

一季度文化商品指数跌逾5%

商品“超跌弹簧” 二季度或松绑

□本报记者 官平

一季度经济整体偏弱,导致了股市、商品期货市场整体下跌,上证指数、文华商品指数分别累计下跌3.91%和5.01%。4月以来股市大盘持续向好,8日上证指数一度突破2100点,同时铁矿石、焦煤、焦炭等工业品期货亦录得小涨幅。

分析人士表示,从国内看,此前股市、商品期货市场跌幅巨大,技术上有超跌反弹的需要,且目前国内经济刺激政策密集出台的预期强烈;从国外看,美元指数维持弱势亦提振整体商品市场,预计在基本面改善的背景下,二季度商品市场有望翻红。

超跌反弹需求释放

数据显示,一季度文华工业品指数跌幅达到7.91%,农产品跌幅为0.85%。从板块来看,跌幅最深的是煤炭板块,一季度累积下跌13.52%,另外有色板块、化工板块跌幅超过7%,建材和软商板块跌幅超过4%,仅油脂板块微涨0.30%,谷物板块小跌0.66%。另外,从股市板块表现来看,煤炭板块在一季度也遭受冲击,兖州煤业在一季度累积跌幅超过27%,成为A股市场煤炭板块中跌幅最深的股票。

“以有色金属、黑色金属为龙头的商品板块对宏观经济反应敏感,在此期间表现很弱,充当了一季度商品回落的龙头。”格林大华期货研究总监李永民说,导致商品期货普遍下跌的最主要原因,是国内宏观面未能发生实质性好转引起的。

跌得越深可能反弹得越高。4月8日,A股大幅上涨,上证综指在午盘突破2100点,最终报收2098.28点,其中领涨的包括银行、军工、家电等板块。

商品市场方面,铁矿石、胶板、焦煤期货主力合约价格涨幅超过3%,玻璃、焦炭期货价格涨幅超过2%,橡胶、螺纹钢、动力煤也录得超过1%的涨幅,其中焦煤、焦炭、铁矿石三个品种在早盘尾部接近涨停价。

反弹空间“一探究竟”

股市、期市翻红,是市场基于经济刺激预期的背景。一些业内人士担忧,尽管政府简政放权,但这些政策红利释放需要一个比较漫长的过程,且在此期间,央行依然执行偏紧的货币政策不变,这种宏观环境难以支撑国内期价走出一轮单边上涨行情。

那么,这种反弹是否会“昙花一现”呢? 国元期货研发中心总经理姜兴春表

示,目前国内稳经济政策密集出台,对市场有所提振;股市、期市煤炭跌幅巨大,所以技术上就有超跌反弹动能,应该说行业基本面没有有效改善,但是阶段性低价吸引了做反弹的资金。

“预计第二季度大宗商品维持弱势震荡概率较大。”姜兴春说,经历第一季度大跌和强劲反弹以后,市场多空博弈会呈现胶着状况;工业品中的超跌品种仍有较好表现,另外胶合板、粕类整体以上涨为主。

从3月下旬到4月初的走势来看,工业品在季节性旺季,以及政策微刺激的三重利好提振下出现强势反弹。宝城期货金融研究所所长助理程小勇认为,当前二季度商品走势很有可能出现先扬后抑的走势,原因在于市场对于此轮微刺激效果寄望过高,而短期季节性因素并不会改变产能过剩、需求温和和中国经济长期减速换挡的周期性规律。

“铜博士”怎么看行情

判断经济形势不如听听“铜博士”讲了什么。今年一季度,上海铜期货主力合约价格累计跌幅超过10%。不过,分析人士认为,二季度铜价将实现稳中上涨,改变一季度大幅下跌的局面。

