

玉米及淀粉面临价格新变量

近日,玉米及淀粉期货在前期快节奏拉升后进入高位整理平台。临储一度改变了玉米市场原本运行轨迹,但玉米需求不乐观、进口增加,玉米淀粉开工率变化等矛盾依然存在,主导玉米及淀粉市场运行节奏的主要逻辑也在悄悄发生变化。

2014年底以来,玉米价格经历了一场转折明显的悲喜剧。方正中期玉米研究员王晓囡表示,其背后逻辑为东北地区临储收购快速增加扰乱了市场供应充裕的预期。

数据显示,2014/2015年度国内玉米产量2.15亿吨,消费量2.16亿吨,期末库存7922万吨,库存消费比36.68%。

“照此节奏,四月底临储结束时,收购总量有望超过去年(6919万吨)1000万吨。大量优质粮源进入临储,逐渐改变了原来市场供需结构和市场参与者心态。”鲁证期货农产品研究员李振强表示。

“大量玉米流入临储库存,导致现货市场供应快速减少,市场情绪逐渐由悲观转向乐观,贸易商采购较为积极,并且在现货粮源逐渐见底,霉变玉米增加,供应形势忧虑情绪加重的情况下,推涨玉米价格强势上行,前期玉米期货价格已经有所体现。”在玉米价格上涨过程中,玉米淀粉价格也受成本支撑一路抬升。有企业人士表示,目前山

供需面好转 菜粕涨势可持续

随着开春后气温快速上升,水产市场将在二季度初开始全面投放鱼苗,菜粕迎来需求旺季。伴随水产旺季临近,菜粕沿海库存逐步下降。分析人士认为,随着菜粕期货主力合约基差(现货-期货)快速上升,仓单快速注销,买保支撑显现,菜粕有望延续升势。

盟菜籽减产明显,且加拿大菜籽也小幅减产,市场预计总体预估今年全年进口量在470万吨左右,进口压力较去年有所下降。”胡辛欣说。

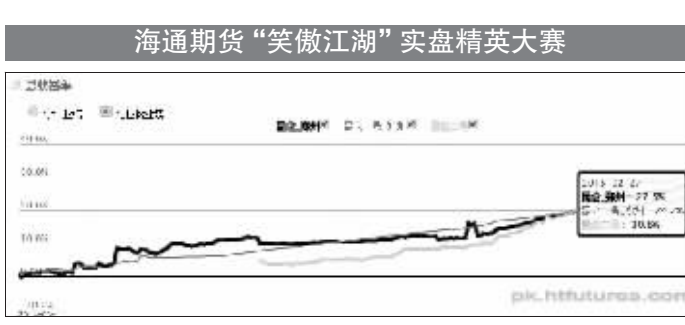
国产菜籽方面,减产周期仍在持续。据了解,今年农户种植油菜籽积极性较低,四川、湖北等产区油菜籽种植面积大幅下降,2015年国产菜籽产量将继续下降。总体来看,预计今年实际菜籽产量不会超过700万吨,折合菜粕440万吨左右,进口菜籽折粕258万吨,需求按五年平均增速计算达1050万吨,供需仍处于偏紧状态。

粕强油弱将持续

随着年后菜油、菜粕价格的反弹回升,压榨利润在3月初已经悄然回到零轴一线。根据长江期货提供的数据,厦门银祥及营口嘉里都在2015年第十周恢复开机,其中营口新增产能2000吨/天,沿海主要油厂达到9家。总体而言,进口压榨利润已实现扭亏,将刺激后期沿海油厂提高开机率,菜油供应将逐步增加。

从2015菜油的抛储情况来看,截至3月18日,湖北临储菜油投放量增加到1.5万吨。伴随着投放量的增加,成交价重心已经明显下移,成交率也呈现下降趋势,成交均价由11日的6215元/吨下降到18日的6030元/吨。临储菜油抛储7次,总投放量不到7.8万吨。

“目前已进入油脂消费淡季,加大菜油抛储量将更不利于市场价格走稳。菜油供应压力恢复和国储去库存的缓慢,使得油粕跷跷板效应仍将存在,油厂挺粕策略仍将继续。”胡辛欣预计。(王朱莹)



