

期市博客

850美元 是黄金强弱分水岭

12月底以来,在全球商品市场中绝大多数商品都呈现止跌企稳,整体转暖态势的时候,金价此时却构筑一条明显的下探通道,跌幅达到了10%左右重新靠近800美元的重要关口,而本周内反弹为其前期的颓势稍微有所挽留。而内盘方面,沪金周内也重新开始止跌企稳的态势,但是短期下跌通道并未打破。目前市场对黄金未来走强还是走弱看法分歧很大。

对于金价而言,长期影响因素包括主要美元到底能强多久,黄金的消费需求特别是印度和中东影响有多大,未来世界经济格局怎么演变,这些目前还不好下结论。而黄金后市短期走势则需要关注以下因素:美新总统提出的新的经济援助以及减税计划能否得到市场的认同,经济能否在本年度内触底反弹,这些都直接影响美元的下一步走势,进而对黄金的走势也带来一定的压力。

当前黄金供应下降有限,相对于黄金的投资需求,消费需求显得摇摆不定。毕竟在经济动荡的年代,投资者对黄金需求增加部分仍集中在其金融性需求即投资性需求。据最新数据显示,2008年矿产金的产量与去年同期相比减少了52吨,下降幅度达到2.82%,并将再次创出自1997年以来的历史新低。当然此时的黄金供应与南非黄金产量的减少,官方售金幅度放缓以及再生黄金供应的不通畅有很大的关系。

而美元走强受两大因素支撑。对于近期的美元来说,强势中倒是显得底气十足,尤其是以下两大因素对美元的再次走强提供了很大的支撑:其一是奥巴马调整第二批经济援助资金的援助方向,以实体经济和受困个人以及小型企业为援助对象,关注失业率高涨背后的情况,据悉,奥巴马上任后将再次向国会提议振兴经济救援及减税计划的资金高达8250亿美元,其中5500亿为政府公共支出。其二是欧洲央行表示欧元目前2%的利率空间仍存在下调的空间,再者经济数据的低迷使得投资者认为其3月份的货币政策会议可能再次降息。这些都成为美元再次走强的重要支撑。

当然对于目前经济来说,仍处于一个相对不稳定的时刻,全球经济再次探底的可能性还很大。经济危机的气氛仍弥漫在世界实体经济的上空,这对商品市场来说也是压力重重。对于黄金来说,850美元是强弱的分水岭。如果能站稳并突破900美元一线,则有效地激发并调动起全球潜在的投资需求,随后创出新高的概率很大。反之,不能站稳850美元附近,则基本呈现出大型箱体震荡的局面,需要时间来换取基本面的明朗。最终去向如何,上半年3、4月份能见分晓。

(金元期货 冯伟民)

高盛称 下半年油价有望迅猛上涨

证券时报记者 李 辉

本报讯 高盛集团分析师称,油价有望在下半年跌至30美元/桶,之后会出现一轮“快速迅猛的反弹行情”。

高盛集团分析师杰夫瑞·居里昨日在一份报告中称,油价可能会在12月中旬测试低点32.40美元/桶的水平,年底将反弹至65美元/桶。短期来看,随着巴以冲突及俄乌斗“气”局势缓和,利空的基本面将重新主导原油市场。居里认为,原油市场有发动一轮新牛市的可能。

居里预计今年世界原油需求可能下降160万桶/天,而上周国际能源机构(IEA)则预测今年全球原油需求将下降50万桶/天,或0.6%。他表示,“30多美元的价格与去年147美元的价格同样反映了市场失衡,这些问题并没有解决,我们认为将来市场会认识到这一点的。”

整个石油行业的基础设施建设,不论是运输环节还是存储环节,都受到了制约,即使面临需求疲软。

目前纽约原油市场呈现出远期升水格局,12月合约价格比3月合约价格高出约15美元/桶。居里认为,面对远期合约升水大幅上升的情况,近期一些石油公司和独立贸易公司采取预订大量油轮来贮存石油的策略,估计难以获利,因此这种格局即将发生变化。他们面临不少困难,包括供油轮长时间存储原油的港口、环境因素以及其他成本。

高盛认为,欧佩克成员国本月开始新一轮减产,不过它们可能完全遵守其承诺的减产420万桶/天的可能性不大,最多能达到75%,也即300万桶左右。

居里认为,如果欧佩克减产奏效的话,那么市场可能已经见底。相比欧佩克成员国,居里认为非欧佩克国家可能对价格的影响更加深远,因为它们不仅是减产,而且削减了投资,这将使得一些油田关闭更长的时间。

