有4000亿美元的外汇储备,且大多数都是美元资产,欧美制裁可能导致俄罗斯央行在3月及未来几个月对黄金需求有望激增。

“俄方为保护自己的美元储备免受侵害,必将加快将美元资产转化为其他金融资产,这对金价产生利好支撑。”广东盈瀚投资有限公司投资策略总监于杰在接受中国证

券记者采访时表示,由于俄罗斯与欧盟关系同样紧张,其唯一的出路仅余增持黄金,故此尽管军事冲突缓解,但金融战一旦爆发,仍会推动金价上涨,不过涨幅有限。

招商期货贵金属分析师侯书锋表示,乌克兰危机短期仅限于政治和经济制裁,爆发战争的可能性很小,虽然俄罗斯有增持黄金储备的需求,但其总量不会很大,对黄金利好有限。

南华期货宏观研究中心副总监张静静则认为,金融危机会后,全球央行都由原先的售金方变成购金方,俄罗斯也加快了增加黄金储备的步伐。因此,俄罗斯增持黄金的行动不能视为其发动金融战的前兆。

欧美货币政策助涨美元

“目前影响金价的主导因素已经从避险功能转向美国的货币政策,同时市场的焦点将关注美国经济数据的表现,良好的经济数据意味着提前加息的可能性增加,而欧洲量化宽松会令美元走强,这将打压金价。”侯书锋说。

美联储主席耶伦上周暗示升息的言论在市场持续发酵的同时,欧洲央行官员也频频释放出强烈的宽松信号。欧洲央行行长马里奥·德拉吉近日表示,若欧元区的通胀率水平在此后进一步低于其所设定的目标,那么欧洲央行将采取更多的货币宽松措施来对经济加以扶助和支持。

“欧美央行政策分化,在资金逐利本性的促使下,集中流入美国,将推动美元走强。若此趋势延续下去,美元可能将迎来类似上个世纪90年代的大牛市。”于杰说。

对于未来美元走势,张静静认为,首



先,欧元区若进一步放松货币政策,则将进一步增加美元对欧系货币上行的砝码。其次,耶伦提前向市场释放明年加息的消息也非常可能对美元形成中期级别的提振,但也很可能由于市场抛售美债导致美元流动性过剩而抑制美元上行,因此二季度美元指数暂时看到82点。

金价破千三后或继续下跌

值得注意的是,除俄罗斯外,全球各大央行尤其是新兴市场央行近期持续增加黄金储备,这被市场视为看好黄金的积极因素。数据显示,伊拉克央行3月增持了36吨黄金,土耳其央行2月增持了黄金9.29吨,汇丰银行则预计今年全球央行将增持400吨黄金。

不过,海通期货分析师王茜认为,从现货需求来看,今年实物需求量较去年不会有很明显的变化,且今年黄金的实物需求只会对金价产生季节性效应,从全年走势上来说,实物需求并不是影响金价的主要因素。

侯书锋也认为,各国央行增持黄金储

备已过高峰期,增持总量还没有出现爆发性增长的迹象,其对金价的支撑作用有限。需求层面影响金价的主要因素还是中国的黄金融资,但未来通过黄金融资的难度增加,意味着贸易融资领域的黄金实物需求将收缩。

展望后市,侯书锋认为,黄金下跌趋势明确,未来黄金避险功能削弱、美国经济向好及银行严控中国黄金融资贸易仍是主要的利空黄金的因素,未来金价将回归1200美元。

张静静预计,二季度一年期美国国债收益率或出现持续上浮表现,则金价重心或将再次下移,但短期来看1200美元支撑仍非常强劲。

不过王茜认为,金价虽然回撤至千三位置,但短期仍有较强支撑,支撑力量主要来源于资金的支持,从ETF持仓情况以及CFTC数据来看,黄金市场上做多力量仍较稳固,所以短期升跌概率不大,但投资者也需谨防突发性事件造成贵金属市场的大幅波动。

