

■ 期市博客

人民币升值预期 压制连塑上行步伐

上周国际油价突破了自去年10月下旬开始的震荡区间,推动石化产品体系的成本整体抬升。连塑主力合约1009顺势站上30日均线。不过,塑料本轮的上涨并未得到下游消费的跟进,现货市场的交易状况仍未好转。

目前,塑料自身面对的空因素的确比较多。供给方面,东南亚地区新建乙烯产能已投产,海湾地区的新建设备已处在试生产阶段,预计年中会进入满负荷开车,而其采取的新型廉价工艺早已对国内塑料市场产生心理震慑。需求方面,今年西南地区大旱造成大量耕地荒芜闲置,这将在较大程度上抑制春季农膜消费需求。近期华东、华南地区聚乙烯大量压库即缘于农膜开机率低于预期。

从近期商品大势着眼,似乎整体都有些冲劲不足。笔者认为,人民币升值预期加强是近期基础工业原料价格上行艰难的主要原因。虽然我国政府多次表示人民币不会受制于外界压力而被动升值,但市场中升值预期却在不断加强。在此情绪下,看空与汇率相关度较大的基础原料价格成为主导观点。相关调研显示,许多企业采取了“轻库存,缩产量”的生产计划安排,而且部分外贸企业在接单方面也有些犹豫情绪。这可能就导致部分行业产能利用率下降,原料消费低迷。2-3月份的统计数据显示,许多领域的工业品同比产量增速出现了较大幅度的下滑。这可能为上述现象及推论提供了一定程度的佐证。尤其值得注意的是,近期煤化工品价格走势明显强于石油化工品。这可能进一步印证了目前市场忧虑主要集中于人民币升值预期,而非出于对国内货币政策进一步收紧的担忧。因为石化产品价格受汇率波动的影响相对较大。

虽然部分观察人士基于流动性整体仍然充裕及相关的价格-波动率分析视角,依旧看涨大宗商品价格。但也需要看到:目前很多期货品种价格已运行到金融危机前的水平,高企的价格在部分行业已明显超出实体经济承受能力。其实,政策退出呼声、乃至加息预期与升值预期,都源于市场整体对于通胀预期的自发性反馈。而高企的大宗商品价格可视作通胀预期加强的一个重要表现。这可能意味着阶段性的泡沫已经到了一个较为不稳定的临界状态。

目前市场对大宗商品价格的接受程度已处于衰减阶段,近几个月来的期货价格整体涨势也已显著放缓。连塑可能会逐渐向现货市场的供求平衡回归。(广发期货 李嵩)

国际糖价跌势趋缓 郑糖短期走强

随着全球白糖主产区生产高峰期步入尾声,国际原糖期货价格的跌势开始趋缓。近期ICE11#原糖期货价格接连走出反弹行情。从整体上看,糖市呈现出明显的内强外弱格局。特别是在前期国际糖价持续走低的过程中,国内白糖期价却表现出了较强的抗跌性。由此看来,后期如果国际糖价能够转强,则将可能带动国内郑糖期价进一步反弹。

从国际市场来看,欧盟各国财长对救援希腊所达成的一揽子方案使市场乐观情绪增加,促使投资者加大了对风险市场的投资力度。国际原糖期价明显得到低位买盘支撑。基本上,墨西哥2009/10制糖年半精炼级食糖产量将下降9.3%至450万吨的水平,低于此前预测值为480万吨。不过市场有关巴西和印度两大产糖国甘蔗增产的预期仍对期糖市场产生不小的压力。美国农业部4月份供需报告预测新年度美国白糖产量也将下降,但在库存和进口的弥补下供应量将不会减少。上述因素预示国际市场宏观经济形势较为宽松有利,但基本面的信息略为偏空。

从国内市场的情况来看,据中糖协发布的最新产销数据,国内除广西和云南尚有少量企业没有完成收榨外,其他白糖主产区已全部收榨。数据显示,截至3月底,2009/10年度国内白糖产量、销售量和产销率均下降。而现货市场方面,受广西、云南等甘蔗主产区旱情影响,国内糖价一路走高。相关糖类食品如巧克力等亦出现涨价苗头,说明目前市场供需形势偏紧。同时,市场担心目前适宜甘蔗种植的时间已不多。如果4月底前旱情得不到缓解,将会影响到下一榨季的甘蔗生产。

从整体上看,目前郑糖期价呈现出宽幅震荡的走势,且短期行情有向上抬头转入上升的趋势。不过从目前看,主力合约1009在5350-5370元区域仍然具有较强的技术性压力。近期该合约持仓量减至40万手左右也说明市场在此重要阻力位面前表现谨慎。这就更加重了近期国际盘走势的影响作用。笔者认为,如果国际糖价能够掀起一波反弹行情,则将可能带动郑糖向上形成突破;反之,郑糖继续维持区间震荡行情的可能性较大,1009合约波动区间预计为5100-5300元。

