

■ 新湖视点

天胶调整窗口或提前

新湖期货研究所 郭玲燕

进入2010年以来,金融市场加剧动荡,近期我国频频进行货币流动性收紧的操作,引发了市场对提前加息的恐慌。在此影响下,部分商品开始步入调整之旅,而天胶仍处于高位震荡。那么,天胶本轮季节行情是否已经宣布结束?笔者认为,目前高位震荡也是季节行情的特殊表现,加息步伐提速或将促使天胶调整窗口提前来临。

高位震荡亦为季节行情的变相表现。近期金融市场动荡,大宗商品表现疲弱,而天胶表现相对强势,维持高位震荡,这主要归因于其季节性供应淡季需求旺季导致基本面的强。笔者认为,天胶高位震荡也是季节行情在特殊阶段的特殊表现。

从供应面来看,目前是供应淡季。首先,从去年11月下旬始,云南农垦就陆续停割,目前国内产区已全面停割,进入供应淡季。农垦方面手中现货不多,贸易商看涨后市,惜售手中库存,屯货热情高涨;其次,受天气因素影响,东南亚主产区旺季供应被弱化,且目前各主产区开始逐步进入停割期。11月份原本属于东南亚产区供应旺季,然而持续罕见的大雨严重影响了泰国、印尼、马来西亚等国橡胶生产,致使旺季不旺、供应紧俏。来自天然橡胶生产国协会(ANRPC)的统计表示,2009年11月马来西亚橡胶产量严重下滑,泰国及印尼橡胶产量亦下降,天胶供应下降趋势加剧。加之今年泰国和马来西亚产区提前停割的可能性较大,而越南产区已经停割,近期泰国产区原料价格持续上涨,产区片胶、胶片以及胶水价格均处于95泰铢之上,其中片胶价格突破100泰铢。

从消费面看,目前是需求旺季。国内轮胎行业虽屡陷贸易调查门,但全球尤其是我国去年火爆的汽车市场促使对轮胎的需求强劲,提振天胶需求逐渐回暖。目前临近农历新年,适逢轮胎生产商为明年备货的时期。不少国内下游轮胎企业开始补货,部分企业前期一直处于观望状态,但随着价格越来越高加之工厂库存有限,也不得不被动接受如此高价;欧美下游工厂受1、2月库存不足影响仍在市场采购。

加息步伐提速或成为行情调整的催化剂。近期央行频频出拳,收紧货币政策,加息步伐提速或促使天胶调整窗口提前来临。继1月7日央票利率首度上调1年期央票利率8.3个基点至1.9264%,上调速度快过市场预期。目前1年期央票利率在连续两周上调16个基点后达1.9264%,与1年期存款利率2.25%利差收窄至32个基点。按照这个节奏,1年期央票利率只需再4次同幅度上升,即可与1年期存款利率持平,届时加息可能性增大。

自1月12日央行决定提高存款准备金率,其后几天全球大宗商品明显下跌,油价更是加速急跌,天胶期货也难逆势表现。在本轮季节性行情提前反映的背景下,笔者猜测,随着加息步伐的加快,难以排除天胶本轮行情有提前结束的可能。



野村:全球钢价今年将继续走高

证券时报记者 魏曙光

本报讯 野村证券最新报告预计,受企业补充库存影响,全球钢价2010年可能走高,但投资者要想看到实质需求反弹恐怕还要等上一段时间。生产成本上升将扶助钢价,铁矿石和炼焦煤等炼钢原料价格2010年预计也将进一步上涨。

野村分析师伍德表示,“2010年我们看涨钢价。我们认为先前削减库存的行动将会推动需求量复苏,而且将会带来较多数人料想更大的影响。”野村预计欧洲热轧钢卷进口价格2010年将涨至每吨743美元,而2009年则为每吨518美元,2008年最高曾涨至943美元。而澳洲麦格理银行则预计,热轧钢卷2010年将涨至每吨639美元,因预计2010年的铁矿石基准价格将上升30%。

伍德说:“我们预计不会出现重大的根本性回升,但受助于原材料价格的上涨,我们认为价格会强势反弹。”不过,对于钢价来说中国是一个很大的变数,作为全球第一大产钢国,如果中国内需放缓,其钢材出口将充斥全球市场。

