

## 国研中心程国强表示 玉米收购价格已经触底

证券时报记者 魏书光

国务院发展研究中心研究员程国强日前在微博中表示,当前玉米收购价格已经触底,后期玉米价格将逐步趋稳。

程国强表示,市场化收购能力相对有限和农户集中售粮是当前玉米价格走低的重要原因。

农民价格预期较高,春节前放慢销售节奏。一般而言,东北地区农民在春节前,应销售60%的玉米,余下40%春节后销售。但今年春节前,农民只销售了40%。调研表明,今年农民按兵不动、待价而沽的原因在于,近几年玉米价格一般春节前较低,而春节后会逐步上涨。今年许多农民选择在春节前不卖粮,等待节后卖粮。这样形成春节后、天气变暖前,许多没有储粮设施的农民集中售粮的局面。

同时,今年春节比往年推后2个星期,这意味着压缩了节后玉米销售时间。在农民大量集中售粮的形势下,加工企业、贸易商烘干设施既要承担比往年多20%的任务,同时比往年少2个星期的时间,这样,形成节前浪费了宝贵的烘干能力,而节后,两者的叠加,使市场烘干能力不足,再加之预期不稳,目前市场化收购能力相对有限,由此就出现一反常态的玉米价格下跌趋势。这是目前东北玉米收购形势形成的主因。

程国强认为,当前玉米收购价格低只是暂时现象。临储政策的执行主体中储粮,尽管目前已在东北地区收了700万吨-800万吨玉米,但仍有足够的烘干与收储设施来收购农民希望卖掉的粮食。因此,玉米收购价格已经触底。

## 合理设计确保国产焦煤 70%以上符合交割标准

证券时报记者 魏书光

大商所工业品事业部相关负责人昨日在接受记者采访时表示,在焦煤期货交割质量标准设计上,除了现行贸易指标和分析指标外,还有一个重要的小焦炉实现指标,以此来确保国产焦煤70%以上满足交割质量要求。

该负责人介绍说,焦煤质量指标体系主要包括三个组成部分,一是传统上使用的现货贸易指标,包括灰分、硫分、挥发分、胶质层最大厚度、粘结指数以及水分;二是岩相分析指标,该指标用以判断焦煤是否是同一煤层的煤,还可以判断出掺混的煤种以及掺混的比例;三是小焦炉实验指标,在焦煤的指标中,胶质层最大厚度和粘结指数是描述粘结性的指标,而焦煤小焦炉实验生成焦炭反应后强度指标可以更准确地对焦煤的结焦性进行有效检测。

在上述指标体系中,小焦炉实验目前国内还未形成统一的操作规范,大商所在市场调研的过程中,参考焦化企业的普遍做法和煤炭研究机构意见,推广使用小焦炉实验指标来把握焦煤的结焦性,并与国内煤炭领域权威的研究机构——煤炭科学研究总院合作编制了40公斤小焦炉实验的操作规范,并将于今年推动形成行业标准,使结焦性这一焦煤质量检测的重要指标有了更加科学统一的度量方法,对于推动我国焦煤行业的品质标准化起到了积极的推动作用。

首钢技术研究院首席工程师李东涛说,通过小焦炉实验来测算焦煤结焦性是大型钢铁企业多年来早已熟练运用的手段,已经在实践中积累了大量的经验,很多独立焦化厂也掌握了这一检测方法,但是小焦炉实验一直没有统一的操作方法,焦煤品质分析缺乏统一的参考基准。大商所推动煤炭科学研究总院制定了可供全行业推广的40公斤小焦炉炼焦操作规范,为推动行业标准化进程作出了贡献。

除了小焦炉标准外,满足大商所交割质量标准标准的肥煤也被纳入交割范围,可作为替代品交割。大商所有关部门负责人表示,主要是由于焦煤和肥煤同属于强粘结性煤种,二者可通过胶质层最大厚度指标来严格区分,考虑到挥发分在28%以下的肥煤属于优质肥煤,价格甚至不低于焦煤,因此把这部分肥煤纳入交割体系,不仅扩大可供交割量,还可以减少检验争议,而且因近年肥煤价格高于焦煤,不设置升水,有利于鼓励买方参与交割。

# 商品面临更严峻的系统性下跌风险

程小勇

近期商品市场内弱外强。在伦敦金属交易所(LME)金属反弹之际,国内金属却冲高回落,美糖和美棉强势拉涨,郑糖短暂反弹后大幅下滑,郑棉反弹也步履蹒跚。这意味着国内政策趋紧已经影响到国内商品市场的人气。