数据来源:海通期货长期业绩鉴证平台pk.hftutures.com(昆仑·郑州)MOM战队于2014年实现收益率27.5%)

上海普行资产管理有限公司以价值型策略为投资导向,分散化投资为基础,构建以价值投资和程序化交易相结合的混合型投资策略。公司将以不同风险控制系统和为核心,建立缜密严谨的投资框架来降低组合投资风险,平滑资金曲线。

普行资产在海通期货长期业绩鉴证平台的实盘账户“昆仑·郑州”以其出色的绩效在MOM战队组位列2014年度六强,展示账户资金规模600万元,2014年累计收益率为27.5%,绩效曲线稳步攀升,最大回撤率仅-1%,惊艳众人。2014年1月至12月,公司总体运营资金收益达60%,最大回撤率-2.3%,这样的成绩做出了自己的特色,实现了公司年初的目标,同时,按照公司规划,2015年管理资金规模将达到新的量级,预期年收益率达到50%以上。(海通期货 肖小珊)

美元回落 商品迎小阳春

□本报记者 王超

受益于美元回落提振,昨日国内商品期货市场大面积飘红,紧随原油步伐的化工品尤为抢眼,大塑料期货多个合约涨停。与美元相关性更强的有色金属强势飙升。

在上周的美联储公开市场委员会(FOMC)上,美联储维持利率不变,剔除了耐心的措辞,美联储主席耶伦再度显现出鸽派风采,加息预期被大大缓解,大多数华尔街顶级投行纷纷预期美联储至少要到9月才会开始升息。受此影响,美元指数上周下跌约2%,为自2011年10月以来最大单周百分比跌幅。美元兑欧元也同步创出三年来最大单周跌幅。

大宗商品迎来艳阳天

“周四凌晨的外汇市场可谓让人‘惊悚’。美联储鸽派声明过后,美元创出六年最大跌幅,好似从天堂坠入凡尘。”有市场人士描述。

而美元的高位坠落直接撬动熊市中的大宗商品迎来久违的反弹。国内商品市场上,昨日多数品种上扬,铜博士开启飙升模式,沪铜早盘跳空高开,日内强势突破44000元大关,最高上探近两个半月高点44050元,最终于43690元收盘,涨幅达3.7%。沪锌也在多头猛攻下大幅攀升,1505合约夜盘强势上攻,脱离此前逾半个月震荡区间,一度逼近16000元大关。业内人士分析,除却美元回落的因素之外,中国库存两个月来首度下降,暗示在农历新年假期后,需求在逐步回升。同时,中国进一步放宽政策的传闻亦为基本金属期价提供支撑。

化工品全线飘红。大连塑料期货1509合约开盘直线上冲,午后封涨停板9285元,距3月初创下的年内高点9300元仅咫尺之遥,日增仓2.7万余手,成交量大增23.7万手。沪胶强势上扬,1509合约冲破万三大关,上探半个月高点13080元,收涨3.67%。PP最高上探四个月高点8708元,涨幅近3%。业内人士支持,美元走软刺激油价及大宗商品全线回暖。与此同时,上海橡胶库存下滑带动沪胶走

□本报记者 张利静

昨日,国内期市有色金属板块发力上涨,板块涨幅2.1%,成分商品涨跌不一,其中沪铜以3.63%的涨幅遥遥领先,沪锌、沪铝涨幅分别为1.18%,1.86%,沪铝在前高遇阻后回落,微跌0.26%。分析人士认为,近期有色金属面临的宏观及基本面压力减轻,演绎了此轮上涨行情,但后市锌价受其自身基本面制约,上涨空间或为有限,不排除回落风险。

有色板块压力减轻

“周一有色的上涨,主要受到美联储表态影响,市场对美元短期前景不像前期那样乐观,有色金属的压力较之前有所减轻。”美尔雅期货有色金属研究员王艳红表示。

王艳红认为,目前基本面来看,有色金属需求并未达到预期高度,但市场仍

升,而石化厂家挺价政策亦为塑料走势提供支撑。

期市资金流向方面,据文华财经统计,有色板块霸气十足,以2.6亿元资金流入量,连续第二日录得板块资金流入榜首;饲料板块紧随其后,累计流入资金2.5亿元。单个品种来看,沪铜最受资金追捧,累计流入资金3.3亿元;铁矿石资金流入2亿元,位居次位。