鸡蛋期货上涨空间有限

□本报记者 官平

今年3月以来,大连鸡蛋期货价格一路飙升,截至27日收盘,主力合约JD1409收于每500千克4632元,创历史新高,本月已累计上涨5.6%。分析人士指出,目前蛋鸡养殖业小季,预计低存栏状态将持续,且恰逢近期节日需求旺季到来,以及9月合约临近中秋节,由此对远期鸡蛋价格还会形成一定支撑。

现货蛋价坐“过山车”

春节结束后,全国鸡蛋价格快速下降,而后自2月底又企稳回升,这波现货行情可谓坐上了“过山车”。但很明显,价格会快速反映到期货市场,鸡蛋期货价格在1月、2月纷纷下跌,且在1月份跌幅超过5%。

随着H7N9疫情的淡去,当前蛋品市场消息面相对更加平静。芝华数据显示,2月,产蛋鸡存栏量大幅减少10%以上,但整体需求由于缺乏刺激因素,显得比较平淡,因而局部地区的供给紧张并未传导至整体市场,但由于前期价格受H7N9疫情的影响持续弱势,随着禽流感炒作题材的消退,鸡蛋价格有望迎来修复性上涨。监测数据显示,自2月底、3月初开始,各地鸡蛋现货价格陆续上涨,目前主要监测地区均价在3.97元/斤,较3月初上涨近10%。

供应方面,根据一些专业机构对全国超过2000个养殖户的蛋鸡存栏数据的统计监测,最新2014年3月在产蛋鸡存栏量较2014年2月初值继续减少。需求方面,随

着天气转暖,鸡蛋储存时间变短,走货有望加快;同时随着清明节来临,需求有望增加。预计短期鸡蛋行情稳中上涨,部分地区继续调整。

后市上涨空间有限

季节性因素在此波行情中显得尤为重要。据了解,受季节因素影响,人们在不同季节对生鲜鸡蛋的消费习惯形成了较为明显的周期规律——夏季时蛋鸡产蛋能力下降,居民对鸡蛋等蛋白需求有所降低,因此生鲜鸡蛋价格处于低位。而9月份全国大、

中院校开学,随后紧接着“十一”国庆节的备货需求的来临,因此在9月形成了生鲜鸡蛋价格在年中最高价的规律。

即便如此,长江期货分析师潘钰烛认为,由于3月的前半个月鸡蛋现货价格上涨较快,虽然存栏量是有所减少,但是价格缓步上涨才是硬道理,价格快炒后市场肯定是要一定过程来消化。当然清明节的到来会对鸡蛋价格存在一定的提振影响,但是考虑到随着气温的上升,鸡蛋会越来越不易储存,鸡蛋的现货价格上涨的空间有限。

芝华数据分析师杨晓蕾表示,目前在产蛋鸡连续几月蛋鸡存栏持续减少,年后玉米市场还处于一个缓慢恢复的状态,临储收购有支撑,但是下游消费从目前来看仍然不是很乐观,预计价格难出现大涨。

另外,光大期货分析师王娜表示,随着5月合约交割期逐步临近,5月持仓移至远月也会对鸡蛋9月形成支撑,预计9月合约在阶段性供应紧张及现货最强月因素支持下还会延续强势表现。不过,后市需要注意,若养殖户稳定恢复,那么9月合约价格涨幅将受限。

综上所述,蛋鸡补栏持续下滑长达8个月时间,而即使在近期开始补栏意愿增加,受限于鸡苗供应以及开产前有四个月以上的育雏期,以9月蛋价来看,难以恢复到去年同期水平,因此1409合约期货价格或将维持在高位水平运行。

蛋鸡补栏情况整体或不佳

□新湖期货 詹啸

3月初以来,禽肉及蛋价有所回暖,部分刺激了养殖户补栏行为,鸡苗和鸡蛋价格均快速上涨,市场看涨声一片。在猪价屡破新低的背景下,我们认为,本轮补栏仅是弱势中的一次反弹,在资金紧张以及前期亏损过多的格局下,整体补栏情况可能不会太好。