而来自主要钢铁消费行业的实质需求及实际钢材消费出现复苏,恐怕要等到明年,而要想看到2007年的荣景再现,恐怕要在之后再等上两年。消费钢材的主要行业包括建筑和汽车等。

经济恢复超预期 基本金属仍看好

香港红风筝资本管理公司称,铜价有可能达到10000美元

证券时报记者 游石

本报讯 尽管美股连续3日暴跌,大宗商品遥遥欲坠,但业内专家仍看好金属市场前景,认为经过短期调整后,市场有望再创新高。

近期,国内商品市场由于受央票发行利率意外上行、存款准备金率上调和加息传言的影响,出现一波急跌行情。随后,市场又在奥巴马宣布银行业改革,美股3日暴跌逾5%的打压下,维持疲弱震荡态势。投资者担心,全球经济刺激政策退出可能会削弱大宗商品原料的需求。

货币政策收紧的确是风险关键所在,短期内,市场情绪通过美元汇率波动,进而影响商品市场。不过,除非

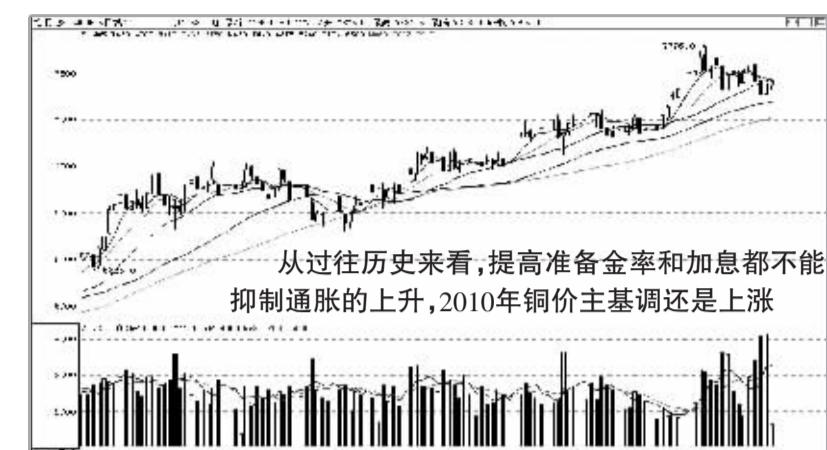
有重要突发信息使经济增长预期下降,任何回调都是暂时的。”巴克莱资本商品研究部副主任余映汐在上周末召开的“2010年迈科基本金属市场展望”研讨会上表示。

据巴克莱预测,世界主要国家直到2010年第三季度才会开始真正加息,美国、欧元区、中国将携手加息25个基点,巴西、英国加50个基点。此前一段时间,市场仍保持较为充足的流动性。2010年直接投资商品的资金流入有望在2009年创纪录的600亿美元基础上,继续增加。加上ETF等产品,商品整体管理资产规模将超过2500亿美元。

余映汐说,经济恢复很有可能超过市场预期,这意味着商品还有继续

上涨的空间。分品种来看,铜库存增加及价格高企引起了担忧,但相比其他金属,铜基本面最紧张。铝价格空间受到大量过剩产能的限制,不过长期需求却是最好的品种。

香港红风筝资本管理有限公司基金经理沈海华也在会上发表同样的观点。他认为,从过往历史来看,提高准备金率和加息都不能抑制通胀的上升,2010年铜价主基调还是上涨。不过,由于2009年积累库存相当高,而且欧美经济的复苏步伐比较缓慢,2010年铜价走势将较2009年复杂,要达到去年涨幅不太可能。估计2010年中国精铜消费可达到699万吨,LME铜价区间在6000-10000美元/吨,国内铜价区间在50000-78000元/吨。



不过,瑞士信贷董事总经理陶冬则相对看空,认为美联储将在今年夏天加息到1.5%,近期奥巴马政府整顿

金融业,可能迫使银行对风险头寸进行平仓,美元因套息交易终结上涨,股票、商品等风险资产却会因此回落。

商店多头趋势遭遇严峻考验

文竹



国内商品市场自1月7日调高存款准备金止涨回落以来已经连续回落三周,到本周一为止仍没有有效企稳的迹象。这是近半年来工业品整体回落时间最久,幅度最深的一次,本轮牛市行情受到了半年多以来最为严峻的考验。