国际市场上,因美元走软提振,上周五大宗商品普遍上扬,并使得美国原油期货五周来首周收涨,最终纽约商业交易所(NYMEX)4月原油期货合约收高1.76美元,或4%,报每桶45.72美元,录得2月12日以来最大单日涨幅。洲际交易所(ICE)5月布兰特原油期货合约收升0.89美元,或1.6%,报每桶55.32美元。

与宏观经济和美元汇率联系密切的伦铜涨势也非常显著。上周五伦敦金属

交易所(LME)三个月期铜跳升至逾两个月高位,最终收高3.3%,报每吨6045美元,升穿6000美元关键档位,并在盘中触及6082.50美元的九周高点。

美元牛市可持续多久?

美元强势之时,称之为“万能的美元”似乎也不为过。现在美联储一步步走向加息,而大宗商品市场面临的问题是:美元牛市能否一直持续?

据华尔街见闻介绍,货币政策分化是驱动美元走强的一個关键因素。尽管市场还在争论美联储何时开始加息,但其已逐渐接受今年加息、且此后利率将缓慢提高的观点。因此,不少业内人士的观点认为,政策分化带来的利好已经被市场消化了。当然,美元仍有可能迎来“最后的疯狂”——这也是所有资产都有可能遭遇的最后疯狂——即,最后的怀疑论者们

黄金中长期偏空趋势难改

□国金汇银研发部 李庆学

上周美联储利率决议及耶伦讲话引发金融市场剧烈震荡,其内容被市场解读为偏鸽派言论,黄金受益大涨收三连阳,一改往日阴霾气氛。然而,凶猛的涨势背后,更多的是黄金多头反扑,中长期偏空的趋势或难以改变。

首先,从本次利率决议措辞变化来看,“耐心”一词的删除,意味着美联储摒弃了此前维持低利率的承诺,这给其政策行动带来更大的灵活性。耶伦同时强调,对前瞻指引的措辞修改不应该被解读为“暗示已经决定了首次加息的时机”。这大大降低了6月加息的可能性,也是刺激美元大跌黄金大涨的主要原因。耶伦表示,加息时间将依据经济是否达到美联储的就业和通胀目标来定,同时根据一系列广泛的信息来做出评估,包括劳动力市场、通胀压力、通胀预期,以及金融市场和国际市场的数据等。

就业目标方面,从劳动力市场的数

据来看,就业市场呈稳步复苏态势,上个月的强劲非农数据及失业率的持续下滑无疑说明了这点。本次利率决议,美联储认为,劳动力资源利用率不足的状况在继续好转,对劳动力市场继续保持乐观,预计失业率将继续走低,并将长期失业率从12月的5.2%—5.5%调降至5.0%—5.2%。耶伦表示,劳动力市场改善速度也比她预期的更快。上周数据显示,初请失业金人数并未受到严寒天气影响,实际值较前值仅增加了1000人,依然在30万之下。通胀目标方面,数据显示通胀数据已经连续33个月低于美联储2%的目标,本次利率决议同时下调了通胀预期,预计2015年PCE通胀为0.6%—0.8%,2016年为1.7%—1.9%,2017年回升到接近2%水平。美联储指出,希望加息前对通胀回升到2%有合理信心。耶伦表示,信心的一方面来自劳动力市场的持续走强。年内加息似乎形成共识。