富宝金属分析师雷连华表示,宏观面上,美国经济稳中趋好,尽管退出QE的步伐不会改变,但相对宽松的货币政策将给经济提供稳定的支撑,料复苏动力不会太过强劲。欧元区债务危机尾部风险继续消散,经济处在筑底的过程中。最值得担忧的是一季度中国经济增速将出现较为明显的下滑,政策“微刺激”将在二季度陆续出台,货币政策将稳中有松,不排除有一次降准的可能。

分析人士预计,二季度国内经济下滑幅度将放缓,环比出现增长。就铜市而言,基本面上,雷连华分析称,尽管受到印尼出口政策、智利地震等因素影响,过剩幅度仍将超过30万吨,但是当前保税仓库有80万吨左右的库存,融资铜充当“堰塞湖”令铜铜市场并没有明显感受到过剩的压力。

农产品方面或是“铜博士”所不擅长的,对此,程小勇表示,从农产品本身的周期来看,往往三年一周期甚至五年一周期,如白糖、棉花等都是在三年前或者五年前过度大涨后泡沫破灭导致的后果。另一方面,由于全球并没有进入通胀周期,农产品涨势缺乏宏观缓解配合;供应并没有遭遇大的自然灾害,供应短缺目前只停留在理论上的供需平衡表上。

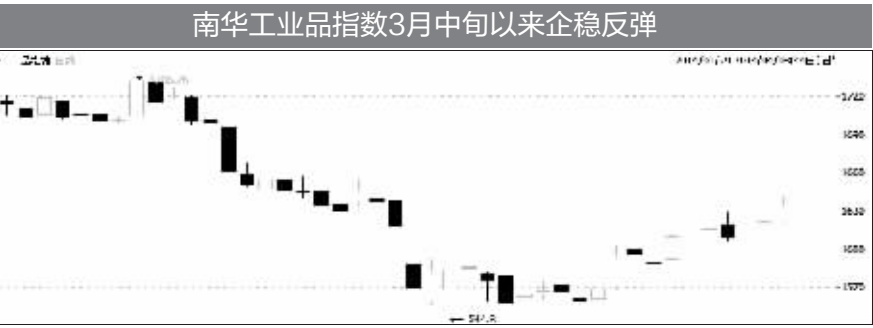
农产品掀起“厄尔尼诺猜想”

于认为今年将发生厄尔尼诺现象。印度气象局上周三表示,今年夏季印度可能经历一场较弱的厄尔尼诺现象,而届时正值印度最重要的农作物播种季节。而此前的3月31日,美国NOAA发布厄尔尼诺周报,将厄尔尼诺预警再度提前至4—6月。

“由于多数农产品的播种面积和产量预期已经基本确定,展望二季度的农产品走势,天气是最不稳定也是影响最大的因素。”我的农产品网经理朱喜安在接受中国证券报记者采访时表示。

华泰长城期货投资咨询部副总经理张良认为,从目前的监测数据来看,预计厄尔尼诺出现概率较大,但其持续时间、影响范围尚不能确定,对农作物播种面积和产量的影响只能紧密跟踪。

傅小燕告诉记者,据3月份USDA供需数据,美豆种植面积达到历史高点,美玉米、美小麦的种植面积却在下降。如果



二季度工业品将“先扬后抑”

□宝城期货金融研究所 程小勇

3月中下旬以来,中央释放出政策微刺激的信号,再叠加二季度工业制造业积极性旺季因素,工业品自身供需出现阶段性改善,工业品由此在二季度有望出现阶段性反弹。然而,由于政策微刺激并非财政和货币政策的新一轮扩张,而投资效率下降,产能过剩、经济结构失衡和人口结构变化导致本轮微刺激对经济增长的提振呈现边际递减的特征。且在政策微调的背景下,上游工业部门产出回升的力度和持续时间都强于下游需求部门,二季度工业品预计将呈现先扬后抑的走势。

2014年4月2日,管理层部署了稳增长政策。然而,市场对政策微刺激对经济增长的提振效果有高估的嫌疑。本轮政策微刺激实际上可以视为政策微调或者释放改革红利,很多措施其实早在今年3月公布的政府工作报告中就已经充分体现,是对今年政府工作报告所部署的相关改革进行细化安排。