笔者衡量国内商品品种多头趋势设置了一个基本的多空分界,即商品指数价格的小时图均线系统,这个均线系统共有三条参数分别是:60MA、120MA和240MA,一个多头趋势如果延续了数月之久,一旦跌破这三条均线系统所形成的支撑,趋势就极有可能终结,从历史上看其多空分界线意义非常强。目前国内商品市场上豆类、油脂、白糖、棉花及螺纹钢都已经跌破了小时图的均线系统,工业品和化工类品种虽然还没有完全打破,但也逼近了240MA,最强劲的

还是沪铜、沪胶和PTA,还没有打破120MA。照目前情形看,这轮多头趋势的完整性很可能被这次调整所打破,我们的主要依据是时间和节奏,及引发技术波段的基本面因素。

有色金属和橡胶是本轮牛市行情中最具代表性的品种类别,这里笔者选取沪锌这个技术上最典型的品种来分析。沪锌上涨了14个月,这轮

多头趋势是典型的逐步加速的节奏,从2009年9月29日起沪锌开始的第二次加速行情,直至1月7日在22600元附近见顶回落,这个位置正好是该品种自上市以来最高点与最低点的50%位置。我们注意到沪锌在整个上涨过程中有过三个较长的震荡调整,而且都是以区间横盘态势出现,但1月7日开始的这三周回落调

却是“之”字形的向下回落,其单边回落的时间与空间都超过了前面几次,俗话说事不过三,从节奏的时间上看这次回落应不同于前三次。

从引发技术性波段行情的因素来看1月7日开始的这三周的回落,是因为央行开始收紧银根,这从期货市场近期总持仓的变化也能够得到印证,期货市场总资金在近期是震荡下降态势。所以,如果政策上没有反向的变化,趋势要想强化是不容易的。

鉴于此,我们建议商品投资目前应作好趋势改变的准备,但这种准备不是简单地由多转空,更为重要的是选好品种和找准节奏,由于第一波回落没有出现崩溃性的下跌,后市必有剧烈的向上回撤,而品种选择上要选择那些容易出现“尖顶”的品种,如胶、铝等;而不可轻易沽空弹性很大的品种如铜。

摩根士丹利预期年底油价将升至95美元

本报讯 据摩根士丹利预计,今年底纽约原油期货价格有望升至每桶95美元的水平。

摩根士丹利商品分析师侯赛因·阿里纳昨日称,原油库存的下降以及全球经济的复苏将推动目前位于75美元附近的油价上涨。他预计,2011年原油平均价格将达到每桶100美元。

他说,预计原油需求基本面将继续改善,因此调高2011年油价预估,在供应不足的情况下,全球GDP改善的前景令原油需求增加,从而推高油价。

今年以来,因投资者担心中国加息会令经济增速放缓从而减少对原油的需求,纽约原油价格已回落6.1%。

据摩根士丹利预计,今年全球原油需求将增长170万桶/日,全球GDP增速将达到4%。截至去年四季度,全球原油闲置产能为650万桶,预计到2010年底,闲置产能将下降至570万桶。(李辉)

钢价延续跌势 春节后或加速上涨

证券时报记者 李哲

右。空方主要是出于对于信贷紧缩等宏观退出政策的担心,且加息的传言也刺激了做空的动力。

目前的价格之下,钢厂难以盈利,因此高成本之下的钢价具有支撑。我们判断钢价继续下跌的空间有限,当然预期的改变或许使得市场出现超跌,但超跌就是买入良机。”曹新称。

在钢价萎靡格局出现后,一路上扬的原料价格在今年也首次出现调整,原料价格与钢价的传导周期呈逐渐缩短的趋势。统计显示,钢厂观望心态及印度矿山报价小幅下调导致上周印度矿跌幅达到2.99%;钢价的