其次,随着美联储鹰派人物普罗索和费舍尔的退休,鹰鸽两派势力对比发

基本面制约 锌价回落风险大

定支撑。

“中期来看,宏观环境稳定,美元在100关口遇阻,对金属价格形成较强的支撑,主导金属价格的利多因素增加,上方仍有一定上涨空间。”许勇其表示。

锌价上涨时机未熟

相对于铜市的乐观情绪,富宝资讯锌分析师刘骞则认为,节后需求缓慢,锌价上涨行情恐落空。

得益于显性库存下降及国内降准预期等利好因素刺激,期现两市锌价暂摆脱底部,沪锌期货主力合约再度逼近16000元/吨关口。

“中钱锌价下跌趋势或难改。”刘骞表示,这受两方面因素制约,一是国内节后需求恢复缓慢,市场阶段性供应过剩明显;二是宏观面负面因素较多。

“虽然近期伦锌库存下降至2010年以来新低,但迹象表明或只是库存转

终于抛弃了疑虑,转而加入美元盛宴,而这也意味着盛宴的告终。

来自汇丰银行的Bloom和Mayer指出,美元涨势若要持续下去,将需要一些“超强效”催化剂,例如:日本当局失控了,导致日元疯狂贬值;欧元区解体;新兴市场出现货币危机等——但这一切都不大可能在基准情境下发生……

这两位市场人士认为,美元很有可能迎来最后的上涨,但美元牛市正在完结。

对于当下价格已近腰斩的商品价格,考虑到当前背景下,美国经济一枝独秀,欧洲日本表现弱势,新兴市场处于高风险状态,均不利于大宗商品的需求,其价格所受到的需求低迷与美元走强的双重短期均难有转机,大宗商品这一波反弹空间不可奢望太多。然而,如果美元牛市逐步完结,对大宗商品市场而言,真正的春天真的要来了。

生变化,美联储内部观点似乎变得更加统一。17位委员中,有15人预计今年会加息,但他们大幅下调了利率可能上涨的幅度,即加息速度,所以后市黄金的下跌空间和速度将取决于加息速度等因素,并且在本次FOMC会议上,全部委员均投票成票。

最后,从斐波那契回调线分析,从1月22日的最高点1307.31美元/盎司一路下跌至3月17日的最低点1142.99美元/盎司,黄金多头反扑过程中,38.2%的位置1205.76美元/盎司和50%的位置1225.15美元/盎司将成为反弹的关键位置,尤其是50%的位置,不能突破或者站稳的话,后市依然偏空。

综上所述,黄金近期反弹的主要推动因素为加息时间的推迟,但长期来看,今年美联储加息将是大概率事件,目前市场及各大投行倾向于预期9月加息的概率较大,虽然美联储保留了6月加息的选项。笔者认为,短期因素对黄金推动不会维持太久,后市警惕空头卷土重来。

移。而国内隐形库存节后呈现高速积累,粗略统计春节前上海、天津、广东地区锌社会隐性库存分别在13万吨、0.45万吨及3万吨。目前三地库存为20.2万吨、0.5万吨及5.76万吨。”刘骞指出,季节性因素导致终端开工下滑明显,其中主要终端产品镀锌、锌合金、氧化锌2月份锌开工环比下降33%、30.1%、34.5%。而丰厚加工利润使得国内冶炼厂普遍维持高产。

富宝资讯统计显示,1—2月份国内主要冶炼厂开工率分别维持在80%、75%附近,维持相对高位。统计局数据显示,1—2月份我国锌产量为96.7万吨,同比增加16.81%。

“中国深化结构调整,经济必然遭受阵痛。中国经济增速下调,最大金属消费国不断拖累市场信心。锌价走强或时机尚未成熟,近期锌价仍以技术性反弹对待。”刘骞表示。

展望后市,瑞达期货研究员肖永志认为,因全球食糖供应充足以及巴西雷亚尔走软,国际原糖价格继续探底;国内方面,广西糖会信息总体偏多,主产区糖厂减产继续支撑糖价,但国内外价差过大,进口预期增加及新榨糖上市,消费淡季等因素压制糖价,期价短期或维持震荡回调走势。

“在国内库存减产的情况下,如果国家限制进口量,那么国内牛市将会继续,若控制不当,导致配额外进口增加或大量走私糖涌入,势必会造成国内糖价的下跌。所以说,国内糖价的走势,除了产量以外,进口量是关键。”刘宇表示。

