



新纪元期货研究所
New Era Futures Institute

2013 期货市场二季度趋势分析

2013年4月

豆类第二季度行情研判

春季豆类价格的高点，已经出现在了一季度里，具体时间节点指向2月末3月初；南美历史性供给的现实和北美历史性供给的预期，基础利空将进一步刺激国际豆价走低，粕价4、5月份进一步寻底，预计上半年低点将出现在6月份，连粕存在寻底至2800至2850区域的可能；而三季度上涨周期里，因熊市周期也将限制回升的空间，全年主要交投方向为沽空。



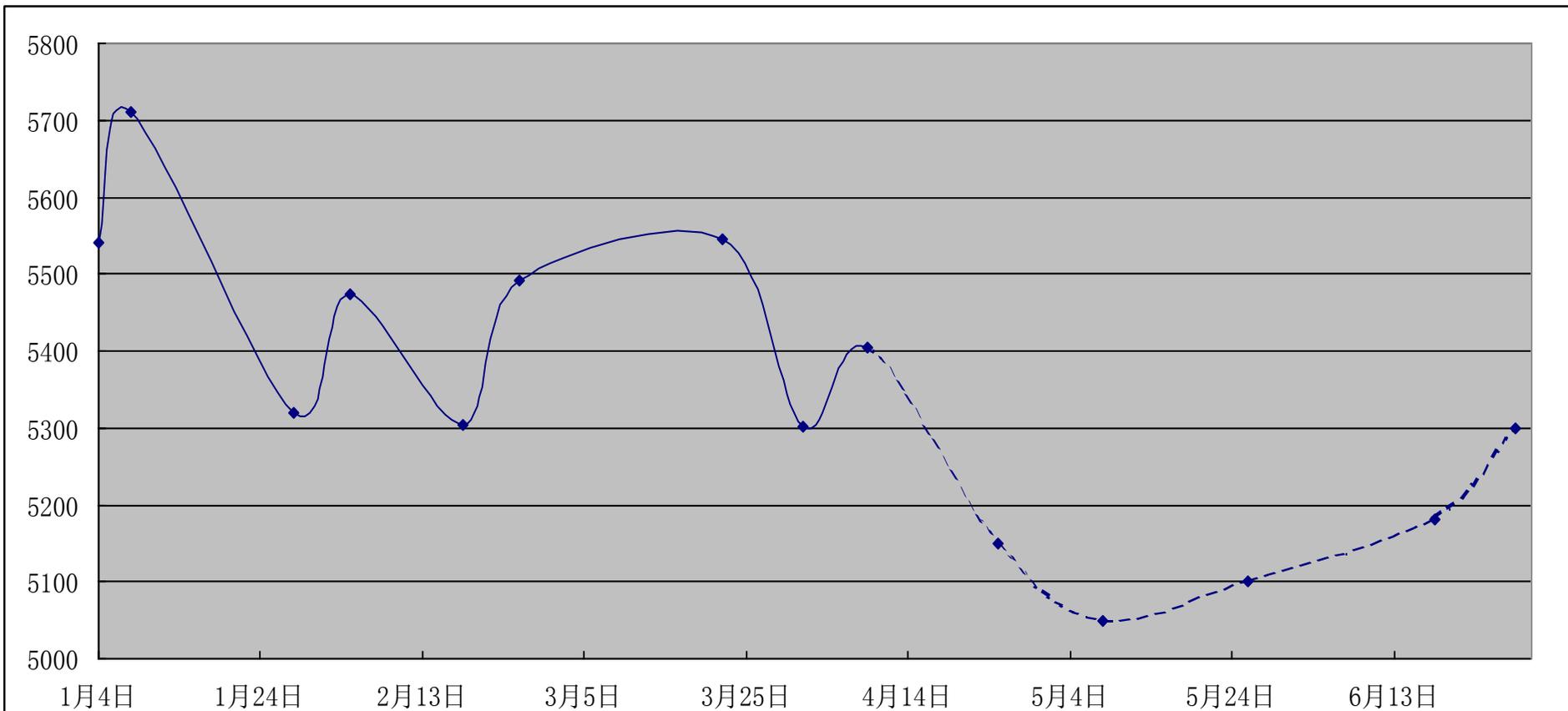
郑糖第二季度行情研判

就2013一季度郑糖价格走势与其上市以来的季节性规律对比分析，今年一季度高点出现在1月8日，指数最高触及5710，而该波段涨势起始于去年10月底，持续两个月零三个交易日，主要上涨动能源来自于围绕收储热点的短多炒作。原有季节性规律受到了收储调控的扰动，一季度高点出现的时点较5年平均水平提前近一个月，随后跌势持续至1月底，跌幅约400点，随后2月至3月宽幅震荡于5300-5546区间。