题材炒作冷却 糖价快速跳水

证券时报记者 游 石

本报讯 春节临近,市场对天气和收储消息的炒作渐渐停歇,资金撤离市场,糖价出现大幅回落。

昨日,郑州白糖期货终于打破连续几日的沉寂,早盘开盘后快速跳水,收盘下跌2.34%,收报于3049点,持仓量减少近4万手。分析人士表示,题材匮乏,多头主力减仓过节,市场短期缺乏上涨动能,不过由于受糖企成本和收储因素支撑,预计价格回调空间也较为有限。

上周,国内糖价大涨逾7%,投资者担心广西地区突然来袭的霜冻天气会影响甘蔗主产区的农业生产活动,并诱使市场出现类似2008年初雪灾期间的极端行情。然而,随着南方地区气温回升和广西霜冻橙色警报的解除,甘蔗主产区并未形成大面积灾害,打消了市场的减产预期。

另一方面,有关广西地方政府将开会讨论跨年度收储40万吨白糖的传言,一段时期以来也在业内广为盛行,但直到最近也迟迟没有下文。对此,分析人士认为,这可能和其他地方之前进行的农产品、金属收储时所遇到的情况相似,估计在许多具体细节问题上,各方还没有谈拢。并且,从实质上来说,无论地方收储还是国家收储,只是在一个阶段内调节市场供应,储备糖迟早都流回市场供应,因此国内糖市场供过于求的格局并不会因为收储就得到根本改变。

天气和收储炒作题材的渐渐消散,白糖价格出现回归。从持仓来看,昨日,郑州白糖期货主力合约Si0905大幅减仓26362手,次主力合约Si0909减仓11365手,当日市

场整体成交缩量至62.3万余手,持仓减3.99万手至43.3万手。现货市场,由于前期主产区现货糖价已相对较低,昨日未受期市下跌的太大影响,柳州经销商新塘报价2855元-2860元/吨,南宁中间商站台报价2830元-2880元/吨,昆明中间商报价2790元-2800元/吨,湛江报2800元/吨左右,均较前日无太大变化,成交维持清淡。

据上周中国糖协数据显示,截至2008年12月末,食糖产量总计为299万吨,预计中国2008-2009年度榨季食糖产量为1448万吨,较上一榨季生产的1484万吨下降2.4%,但与之前市场预期的1450万吨产量基本相符。

糖业是季产年销的行业,这一特点加大了对远期月份品种的想象空间,加上一些地方政府的“折腾”,消息不断,因此历来都是呈现远期月份的糖价高于近期或现货月份糖价的组格局,无论是牛市还是熊市,这体现了一种寄希望于未来的心态,因为未来总有发生点什么利多的可能。其实加上利息和仓租,有些年份尤其是熊市年份,近期月份和远期月份价格基本相差不大,而近两三年来,很多逆势而为的所谓大多头吃亏就吃在对后市的赌注下的太大。

2008/09榨季当然有它独特的个性,不同的市场环境、资金状态、政策效应,注定这个榨季将具有其不同的价格走势轨迹。尽管目前期货价格走势呈现的是远月高于近



糖市距春天尚远

银河期货

月,好像是一种牛市组合,但是刨除利息和仓租,它仍然改变不了熊市格局。本榨季后市所处的经济环境值得我们去深层次地进行分析。

全球金融危机正在全世界范围内扩散,实体经济正深受其害。政府救市措施不断出台,说明金融危机的危害是何其巨大。2009年金融危机的后续影响将贯穿全年,很难一蹴而就地化解,在这种经济环境下,糖业作为国民经济的一个很小的行业,糖既非生活必需品,也非紧缺商品,“覆巢之下,焉有完卵?”

在金融危机的影响下,食糖消费的萎缩已成为不争现实。祸不单行的是,三鹿事件、大白兔事件接连发生,食糖的消费群体和消费习惯也发生了变化。最简单的例子就是

原来有钱的时候,有工可打有钱可收的时候喝得是5块左右一瓶的含糖饮料,现在钱值钱了,烧开水吧!