2013年是养殖业较为惨淡的一年。从利润曲线来看,2013年全年仅8—9月份出现一定的利润空间,其余时间绝大部分处于亏损期,全年利润为正的累计时间仅约为1/6左右。

在此背景下,部分养殖户无法承受亏损出局,养殖企业也暂停了扩张的道路,不少企业原计划3—5年内将养殖规模提高

到100万只水平,但这一计划在去年以来并未实行,大部分企业仍维持原有规模,少量企业存栏量略微增长。

通过某企业了解到,散养户在最近一年淘汰率较高,江西某村镇原有800万只左右蛋鸡存栏,目前仅剩余500—600万只,另外湖南、湖北等地蛋鸡存栏也出现了不小的降幅。不过由于空栏率较高,若价格较长时间处于较高水平,则有望刺激养殖户补栏,近期蛋鸡苗价格有所好转,部分地区涨幅达到30%以上,目前价格集中在3.5元—4元/只左右,且部分企业订单已经排到7月左右,多数鸡苗企业订单到4月下旬。

由于长时间补栏低迷,鸡苗企业生产能力也有所下降,因此近期补栏有所升温,但也不能过于乐观,且目前距离9月较近,

若以4个月开产计算,则仅剩余3—5月份补栏的蛋鸡能够供应,因此预计总存栏水平至9月左右也不会太高。不过若后期蛋价稳定维持在当前的利润水平上或者更高,则将吸引更多养殖户参与补栏,鸡苗企业也将逐渐扩大产能,从而使得补栏速度加快。

笔者所调研的一家鸡苗企业2013年全年鸡苗销售量约为200万羽,2014年的全年销售计划则高达300—400万羽,说明产业内人士对于未来的蛋鸡补栏相对看好。

综上所述,蛋鸡补栏持续下滑长达8个月时间,而即使在近期开始补栏意愿增加,受限于鸡苗供应以及开产前有四个月以上的育雏期,以9月蛋价来看,难以恢复到去年同期水平,因此1409合约期货价格或将维持在高位水平运行。

大商所携手黑龙江农委“送期货信息下乡”

专家:2014年国内农产品市场将平稳运行

□本报记者 王朱莹

近日黑龙江省农委与大连商品交易所在哈尔滨联合举办“2014年黑龙江省农产品市场形势分析活动”,以科学研判农产品市场形势,指导农民进行农业结构调整、种植适销对路品种,实现农产品“产得出、销地畅、卖上价”。黑龙江省各地农委、粮食局有关领导以及合作社带头人参加了本次活动。

活动中,国内知名专家对今年大豆玉米等农产品市场形势进行分析展望,介绍了新市场趋势下农产品期货市场的利用策略。相关专家认为,总体来看,由于国内经济平稳运行,特别是国家高度重视粮食、蔬菜等主要农产品综合生产能力建设,农产品有效供给能力提高,2014年国内农产品市场将处于平稳运行状态。同时,受国际国内农产品供求形势、国家粮食收购政策、生产成本等因素影响,2014年玉米、大豆等主要农产品价格将保持高位运行,当前农产品期货价格也反映了这一趋势,农户应增强种植积极性。农业合作社和企业应发挥龙头带动作用,积极利用期货市场所形成的价格和避

险功能防范价格波动风险。

与会代表认为,当前春播在即,本次农产品市场形势分析活动的举办使参与者对当前和今年市场形势有了新的认识,将对后续指导农民优化种植结构、促进农民增收起到积极作用。大家同时表示,专家的分析结合实际,针对性强,希望此类活动能够定期持续举办,并扩大深入到各地市县,使

黑龙江农业信息网、12316“三农”服务热线等信息服务综合平台,扩大送期货信息下乡的服务对象范围;共同组织农委系统培训活动,为培训提供师资、教材支持;共同推动“期货+订单”试点的筛选和经验推广等工作,收效良好。此次“2014年黑龙江省农产品市场形势分析活动”即是双方战略合作内容的一部分。