郑糖第二季度行情研判

2013年二季度郑糖走势预判



郑糖第二季度行情研判

今年1月份跌幅50%反弹压力位5550成为2月、3月期间多次难以攻破的压力位，3月下旬收储传闻炒作因无后续证实消息，随后跌回全部反弹成果并于4月初试探下破整理区间低点5300。

当前全国范围迎来收榨高峰，本榨季生产近尾声，产量日趋明晰，预计全国产量将略高于糖协的最新预估1350万吨，左右二季度行情的行业基本面炒作热点将从产量转向消费，且收储动态将时刻牵动投资者神经，阶段性影响糖价走势。



郑糖第二季度行情研判

综合季节性规律及技术形态分析，4月份行情关键词是下跌，鉴于收储炒作对季节性规律的干扰，同时截至3月底的全国产销数据仍保持产销两旺的局面，预计二季度低点也将较5年平均水平延后半个月左右，在5月上旬出现二季度低点的概率较大，低点预计为5000-5050。自5月下旬开始，夏季消费旺季提前采购将拉动消费，郑糖震荡趋升，将平稳构筑中线阶段底部，反弹目标压力位预计在一季度整理区间低点5300附近。



郑棉第二季度行情研判

二季度棉价以下跌为主，目标再次指向19000元/吨。

郑棉指数在一季度维持高位震荡后，显示出双顶迹象，后期有望继续震荡下行。



郑棉第二季度行情研判

影响因素如下：

1、中国棉花库存消费比再创新高

中国实施最低收购价托市收储政策挤压了棉纺厂的收益，因而消费量大减。棉花库存消费比达122.53%，再次创下历史新高，将给棉花期现价格带来较大压力。

2、仓单数量持续回落，后期有望反弹

3月25日郑商所一号棉仓单注册数量为94张，其中2012/2013年度的棉花仓单仅有60张，折合2400吨，为480手期货合约的量。目前仓单数量几乎已经见底，后期抛储棉若允许“转圈儿”流通，仓单数量回升，那么对棉价将带来打压。



郑棉第二季度行情研判

3、政策导向成为市场焦点

由于本年度的收储已经占用国储绝大多数库容，再进行敞开收储并不现实，考虑到纺企的利益，收储价格也不会涨幅过大。抛储仍将延续至2013年7月底，抛储总量450万吨。总体来说，预计收、抛储政策对二季度棉价将带来压制。