在金融危机的影响下,政府要救的领域太多,很难把很大的精力放在糖业这个小小的行业里来。尽管国家也收储了,地方也收储了,也将搞质押贷款了,但是这些资金对于日产10万吨糖以上的中国来说,无异于杯水车薪,所以对于过惯了好日子的糖厂而言,苦难才刚刚开始。

2008年1月收储的2007年10月以后生产的成品糖,按照成品糖的保质期18个月计算,4月以后这批糖就该轮库了。2008年广西收储的45万吨地方储备糖离轮库时间也不远了,这些糖将逐步渗透到新糖的队伍中来,将很大程度地挤占

本榨季的市场空间。

广西的陈糖数量给人的印象一直都是一笔糊涂账,但不管怎样,到2009年1月下旬市场上还在销售陈糖这是大家目睹的事实,这水有多深真是费思量。目前公布的销售数量究竟有多少陈糖的份额想必也很难搞清楚,只知道陈糖对新糖的市场影响是很大程度存在的。

综上所述,收储也好,质押也好都不能从根本上解决供求关系,只能把问题往后移,寄希望于后来出现奇迹未必现实。比如霜冻,现在霜冻没有了,就寄希望于减产,但基数如此之大的种植面积说减就能减吗?除非做数字游戏。我们认为,糖市仍在违背市场经济规律地折腾,如此,距离糖业的春天可能更加遥远。

防范春节长假风险

期货公司未雨绸缪动员客户减仓过节

证券时报记者 万 勇

去年国庆长假结束后期货市场19个交易日品种全线跌停的景象,让不少投资者心有余悸。春节假期临近,在各大期货交易所大幅提高涨跌停板幅度和交易保证金比例的同时,各期货公司亦纷纷提高客户保证金比例并动员客户减仓过节。

业内人士表示,当前商品市场环境相比去年10月已有所改善,春节长假期间国际商品价格再次出现大涨大跌的可能性不大,但建议投资者尽量在节前减仓,防范未知风险。

长城伟业首席分析师景川接受证券时报记者采访时表示,去年国庆长假期间因经济危机影响实体经济

而造成的国际大宗商品价格大幅下跌可谓多年一遇,今年春节长期再次出现商品价格大幅波动的概率不大。

他认为,一般而言,春季是金属市场的传统旺季,年初有较大的想象空间。其次,政府计划在今年实施的经济刺激方案也有利于支撑商品价格的上涨。从近期公布的经济数据来看,投资规模已有一定的恢复增长。这些都有利于商品市场价格的上涨。

金瑞期货总经理姜昌武表示,在经历前期商品价格的大幅调整后,商品价格再次出现暴涨暴跌的可能性较小。他认为,当前交易所针对长假期间制定的风险控制管理办法基本

能应对各种特殊行情。

不过,即便如此,不少期货公司在经历了去年国庆长假的教训后,对于本次春节长假都表现得更为谨慎。据了解,不少期货公司为了防范风险,在交易所现有保证金要求的基础上再提高一倍,达到20%甚至以上。

针对保证金的大幅提高,公司已提前一周通知客户,给客户一个缓冲期,可以逐步降低仓位。”南华期货研究所所长朱斌表示,由于目前国际原油价格尚未走稳,可能在春节长假期间对商品市场造成一定影响,因此,对仓位较高的客户而言风险依然存在。

他表示,经过去年国庆长假商品

价格大幅波动的教训,大部分顾客对交易所、期货公司提高保证金的做法都表示理解,并提前逐步减仓。对于部分持有亏损仓而不愿减仓的客户,公司也进行了说服工作。

数据显示,三大期货交易所本周一主要活跃期货品种持仓量减少33116手,持仓减少量是前一个交易日的3倍,周二持仓量继续减少11680手。

不过,业内人士表示,提高保证金对不能清偿的投资者保证金损失予以补偿。建立股指期货合格投资者制度,就可避免一些个人投资者为追求高额回报,参与高风险的衍生产品交易而导致政府风险增加。

此外,对于股指期货这样风险较高的创新品种,如果金融中介机构不了解客户,让客户承担超出其能力范围的风险,导致客户资产受损,也会直接损害中介机构自身经纪业务的基础。因此,金融中介机构有必要对自己的客户作出选择,而建立合格投资者制度可为此提供法律依据。