(格林期货 崔家悦)

钢厂调价步伐加快 期钢创年内新高

证券时报记者 魏曙光

本报讯 庞大库存难抑钢市回暖势头,各地钢厂纷纷加快调价步伐,转移一路攀高的铁矿石价格压力。而国内钢材期货价格受此提振,继续上扬,创下年内新高。

昨日收盘,上海螺纹钢期货价格小幅上涨,全日成交188.73万手,持仓量增加33256手至157.15万手。主力10月合约以4881元/吨收高,收盘报4504元/吨,涨幅为0.23%。

值得注意的是,平日更多扮演跟随角色的线材期货市场,近期走势明显抢眼螺纹钢期货。昨日主力5月合约,以4445元/吨高开,收盘报4504元/吨,涨幅为1.56%。

一路攀高的铁矿石价格令国内钢厂纷纷加快上调价格步伐,相当一批厂家对螺纹钢、线材价格每吨上调

150-200元。与此同时,中国进口铁矿石的热情不减,更坚定了市场看多后市的信心。

据中国海关最新发布的数据显示,3月份中国进口铁矿石5901万吨,环比增长963万吨,同比增长13.3%;一季度中国累计进口15503万吨,同比增长18%。中国铁矿石进口量的稳步攀升受益于钢材市场的一季度钢材市场的回暖。钢铁网数据显示,上周国内钢材价格综合指数达到167.2点,比上月同期增长10.9%。国际钢材市场也维持了上涨的态势,CRU国际钢价综合指数达到190.7点,比上月上涨11.4%。

在钢市回暖的作用下,中国钢铁产量逐月升高。2月,中国生铁日均产量达到170万吨,创造历史新高。同时,中国3月份出口钢材333万吨,比2月增加84万吨,同比大增

99.4%。一季度钢材出口也同比增长了69.5%。

联合金属网分析师胡凯凯预计,3月的生铁产量比2月还要进一步提高。他表示,从现有数据来看,3月全国高炉开工率达到90.9%,为金融危机以来最高,说明今年一季度中国铁矿石需求增长明显。

目前,铁矿石价格已运行至历史高位附近。数据显示,63%品位的印度矿现货价格在一个月内上涨15美元/吨,涨幅达到11%。进入4月份,铁矿现货价已飙升至170-175美元/吨,比年初上涨32%,同比上涨177%。市场普遍预测,国内4月份铁矿石进口量仍将保持较高水平,现货矿价格将在年内突破200美元/吨。届时,国内钢材期价也将有望重返6000-8000元/吨的高位。



面临一路攀高的铁矿石价格压力,各地钢厂纷纷加快调价步伐。

国家临储玉米拍卖全部成交,均价每吨1729元

成交价高于现货 玉米期价再启动

证券时报记者 李哲

本报讯 国家临储玉米拍卖昨日顺利进行,总量50万吨全部成交,均价达到每吨1729元,超乎市场预期。玉米期货价格受此提振。主力1009合约涨幅昨日收盘上涨0.68%,一改前几日疲弱的走势。业内人士表示,拍卖对当前市场价格影响有限,牛市仍将持续。

经国家有关部门批准,定于2010年4月13日在安徽粮食批发市场及其联网市场(黑龙江、吉林、内蒙古)竞价销售国家临时储存玉米50.02万吨,全部成交。其中:2007年玉米计

划交易6.86万吨,成交均价1738元/吨;2008年玉米计划交易43.16万吨,成交均价1729元。

临储玉米拍卖全数高价成交对期货市场提供支撑。银河期货分析师孙禹认为,相比目前的现货市场,拍卖成交的价格甚至更高。此前拍卖的消息曾一度致使期货价格大跌及现货市场降温。不过,从昨日拍卖情况来看,销售数量在市场强大的购买力面前显得微不足道。他预计,国家不会拿过大量的玉米进行拍卖,若果真如此的话,市场最大的利空因素已消耗殆尽。

东方艾格农业咨询公司分析报

告预计,综合2007年至2010年国家临储玉米共收购4000多万吨,跨省移库1370多万吨,拍卖成交1500多万吨,定向销售637万吨,目前国家东北临储玉米剩余不足450万吨。

中国玉米网分析报则认为,国家在4月份重启东北临储玉米是弊大于利,且鉴于国家临储玉米库存剩余数量是拍一吨少一吨。即使缓解了短期的供应压力,反而加剧了后市的供应紧张,且对当前市场价格影响有限,也并不扭转国内现货市场长期牛市。报告建议客户在现货价格出现回调时机酌情买入,灵活把握企业库存和贸易时机。

首期期货分析师董双伟认为,东北临储玉米的提前启动,将助推东北产区价格的继续上涨。尤其以天气看来,目前东北大部分玉米种植带仍然遭受低温和大风天气,受到积温不足等因素影响,未来东北产区玉米播种不容乐观。国内供应断档,卖方市场形成。