4、新棉播种面积减少幅度是否符合市场预期

种植前夕的种植面积问题一直是不可避免的炒作题材，市场对于2013/14棉季中国棉花产量存在减产预期，但最终影响行情的是实际种植面积能否动摇市场预期。



郑棉第二季度行情研判

5、季节性走势

经过季节性分析，一年之中下跌概率较大的月份集中在第二、三季度。历史数据表明，第二季度的波动幅度相对较小。



强麦第二季度行情研判

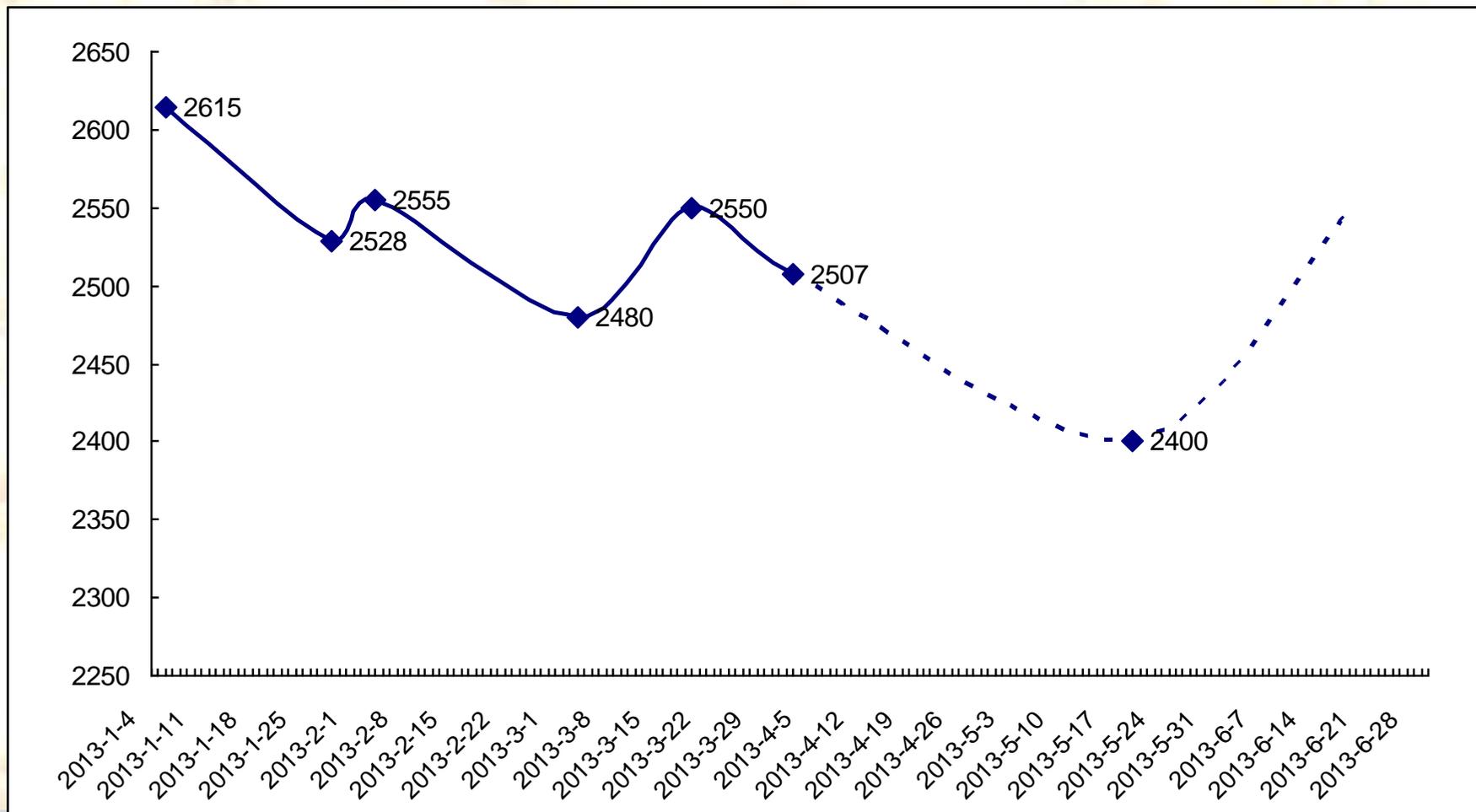


2013年第一季度强麦期货走势基本满足季节性波动规律，只是季节性高点提前至一月上旬。结合时间周期理论、波浪理论及波动幅度统计，预测到5月20日左右，强麦将结束季节性回落行情，目标点位在2400左右；随后期价展开反弹行情。二季度强麦指数整体走出先抑后扬的行情。



强麦第二季度行情研判

2013年二季度强麦行情走势研判



强麦第二季度行情研判

关于以上行情研判的几点说明：

1、随着春节消费旺季结束，面粉需求整体欠佳。后期天气趋热，二季度面粉消费将更加清淡。

另一方面，小麦与玉米价差回归正常运行区间，加之禽流感疫情影响家禽养殖业，小麦饲用需求难以提振市场行情。总的来说，上半年小麦终端需求难以向好，国家库存相对充足，小麦供需基本面维持阶段性宽松格局，决定了一二季度强麦基本维持季节性回落行情。5月中下旬，新季小麦陆续进入成熟期，市场步入青黄不接时期，加之对于新年度小麦产量的预估，市场往往会出现触底反弹行情。



强麦第二季度行情研判

2、优质小麦资源相对稀缺，目前市场上可流通量很少，近期主要是由强麦仓单流出补充市场供应。

但按照交易所的规定，截止到2013年5月31日，所有的强麦仓单将全部注销。而新季优质小麦大面积上市还需要等到6月中后期，中间将存在一段时间的供给缺口，强麦存在反弹的要求。



强麦第二季度行情研判

3、小麦在生长过程中经常遇到冻害、干旱、干热风及倒伏等自然灾害，这些都将影响小麦的产量，而期货市场会将这些现象放大，进而导致期货盘面大幅波动。前冬麦长势良好，无不利天气炒作。后期重点关注，冬小麦抽穗扬花期间，是否出现连阴天气，这将易导致小麦赤霉病、白粉病发生蔓延；目前陕西关中地区、山西西南部、河南西北部、河北南部等地土壤墒情不足，后期旱情是否继续发展。