中期协要求期货公司 防范节后市场风险

本报讯 2009年春节长假临近,中国期货业协会昨日下午发通知,要求各期货公司根据当前国际国内市场行情变化,在节前进行防范系统性风险的各种准备,积极做好各项预警措施,细化风险控制流程,特别是在追缴保证金、强行平仓等业务环节的具体规定,完善应急处置机制,做到事前有预判,处置有方案。

通知要求期货公司要进一步加强风险防范措施,积极应对可能出现的系统性风险。进一步加强风险教育,积极做好与客户的沟通和交流。节前要对有持仓的客户进行风险提示,提高客户对长假期市场风险的认识。针对不同客户的情况做好风险预测预判,提高风险处置效率。

通知还要求期货公司进一步加强信息技术系统的安全维护工作。(李巧宁)

全球最大商品基金 看涨金属价格

本报讯 全球最大的商品投资基金管理公司贝莱德周一表示,矿业减产和投资计划搁置为全球经济最终开始复苏时的金属价格强劲回升奠定基础。

2009年取消了逾500亿美元矿业投资,约为今年矿业计划资本支出的66%。这为下一个牛市埋下种子。”贝莱德世界矿业基金经理人韩艾飞称,去年第三季开始出现全球范围内的减产,因市场开始消化西方国家陷入衰退和新兴国家大幅放缓的预期。

同时,韩艾飞表示,在全球经济开始对大规模财政和货币刺激政策做出反应之前,工业金属价格仍将保持极高的边际生产成本。贝莱德称,由于大规模的减产,全球铝、镍和铁矿产出已分别减少约13%、15%和10%。

(魏曙光)

合格投资者制度 股指期货先行

安信证券 卢伟忠

近日看到媒体报道,为了保护投资者,拟引进股指期货“合格投资者”制度,可能规定参与股指期货的个人投资者资产额、年收入等财产指标,并要求投资者参与过商品期货投资、参与过股指期货仿真交易等。笔者认为这一制度有利于保护投资者。

股指期货的新制度保障

在成熟资本市场,合格投资者制度已十分普遍,但迄今为止,我国还没有对合格投资者制度做出明确规定。据上海证券交易所总经理张育军介绍,通过对2005年1月至2008年5月期间上海证券交易所个人投资者结构和行为现状的深入分析发现,我国个人投资者总体上仍然不太成熟,不够理性,风险意识不足,认为针对个

人投资者投机性较强、交易频繁等问题,应当加快合格投资者队伍的建设速度。央行副行长吴晓灵日前曾表示,由于缺乏合格投资者制度,降低了我过资本市场对信息反应的有效性,助长了市场投机行为,制约了金融创新业务的发展,为此,我国应尽快建立合格投资人制度。

国内监管机构长期以来对金融创新持异常谨慎态度,主要就是担心投资者因不了解新产品风险特性而利益受损,建立股指期货合格投资者制度将是这一金融创新的有利保障。

投资者都适合参与期指吗?

目前国内资本市场产品创新的步伐正在加快,如融资融券、股指期货、可交换债券等,这些产品显然并

不适合所有投资者。股指期货上市前如能推出全市场统一的合格投资者制度,应更有利于整体风险控制和投资者队伍的培育。

此外,作为杠杆性投资产品,股指期货对投资者的专业知识要求也较高,建立合格投资者制度可防止投资者参与自己不了解的市场,从而保护不成熟的投资者。

为何实行合格投资者制度

首先,股指期货是高风险的杠杆性投资产品,建立合格投资者制度的出发点是为了保护投资者,避免投资者进入超出自己风险承受能力的市场投资。

其次,虽然风险自担是投资者的共识,但在实践中,出于维护市场稳定和社会稳定的需要,政府对投资者

存在隐形担保。如期货市场于2007年8开始施行《期货投资者保障基金管理暂行办法》,规定期货公司因严重违法违规或者风险控制不力等导致保证金出现缺口的,投资者保护基金对不能清偿的投资者保证金损失予以补偿。建立股指期货合格投资者制度,就可避免一些个人投资者为追求高额回报,参与高风险的衍生产品交易而导致政府风险增加。

此外,对于股指期货这样风险较高的创新品种,如果金融中介机构不了解客户,让客户承担超出其能力范围的风险,导致客户资产受损,也会直接损害中介机构自身经纪业务的基础。因此,金融中介机构有必要对自己的客户作出选择,而建立合格投资者制度可为此提供法律依据。