按照工业部门的季节性规律,3月份工业制造业开始进入季节性消费旺季,而今年季节性旺季因信用违约事件、人民币贬值和订单疲软而出现推迟。据我们观察煤炭钢、有色金属、能源化工等工业品的下游采购情况,今年季节性旺季推迟到3月下旬。由此,3月下旬,焦煤钢和化工品的库存都出现了季节性下滑,但是有色金属下游采购力度温和,再加上融资贸易,国内旺季库存不降反

在播种期间遇上极端气候,比如异常干旱或者暴雨,对作物生长不利,会影响6月份的USDA供需报告数据。

基本面压制农产品价格

“从基本面来看,农产品面临着库存和需求的三重压力,且一季度价格略超预期,二季度下行压力较大,不过由于各品种价格都处于低位,下跌的空间不会太大。”朱喜安说。

农作物播种方面,张良表示,当前棉花、大豆、玉米等进入春播,业内密切关注农民的种植兴趣,但对大豆和棉花的政策补贴细节始终未落地,农民也在观望,今年的形势不好评估。

下游需求方面,傅小燕表示,养殖业的恢复程度要看企业的补栏积极性,而补栏的积极性要借助于养殖利润,即猪粮比价如何。眼下看,养殖业还是亏损,

而大幅增长。

近期我们跟踪的数据显示,截至4月4日,螺纹钢主要城市的社会库存降至930.63万吨,此前在2月28日一度高达1037万吨。铁矿石港口库存从3月份的年内最高记录11193万吨降至4月4日的11102万吨。4月4日,秦皇岛动力煤库存也降至572.29万吨,在2月份一度高达840万吨。3月28日,炼焦煤港口库存降至739万吨,2月初为804万吨。然而,焦炭港口库存保持在337万吨的额高位,为年内次高水平。有色金属方面,上期所铜显性库存存4月4日回落至17.24万吨,但是保税区铜库存由于出口原因估计突破100万吨;与此同时,上期所铝库存升至38.14万吨,社会库存也出现了明显的增长。化工品方面,我们关注到3月份PE(塑料)和PP(聚丙烯)库存下滑带动二者价格出现强势反弹,而中石化检修也导致供应压力缓和。

不过,我们认为工业品季节性向好并不会改变中长期的供需弱势的格局。首先,工业部门产能过剩可能会因政策微刺激而加剧,原先市场通过价格下跌倒逼炼焦煤、有色金属和能化部门减产,但是一旦政策放松,上游原材料部门就缺乏遏制产能扩张的动力。其次,在政府政策刺激的情况下,上游部门的产出恢复往往比下游部门的力度更大,持续时间更长;再次,地产行业陷入自身调整周期,政策不大可能扶持其泡沫继续扩张,而信用风险和外资流出威胁到地产行业的发展前景。

那么会限制企业补栏的积极性,小麦、玉米及豆粕等能用作饲料的原料消费就会减少,价格随之下跌。

张良则相对乐观。“当前养殖利润逐步恢复,国内油脂油料的下游需求会逐步回暖,而油厂将有意地把大豆到港速度放缓,或出现粕强油弱的格局。”他认为,一季度农产品呈现明显的外强内弱格局,未来可能会发生一些改变,现在国内现货、期货都开始修复性地补涨,后期仍可能会延续这种状况。

分品种来看,朱喜安认为,天气对白糖的影响相对偏多,不过巴西刚刚开榨,播种面积已经基本兑现,如果天气炒作不明显,糖价或受压下行;棕榈油供应压力不大,且东南亚国家还有生物柴油的政策可能出台,对棕榈油消费利多;豆粕方面,全球大豆丰产,而国内消费需求增长低迷,所以整体偏弱。