而地产等政策调控加码,多数工业品产能过剩及库存重新积压的风险显现,农产品也受收储托市价支撑,但面临需求疲软、供应压力缓解及外围市场的拖累,商品市场跌势未尽,反弹加空机会显现。

## 收储提振有色有限

有色金属方面,收储及减产对铝锌提振有限。3月14日,前几日反弹势头较好的有色金属也出现普跌。由于供应过剩、库存高企以及旺季消费不及预期三大因素拖累,铜价表现疲软。国储将于3月15日启动30万吨的电解铝,且自3月份开始,全国范围内率冶炼厂出现减产的消息,预计全国范围内合计将减产52.5万吨,然而,国内电解铝产能2013年将逼近2500万吨,且新疆电价优势不会减产,成本比内地低3000元/吨-4000元/吨,因而中东部地区减产无碍全国范围内的电解铝产出。再加上123.4万吨的社会库存,铝市供应压力大。

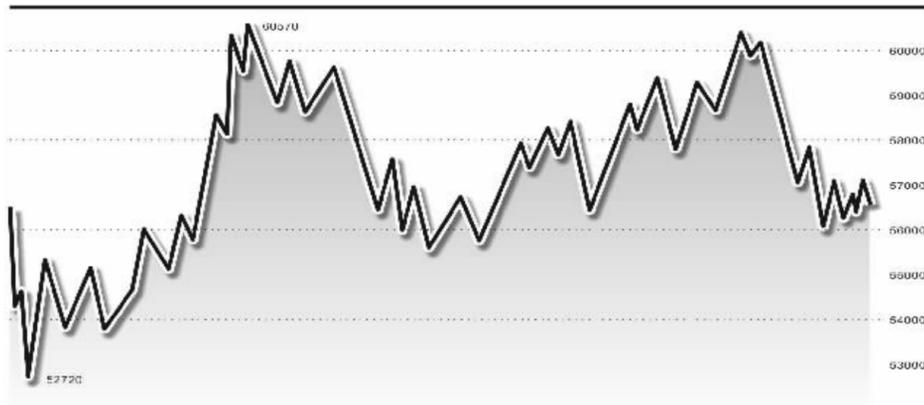
去年11月份收储10万吨锌之后,现在社会锌库存已经高达50万吨,且目前锌炼厂普遍反映存货积压较多,这次收储还需要缴纳保证金,可能使得锌炼厂不愿意交储。一般来讲,国家物资储备局的支付周期会比较长,社会流通的锌不可能立马减少。

## 软商品内弱外强

软商品方面,白糖还在延续弱势震荡。巴西港口问题及酒精政策变化刺激纽约原糖近期出现一波涨势,但进口糖的冲击及3月份开始的消费淡季将抑制国内糖价的反弹。棉花收储还有三周结束,其后的抛储政策及新疆棉出疆补贴政策出台,棉花在其他品种弱势的情况下拉涨在很大程度上是资金的投机行为,库存压力始终难缓解。

## 地产调控 建材领跌

建材方面,作为新品种和小品种的甲醇和玻璃表现弱势,3月份地产调控利空袭来,给节前预计房价地产行业的反弹拉动建材需求的预期“当头一棒”,作为房屋装修的必需品玻璃及甲醛等需求回升预期落空。钢材在2月份的产出大幅回升,社会库存也再创新高,其中螺纹钢社会库存达到1073.66万吨,沙钢等钢厂螺纹钢出厂价格也顺势下调



供应过剩、高库存、以及旺季消费不及预期,铜价表现疲软。

翟超/制图

250元/吨。

3月工业旺季,以橡胶、塑料、精对苯二甲酸(PTA)为代表的能化产品领涨整个国内商品市场。产生这种情况的原因有:一是成本支撑弱化。从上游的原油、石脑油、乙烯价格来看,春节后,国际原油跌幅超过5%,亚洲石脑油价格跌幅超过10%,乙烯CFR东南亚价格下跌了30美元至1400美元;从煤炭及其中上游炼焦煤及电石价格来看,太原二级冶金焦从前年的1675元/吨将至3月11日的1590元/吨。二是产能过剩及中下游库存再度攀升,

年前上涨过快的PTA、塑料、焦炭及橡胶等,由于经济复苏只要是上游原材料行业复苏在引领,下游如纺织(聚酯)、地产、汽车等却在春节后库存再度挤压,其中部分大型聚酯企业库存量同比几乎翻倍,开工率只有三成。从地产角度来看,虽然1-2月份新开工面积增速较去年同期提升40多个百分点,地产投资业在加速,但是由于钢材、甲醇及玻璃等产能启动却比下游行业复苏更快,产出增长完全超过地产及汽车对这些能源化工品的吸收能力,产能过剩顽疾越来越严重。