4、综合判断，2013年上半年的下跌行情预计在5月中下旬结束；后期的具体走势跟新季小麦的产量密切相关。



螺纹第二季度行情研判

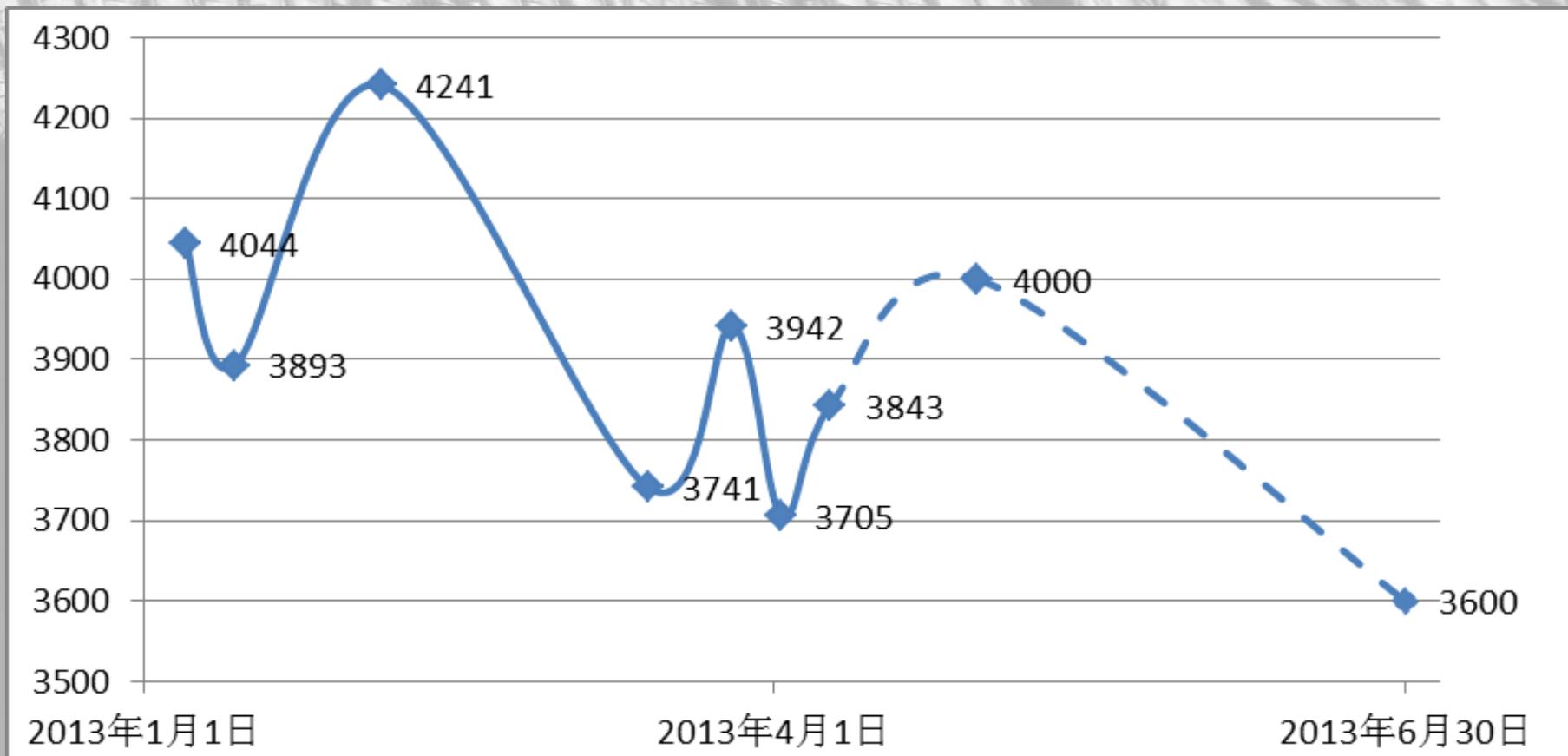
二季度螺纹或演绎冲高回落行情:

供需关系未能发生根本转变，稳中运行仍是钢市二季度走势的主格调。二季度，基建行业陆续开工，钢市迎来需求小旺季，但房地产调控依然牵动着市场的每一根神经，预计旺季启动或有限。总体而言，我们认为，2013年二季度螺纹市场在旺季需求的带动下，将会延续温和反弹，但反弹幅度或将有限。