俄乌再起干戈支撑国际油价

□本报记者 官平

乌克兰局势再度紧张限制了原油跌幅。7日,乌克兰支持举行全民公投人士在该国东部顿涅茨克市举行集会,占领了州政府大楼,手中举着俄罗斯国旗和各种标语。分析人士表示,此举加剧了市场对原油供应前景的疑虑,从而支撑国际原油价格。

此前,乌克兰局势一度缓和,美国原油期货价格也随之回落到每桶97美元附近。北京时间8日16时50分许,美国NYMEX原油期价报每桶100.68美元,较前一交易日上涨0.74美元,纽约布伦特原油

期价报每桶106美元,较前一交易日上涨0.47美元。但是油价涨势受到利比亚供给可能增加的消息限制,据外媒报道,利比亚当局与叛军达成协议,逐渐撤除对主要石油出口港埠的阻断。

地缘政治风险演变、供需与库存因素、季节性因素、全球及主要国家和地区经济形势等大类因素对油市起着主导作用。业内人士指出,乌克兰和利比亚局势变化依旧是被关注的焦点,美国、乌克兰与俄罗斯之间的关系演变,利比亚港口重开的进展是地缘政治风险的主线,预计支撑油价的可能性略大。

玻璃库存压力缓解

□长江期货 杨小强

元宵节后国内主要产销地阴雨天气不断、需求迟迟不能启动,导致厂家库存压力累积,玻璃厂库存量大多达到20天产量的水平,个别企业甚至超过30天。在这种情况下玻璃厂不断下调出厂价,尤其是3月份之后市场情况进一步恶化,主要产区沙河地区率先降价,随后湖北地区跟随下调,到3月下旬沙河地区价格已经从节前的1160元/吨回落到至1040元/吨,湖北地区价格从1380元/吨回落到至目前的1250元/吨。

不过3月底之后,随着天气状况好转,下游开工率开始提高,终端需求回暖,厂家出货情况开始好转,沙河地区厂家率先开始去库存化,现在沙河地区玻璃厂库存已经回落到至20天以内。于是在进入4月份之后沙河地区价格已经回升至1070元/吨附近。

随着现货价格的企稳,期价逐渐从前期的升水变成平水状况(1409合约与现货价格),卖空套保盘压力减轻。其实从现货市场季节性规律来看,5月份属于淡季淡采,而9月份属于旺季,9月份价格高出5月份价格150元/吨属于正常现象,因此在目前9月份期价与现货平水的状况下,9月份未来仓单生成将会不经济,空头不敢大肆做空9月份合约。

玻璃厂库存量大除了天气原因导致下游需求不佳之外,还有很大的原因是房地产行业公布的数据来看,1—2月份全国房地产开发投资7956亿元,同

中国期货保证金监控中心农产品期货指数 (2014年4月8日)				
指数名	收盘价	昨日收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	985.20	986.66	-1.46	-0.15
油脂指数	717.47	720.37	-2.90	-0.40
粮食指数	1415.06	1420.10	-5.04	-0.35
软商品指数	876.75	871.38	5.37	0.62
饲料指数	1619.01	1627.45	-8.44	-0.52
油脂油料指数	1047.22	1051.72	-4.50	-0.43
谷物指数	991.58	990.89	0.69	0.07

易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所) (2014年4月8日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	748.59	753.41	746.11	752.53	1.52	750.31
易盛农基指数	1030.08	1031.11	1024.66	1028.45	-4.29	1028.40

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2014年4月8日)			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1229.45	1.02	0.08%
金属分类指数	802.28	4.57	0.57%
农产品分类指数	925.04	-3.78	-0.41%
化工分类指数	546.56	4.09	0.75%
有色金属分类指数	798.06	0.92	0.12%
油脂分类指数	1143.75	-4.58	-0.40%
豆类分类指数	1315.90	-5.67	-0.43%
饲料分类指数	1447.67	-7.81	-0.54%
软商品分类指数	1315.86	-5.77	-0.44%

注: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。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