调整以及外矿价格的走低,使得内矿价格周跌幅亦达到1.52%;上周社会库存周涨幅达到3.19%,所有品种库存均呈上涨态势。

光大证券研究所钢铁行业分析师胡皓认为,传言利率上调影响主要在于心理层面,钢材市场心态再度接受“考验”,但总体来看整体表现好于预期,钢材价格并没有出现预料中的大跌。根据光大证券,上调准备金率不意味着要收紧信贷,而是受新年第一周信贷过多的反应,影响更多的是心理层面。

我们判断未来钢铁库存或将因为季节性因素继续上涨,但涨幅较往

年以及前期将会出现降低。对后期库存的判断是高库存保持常态并不会阻碍钢价上涨,库存增加幅度将远小于往年。”胡皓认为。

东莞证券分析师刘卓平认为,从成本推动、信贷投放多、房地产投资加速和历史经验总结等因素分析,我们判断春节后钢价或将加速上涨,发生时间点可能出现在2月底3月初左右。出口首次转正。2009年12月钢材出口量334万吨,同比增长5.36%,是2008年11月份下降以来的首次正增长,环比则继续增长17.2%,连续7个月环比增长。

未来两三个月 美大豆价格将下跌

本报讯 研究和咨询公司Allendale预计,未来两三个月美国大豆价格可能下跌,因南美作物今年春季收成创纪录导致供应充足。

该公司称,芝加哥期货交易所(CBOT)7月大豆合约未来两三个月预计跌至每蒲式耳9.25美元,11月合约将跌至8.75美元。

Allendale预计,2010年美国小麦价格将从每蒲式耳5.00美元升至6.00美元附近的高点,大量供应导致近期价格处于波动区间的低端。

该公司预计,春季之前7月小麦期货将跌至每蒲式耳5.00美元左右,之后在夏季反弹到约5.80美元,年底时小麦价格预计为5.90-6.00美元。(黄宇)

股指期货如何发现股市价格

平安期货 孙小杰

使得信息集中、市场透明,价格真实反映供求关系,股指期货市场集中了来自各方市场参与者,其中既有投机交易者也有套利及套期保值者,在带入场内大量信息基础上形成的交易价格能客观地反映供求变化。同时,股指期货还提供了严格的交易结算规则、法律保障如禁止垄断操纵市场、平等竞争、竞价制度等,使形成的价格能真实地反映供求双方的意向和预测。

股指期货具备形成真实价格的必要条件,如买卖双方供求的集中、充分的流动性、市场的秩序化、公平竞争等,价格发现功能是期货市场最基本的功能,股指期货也是如此。没有价格发现功能,套期保值、回避风险的功能也就无法实现。价格发现功能是指在股指期货市场通过公开、公正、高效、竞争的期货交易运行机制形成具有真实性、预期性、连续性和权威性价格的过程。股指期货价格反映了市场参与者对未来的股票现货价格的预期。

股指期货还提供了严格的交易结算规则、法律保障如禁止垄断操纵市场、平等竞争、竞价制度等,使形成的价格能真实地反映供求双方的意向和预测。

股指期货的双向交易制度、T+0交易制度也可以提高成交量,增加入市投资者数量和扩大市场容量,使股指期货更快地反应市场信息。

由于在活跃的市场里产生较高的流动性,有利于降低投资者的转让成本,提高市场效率,最大限度地使交易价格接近

于真实价格。股指期货还具有交易成本低、杠杆倍数高、指令执行速度快等优点,投资者更倾向于在收到市场新信息后,优先在期市调整持仓,也使得股指期货价格对信息的反应更快。

股指期货价格的形成机制检验了众多交易者对未来股票市场状况的预期。由于投资者关注各种信息和宏观经济等因素的预期对期货市场的影响,因此股指期货对信息和宏观经济的预期反映比较敏感,其价格波动会快速地传递到股票现货市场,缩短了

信息和宏观经济对股票市场发生作用的时滞,从而也提高了现货市场的价格发现效率,从这个角度来说,期货市场对现货市场具有价格发现或引导作用。

在非交易时间发生的事件、政策面消息或外盘走势都会对股票市场开盘后产生影响,因此中国金融期货交易所规定,股指期货交易时间比股票早15分钟开市,晚15分钟休市,便于投资者借鉴前15分钟走势来指导当日股票操作,利用股指的价格发现功能更好地管理风险。

平安期货有限公司 期指专栏
电话: 400-8888-933 http://future.pingan.com