20家期货公司已成立风险管理子公司

日前,上海期货交易所(以下简称“上期所”)举办了2014年“为产业服务”第一期活动——风险管理子公司交流会。

上期所表示,近年来,随着期货市场的快速发展,期货公司服务产业风险管理、财富管理需求的能力也在不断提高。作为重要的制度创新,风险管理子公司业务的推出,为期货公司服务实体经济提供了有力抓手,通过期货市场与现货市场的结合,促进期货市场功能发挥,完善价格形成机制,满足实体企业多样化的风险管理需求。

目前,已有20家期货公司注册成立了风险管理子公司,逐步开展了仓单服务、基差交易、合作套保、定价服务等业务。风险管理子公司业务虽处于起步阶段,但从发展现状看,很多公司已逐渐找到业务方向,取得了超出预期的成果。从长期来看,作为联系场内市场和场外市场的纽带,风险管理子公司可以更好地融合场内外业务,发展潜力巨大。

上期所相关负责人表示,上期所将一如既往以“创新驱动、转型发展”为核心,积极服务市场、服务期货公司、服务投资者,通过定期化、品牌化的专业服务活动,持续加大对实体经济的支持的广度和深度。(官平)

期权仿真大赛如火如荼

期货公司转向品牌竞争

“他们完全拷贝了我们期权大赛的赛程和赛制,连名字几乎都一样。”某期货公司营销策划负责人在微信圈抱怨说。

3月24日,海通期货率先在其网站、微信上发布“我是权王”期权仿真大赛消息。不到两日的时间,另有两家期货公司也相继发布了“权王争霸”、“我是权王”期权仿真大赛。一时之间,“权王”之争风起云涌。

接受采访的多位人士均表示,“权王”之争是个好现象,表明期货公司从以往单纯的手续费竞争转向营销品牌的象征,代表着行业将开启一个良性竞争格局。

“我们并不是为了宣传期权而开展的这项仿真大赛。”杨坤沂解释说,作为券商系期货公司以及行业的第一梯队,海通期货有责任有义务做好投资者教育和普及工作,以实现期权的成功上市和平稳运行,避免市场误解以及重现权证上市初期的爆炒行为。

“公司对投资者教育活动一直非常重视,而且宣传培训也是海通期货的强项。”她说,考虑到宣讲的手段过于单一,就策划了权王大赛作为有效的配套活动。

“通过大赛,投资者可以了解规则,练习手,毕竟期权不同于期货,差别较大,光是宣讲,投资者理解得不是很透。通过大赛,相信起到更好的效果。”她说,希望通过大赛,能够推动期权平稳上市,让行业更加珍惜来之不易的大发展局面。(王超)

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.htgwf.com

TPME

天津贵金属交易所

创新进取 服务实体

电话: 022-58678358

邮箱: tpme@tjpmex.com

中国期货保证金监控中心农产品期货指数 (2014-3-27)

| 指指数 | 收盘价 | 昨日收盘价 | 涨跌 | 涨跌幅(%) |
|---------|---------|---------|-------|--------|
| 农产品期货指数 | 971.27 | 965.64 | 5.63 | 0.58 |
| 油脂指数 | 710.66 | 707.84 | 2.82 | 0.40 |
| 粮食指数 | 1381.06 | 1382.81 | -1.75 | -0.13 |
| 软商品指数 | 873.21 | 855.15 | 18.06 | 2.11 |
| 饲料指数 | 1571.21 | 1572.46 | -1.25 | -0.08 |
| 油脂油料指数 | 1026.90 | 1025.47 | 1.43 | 0.14 |
| 谷物指数 | 993.57 | 993.93 | -0.36 | -0.04 |

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2014年3月27日)

| | 收盘 | 较前一日涨跌 | 较前一日涨跌幅 |
|---------|---------|--------|---------|
| 综合指数 | 1216.37 | 0.73 | 0.06% |
| 金属分类指数 | 785.30 | -4.90 | -0.62% |
| 农产品分类指数 | 922.91 | 5.87 | 0.64% |
| | | | |