周二国内大宗商品期货市场各工业品种延续其节前的反弹势头,总体呈现出“强农弱”的格局。其中,化工分类指数在天胶的强势带动下涨幅领先。昨日上漲前三的品种有天然胶、黄金和螺纹钢,涨幅分别为1.91%、1.51%和1.25%;昨日下午下跌二品种有塑料和豆粕,跌幅分别为0.77%和0.50%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周一微涨0.08%,收报于1229.45点。

□华泰长城期货 黄伟

3月中旬以来国际金价从每盎司1392美元的反弹高点大幅回落,4月初在1277美元受到支撑后出现小幅反弹,预计在美元走强预期下金价在中期仍将维持震荡下行走势,但若美国股指大幅走弱或乌克兰危机持续升温,黄金的避险需求短期将受提振从而出现反弹。近期需关注4月10日公布的美联储3月会议纪要,反弹将会提供再度入场抛空黄金的良机。

上周五美国劳工部公布的3月美国新增非农就业19.2万人,低于预期20万人,失业率6.7%,也高于预期的6.6%,这推动金价当日大涨20美元而升穿1300美元/盎司。但需要关注的是,美国非农就业人数已经连续2个月突破19万人(2月新增非农人数从17.5万上调至19.7万),美国ISM公布的服务业就业指数也由2月的47.5大增至53.6,这意味着美国劳动力市场已经

摆脱了严寒困扰开始回暖,失业率则连续五个月保持在7%以下,就业数据的持续好转将提振美元指数走势并增强美联储逐步退出量化宽松的信心。

通缩忧虑下欧洲央行或将再度实施QE,美元指数未来走强预期将打压金银中期走势。上周四欧洲央行将关键再融资利率维持在0.25%的纪录低位,这符合市场预期普遍预期。但欧洲央行行长德拉吉讲话称正在讨论再度实施QE的可能性,欧元区3月份CPI同比已经下降至0.5%的2009年11月以来新低,在美联储缩减QE的背景下欧洲央行若实施QE将推动美元指数大幅走高,近期美元连续三周走高已经体现出这种预期。

近期黄金的基金持仓持续下滑,也暗示投资者看多黄金的意愿减弱。美国CFTC报告显示,投机者持有的黄金期货净多头上周减少了17172手,这是连续第二周削减黄金期货多头,同时空头持仓上

升了20%至一个月来最高点。全球最大黄金ETF基金SPDR的持仓从3月24日的高位821.47吨持续下滑,近期持仓量已经降至809.18吨而创1个月新低,2003年该基金大幅减仓约500吨,而金价则暴跌27%。

尽管中线看弱,但金价短期仍存利多因素。乌克兰在克里米亚公投入俄后紧张局势再度升温,其东部的三座城市——顿涅茨克、哈尔科夫和卢甘斯克在4月6日发生亲俄民众的抗议活动,示威者控制了这三座城市的部分市政府建筑,并要求举行并入俄国的公投,美俄在乌克兰的博弈导致该地区地缘危机持续升温,这将会提振黄金的避险需求,3月份金价就受此因素驱动而反弹至1392美元。此外,近期美国股指受科技股暴跌拖累而连续两日大跌,这也有望提升投资者的避险情绪而利多黄金的投资需求;以科技股为主的纳斯达克指数在4月初三个交易日暴跌

4.6%,创下2011年11月以来最大的三天跌幅。美股走弱后,投资者往往会选择买入黄金来规避风险。

综上,金银短期受乌克兰地缘危机和美股走弱影响或将出现较强反弹,但未来美国经济复苏稳固预期下美元指数走强成为大概率事件,或将打压金价中期走势,建议投资者进行反弹抛空操作,同时注意金价未来在1200美元生产成本附近将有较强支撑。

东证期货

ORIENT FUTURES

一流衍生品投资服务提供

商, 助您财富保值增值。

客服热线: 95503

公司网站: www.orientfutures.com