## 国内货币政策从紧

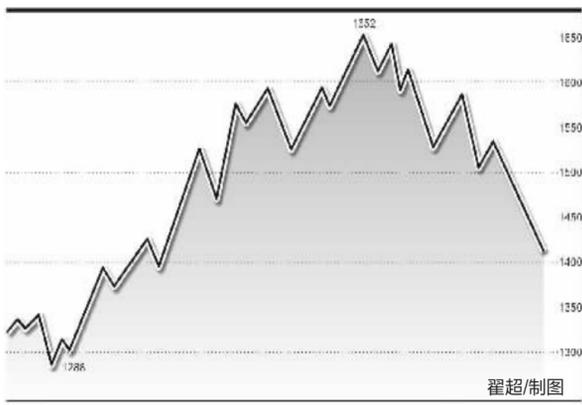
本周央行继续开展28天的260亿人民币的正回购,意味着央行继续回笼资金。天量的货币存量、高于预期的消费者物价指数(CPI)及疯狂的房价都使得货币政策不得不提前收紧。3月13日周小川行长也表示,打算通过货币政策等其他措施,希望能够稳定物价、稳定通货膨胀预期。此外,住建部表示“国五条”一定要从严执行,各地即将出台更多调控细则。(作者单位:宝城期货金融研究所)

# 调控利空影响延续 玻璃期货屡创新低

梁琰

玻璃期货走势从年后开始转弱,从1600元上方下滑至1400元附近,周四与螺纹钢齐演暴跌一幕,主要是因为国五条严厉的楼市调控政策以及地产需求恢复缓慢。玻璃现货价格在生产厂家极力调涨后也开始无奈下滑。库存消化缓慢,楼市调控的利空影响仍在持续,玻璃期货破位下行。我们认为玻璃期货近期将继续弱势,后期可关注玻璃在1400元一线是否会企稳。

从纯碱和燃料的基本面来看,玻璃成本仍将保持低位。纯碱企业由于行业产能过剩而下游无明显改观而处于亏损状态,纯碱价格长期围绕1400元/吨的低位运行,对玻璃成本变化影响不大。燃料方面来看,生产一吨玻璃所用燃料油、煤焦油和石油焦的量为0.2吨-0.24吨左右,根据每种燃料的热值所用量稍有差别。燃料油价格跟随原油走势较为明显,而原油价格随着消费淡季的来临和美元的走强将下跌。各地的3#B石油焦价格从2月份至3月份有50元/吨-140元/吨



左右的涨幅,短期的石油焦供应紧张或难致下游需求恢复缓慢,后期石油焦价格或以稳为主。此外国内的采购经理指数(PMI)下降、通胀压力抬升给燃料价格一定压力。

玻璃生产线仍在增加,产量压力依旧,库存消化缓慢。截至3月上旬,全国的玻璃产能为4809万吨/年,实际产能为3927万吨/年,相比2月份浮法玻璃生产线的日

熔化量增加了2900吨/天,主要是由于3月份增加了沙河安全八线、沙河鑫磊玻璃一线、中航三鑫三线共2400吨/天的产能,在3月份后期将点火投产,玻璃供应压力依旧。而春节后玻璃库存有所降低,3月上旬浮法玻璃库存小幅反弹至2878万重箱,去库存化过程依然缓慢。

玻璃现货价格涨势乏力,玻璃

需求恢复预期一般。随着天气的转暖,由南至北逐渐复苏的房屋施工和玻璃加工使玻璃出货情况尚可,生产厂家调涨意愿兴起,北京、广州、上海地区的玻璃价格春节后上涨了40元/吨-70元/吨不等,而国五条的出台使国内建材品种承压转向弱势。严厉的楼市调控政策给本尚未完全启动的玻璃需求打了“清凉剂”。虽然房屋成交量价齐升,而与玻璃需求走势关系较为密切的房屋施工面积增速却处相对较低的水平。从以往的玻璃产销率走势来看,3、4月份的玻璃产销率下滑或者持平的可能性较大,因此我们认为玻璃需求恢复情况缓慢,玻璃价格或将下滑。

期现和跨期价差缩小,市场心态偏弱。玻璃期货主力合约与玻璃华东现货价格的价差已经从高位250元/吨下降至平水状态,1401合约与1309合约价差从+60元/吨左右变为-20元/吨左右,价差变化则是市场心态变化和预期落空的表现。技术走势上看,玻璃期货从1650元跌破1500元支撑后不断下滑,技术指标整体弱势,玻璃期价将下行考验1400元一线支撑。