展望后市,瑞达期货研究员肖永志认为,因全球食糖供应充足以及巴西雷亚尔走软,国际原糖价格继续探底;国内方面,广西糖会信息总体偏多,主产区糖厂减产继续支撑糖价,但国内外价差过大,进口预期增加及新榨糖上市,消费淡季等因素压制糖价,期价短期或维持震荡回调走势。

中国期货保证金监控中心商品指数 <small>（2015年3月23日）</small>							
指数名	开盘	收盘价	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		68.31			67.85	0.46	0.68
农产品期货指数	857.07	867.02	868.29	856.39	858.70	8.31	0.97
油脂指数	539.72	546.69	547.65	538.61	542.37	4.32	0.80
粮食指数	1358.86	1372.12	1377.08	1357.29	1358.15	13.97	1.03
软商品指数	790.44	801.28	802.74	789.92	792.21	9.07	1.14
工业品期货指数	707.67	722.37	722.71	707.48	704.69	17.69	2.51
能化指数	636.42	652.72	654.71	636.22	634.94	17.77	2.80
钢铁指数	490.18	496.38	497.59	488.10	490.09	6.29	1.28
建材指数	593.95	604.33	604.52	592.07	593.45	10.87	1.83

易盛农产品期货价格系列指数 <small>（2015年3月23日）</small>						
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	1043.43	1057.18	1043.24	1056.50	13.18	1052.85
易盛农基指数	1136.20	1149.96	1135.84	1148.95	12.37	1145.36

云南预计产糖230万吨,新疆预计产糖45万吨,海南预计产糖30万吨,广东预计产糖73万吨,其他地区预计产糖10万吨,由此全国预计产糖1050—1100万吨,比上榨季的1332万吨减产近300万吨。

另据截至3月23日不完全统计,广西收榨糖厂数量达41家,同比增加20家糖厂,已经收榨糖厂日榨产能达到23.6万吨/日,约占本榨季全区开榨糖厂总产能的35.4%。本榨季收榨进度大大提前,进一步加剧了食糖减产预期。

而中国证券报记者近日在广西实地调研了解情况进一步表明,因广西甘蔗的平均收购价已降至400元/吨,农民每亩地种植甘蔗的平均收入不到300元,远不如土地租金收入高且易得,不少农民由此继续减少甘蔗种植面积。广西糖协预计2015/2016榨季广西甘蔗种植面积将减少150万亩,广西食糖产量将出现连续下滑。

进口量成关键

郑糖因减产利多上涨的同时,国际糖市则因全球糖供应充裕继续萎靡不振。ICE原糖期货上周五一度触及六年低点12.39美分/磅,此后因巴西货币雷亚尔兑美元走强且低价吸引买盘,日涨0.5%,收报12.68美分/磅。

“近期国际糖价不断下挫,使得内外价差不断扩大,进口利润凸显。截至3月20日,配额内利润空间高达1600元/吨,这一可观利润,将会刺激原糖进口。就算配额

国内减产超预期、新榨季种植面积将大减、二月份进口糖同比减少……近期糖市利好消息不断,大大提振期货市场情绪。本周一,郑糖主力1509合约大涨1.89%,逼近5100元/吨,一举收复上周失地。

“减产已成定局,从我们走访的情况看,无论糖厂还是投资者都对国内糖价走势比较乐观。但如果国内真的迎来牛市,国际糖价却不断下挫,内外价差不断扩大,进口利润随之增大,进口情况能否控制住?这成为左右国内糖价的关键。”接受中国证券报采访的业内人士认为,“一定程度上看,未来进口量将成为悬在“糖牛”头上的堰塞湖。

减产超预期

继1月27日郑糖1509合约到达5248元/吨的阶段高点后,多头热烈期待的“糖牛”仿佛挪不动步,不仅顶不破5300元/吨的压力,还一度下探至4912元/吨的低位。

“空头的逻辑基于内外价差过大、消费淡季、糖会上即将上演的利多早已经反映完毕等;多头则期待糖会上进一步释放利多,以及减产周期不愿做空等。”业内人士说。

从3月22日广西糖会发布的信息来看,多头似乎又找到了继续反攻的理由。公开信息表明,本榨季广西预计产糖650万吨,相比上榨季减少150万吨左右;此外