螺纹第二季度行情研判

螺纹二季度运行轨迹预测图：



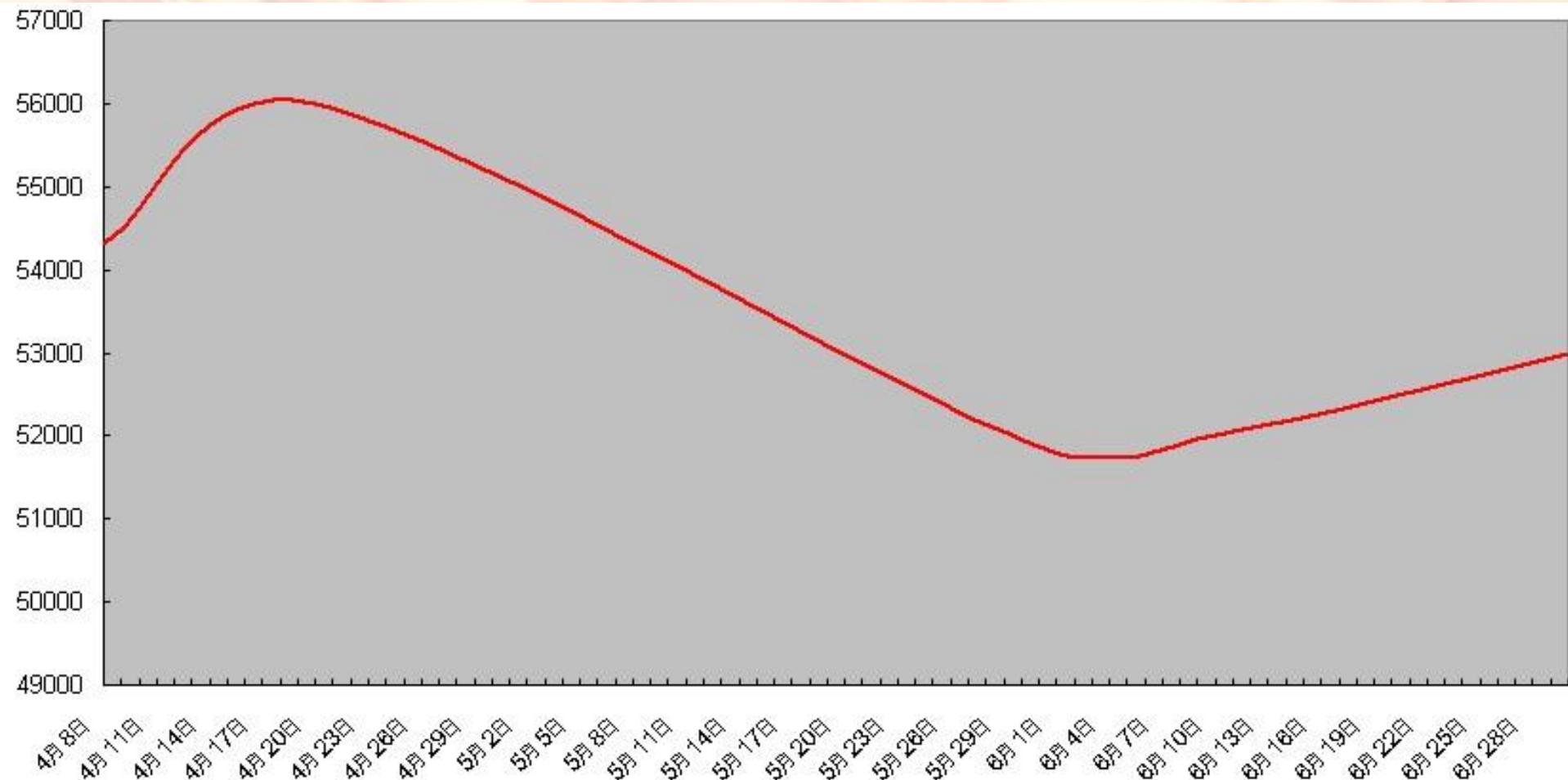
沪铜第二季度行情研判

第二季度铜的基本面情况如下：2013年宏观经济开局不利，第二季度或有转机；2013年全球精炼铜市场将由前三年的供不应求转变为供过于求，利空铜价；加工费上涨对铜价支撑力度减弱；国内铜供给减少需求增加，提振铜价；三大交易所总库存持续增加且不断创新高，为铜市场带来很大风险，打压铜价，但不排除未来铜会步铝、锌等的后尘，即大量库存被融资锁定，形成高库存、高升水的格局，从而削弱高库存对铜价形成的压力；基金看淡后市，净空头持仓不断增加，打压铜价。



沪铜第二季度行情研判

第二季度铜价走势有较大概率如图：



重要提示

- 本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。
- 本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



谢谢!

公司网址: www.neweraqh.com.cn
客服电话: 0516-83831127 83831160
联系地址: 江苏徐州市淮海东路153号新纪元期货大厦