(作者单位:广发期货)

## 基差大幅走低 期指持仓持续下降

国泰君安期货研究所:昨日期指基差区间继续下移,4个合约没有出现明显的期现套利机会;跨期价差方面,4个合约间的价差波动较剧烈,价差交易者可以继续关注。

在现货交易时段,日内基差成交分布小幅向上倾斜,基差止跌回升的概率增大,期指短期企稳反弹的概率增大。资金动向上,收盘后4个合约总持仓减少1138手至99021手,这已经是期指连续第三日减仓。盘后中国金融期货交易所数据显示,空头主力加仓,而多方主力减仓,空头势力相对较强。

日内基差分时数据分析结果与盘后持仓分析在指向出现了背离,期指保持震荡的可能性更大一些。

## 期指稍显企稳 投资者仍然谨慎

中证期货研究部:政策面则相对平静,因此使得市场提振力不足。央行周四继续正回购,累计本周回笼资金达到440亿元,相比前两周本周回笼力度明显加大,这正好与近期周小川表示警惕通胀的言论相吻合。不过由于回购量也小于周二,同时也没有引发利率的明显上涨,说明目前收回的还是市场充裕部分,还不至于形成资金紧张局面,因此市场的压力也呈现淡化。综合看,虽然投资者对正回购的反应略微淡化,但却没有有效的政策提振力形成,使得短期是否有效企稳仍存较大不确定性。

期货市场贴水也扩大到10点,这是近期最大的贴水水平,而且1304合约也出现5点,即便是1306季月合约也仅升水4点,彰显期指谨慎心态仍在加剧;总持仓也是继续小幅下降,跌破10万手,虽然中金所持持仓上限放大一倍到600手,但过夜持仓不增反减,充分显示投资者观望情绪浓厚;从技术看,K线收十字星,也展现了迷茫的方向格局,至少看出连续下跌后的反弹动能还是充沛,也就是2500点的支撑有效性需要反复检验。(李辉整理)

## 金价二季度有望上涨

金价在二季度将大概率有一波向上的行情!“天津利安达常务副总陈晓春在财苑(cy.stcn.com)与网友们交流时发表上述观点。

2013年,宏观经济形势不明朗,通胀或卷土重来,而股市能否走出低谷有待观察,楼市也频遭打压。普通投资者该怎么理财才能战胜通胀?贵金属能否出现结构性机会。天津利安达常务副总陈晓春做客财苑社区为大家解析了贵金属的投资机会。

巴菲特认为黄金毫无投资价值,放到一个历史的长周期来看,黄金似乎确实不能抗通胀(近十多年的黄金牛市是一个特例)。对此,陈晓春指出,巴菲特认为黄金无投资价值主要是因为黄金的收益率为零,巴菲特崇尚价值投资理论,上市公司能否给予

一个长期稳定的股息回报对他来说非常重要。所以这就不难理解巴菲特认为黄金毫无投资价值。而全球货币掀起一轮宽松潮的背景下,国际金价走势如此低迷,也让不少投资质疑后期能否走出一波行情。由于全球货币宽松的边际递减效应,对金价的向上推动恐慌情绪下,以金、银、铂、钯为首的贵金属能否出现结构性机会。陈晓春认为,今年二季度,出现一波向上行情的概率将较大。

对于铂金和钯金这两种产品该如何投资?对此,陈晓春表示,铂金和钯金和其他商品一样,美元对其走势的影响比较大。如果从自身属性来讲,铂金和钯金相

比黄金工业属性更强。现在雾霾天气是关注热点,政府将大力提升尾气排放标准,铂金和钯金都是典型的PM2.5受益者,钯金的工业属性是最强的,其工业需求占总需求的90%以上。在投资机会方面,铂金、钯金相对于黄金及白银而言,机会会更多一些。主要是由于产能与工业需求之间的缺口不断扩大而造成的。

今年以来,白银ETF在不断加仓,而黄金ETF在不断减仓。同为贵金属,为何会出现这种差异?陈晓春指出,这主要是由白银的工业属性决定的。白银具有很好的导电性,在电子工业上面有很广的应用。最近几年,白银需求的爆发主要体现在两个方面,一个是投资需求,就是ishare白银信托的投资,这个基金最近一直在逆市加仓;另一方面就是新兴产业



**广发期货** 投资有“理” 财富有“存”  
GF FUTURES

——倡导“健康”投资,切实保障期货投资者权益

**中金所全面结算会员**  
诚信 专业 创新 团结

全国统一服务热线: 95105826