中粮期货分析师李建雷表示,后期在拍卖的影响下,玉米弱势下行的势能压力短期凸显,预计盘面将会出现一个走弱调整的过程。但是这只是一个牛市行情中的震荡,商品粮源紧张根本局面未变,市场继续走牛必将重现。

高盛建议 逢低买进期铜铝锌

本报讯 高盛4月12日发布报告称,铜将成为首个遭遇供应瓶颈的基金属,而铝下行空间有限,锌供应未来两年内将明显趋紧,因此建议逢低买进这三个基金属。

高盛表示,因加拿大罢工引发的供应短缺局面仍在继续,并导致北美基本面明显趋紧。LME镍近几个月引领商品涨势,但近期增产措施暗示这种紧张态势开始缓解。同时,高盛维持对铜的基本面持紧评估不变。因需求持续改善,且从可持续基础上看,铜将成首个遭遇供应瓶颈的基金属。高盛预测,锌基本面将在未来12个月至24个月内明显趋紧,一些矿山老化将加剧这一趋势。铝需求将继续好转,但多产产能将令市场供应过剩。

高盛认为,中期镍价将下跌。因全球市场下半年将转入供应过剩,且目前镍不过是获益于不锈钢行业的库存补充、供应中断以及产量延误因素,高盛预计,期镍第二季多数时间内将维持当前价位,但第三季将大幅修正。(黄宇)

运用成交量和持仓量分析期指

平安期货

价格、时间、成交量,是股票技术分析中的三要素。基本上所有的技术分析都是以这三要素为依据,推论而产生的。但是对于股指期货交易中的技术分析来说,我们需要认识另外一个新的要素——持仓量。

笔者认为,技术分析的意义是通过微观的数理分析,了解在某一时间点的市场心态,从而解释市场行为,最终推论出未来的价格。

首先说价格。价格分为未来价格和过去价格。我们所有的分析工作,就是希望能知道未来价格。从理论上讲,未来价格和过去价格之间没有必然的因果关系,但是会让投资者产生一个心理预期。

其次说时间。时间的变化会导致空间的变化,可将其理解为投资者面对市场时的心理周期变化,那就暂且定义为周期。

再次说成交量。我们所看到的成交量都是在过去某个价格上已发生的事情,它可以看成是投资者对该价

格的兴趣。最后说持仓量。它其实代表的就是持仓兴趣,是投资者在某个时间段上的未平仓合约数量。

由于篇幅的限制,只能把这四者连在一起进行分析时的基本原理向投资者做个简单介绍,深入的研究还有待在实际操作中不断检验。

我们取某一时间段,假设时间不变。那么看看以下几种变化:

1、成交量上升,持仓量上升,价格上涨。此时价格上涨有两种可能:一是买入开仓的新多头推动;二是买入平仓的老空头推动。但由于此时持仓量也在增加,那么很快我们得出一种结论:那就是有场外新的投资者在进场,而且看涨的是主动吃单,看空的是被动挂单。再通过观察成交量不断放大,我们还可以得到另一个结论:市场兴趣浓厚,进场的人数很多或者资金很大。

结论:市场价格上涨的动能强劲,下一时段继续上涨的可能性非常

大。当我们把对微分的时点判断运用到积分的时段上时,如果日K线是以上情况,那说明整个价格上涨的动能强大。

2、成交量上升,持仓量下降,价格下跌。此时价格下跌有两种可能:一是卖出开仓的新多头推动;一是卖出平仓的老空头推动。但由于此时持仓量是在减少,那么很快我们得出一种结论:那就是有场内老的投资者在离场,而且看跌的是主动吃单,看多的是被动挂单。再通过观察成交量不断放大,我们还可以得到另一个结论:市场兴趣浓厚,离场的人数很多或者资金很大。

结论:市场价格下跌的动能强劲,下一时段继续下跌的可能性非常大。当我们把对微分的时点判断运用到积分的时段上时,如果日K

线是以上情况,那说明整个价格下跌的动能强大。

3、成交量上升,持仓量不变,价格不变。价格不变,说明多空双方对此时的价格争夺激烈,来回拉锯。持仓量不变说明都是在换手,也就是新的多头进,换出老的多头,或者新的空头进,换出老的空头。成交量放大说明兴趣浓厚,争夺激烈。

结论:市场进入一个激烈的置换期,此后价格很可能会发生单边趋势。

其他的变化就不一一列举了。在期货市场上,交易所每天公布的持仓数据很重要,它包含了各个席位上的具体持仓数量,而且对该数据进行跟踪可以计算出持仓成本,这对于我们今后的实际操作,有重大意义。

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

高盛下调今明两年 金价预期

本报讯 高盛集团周一下调2010年黄金价格预期至1165美元/盎司,称实际利率上升是下调原因,但仍然认为明年能重现高峰。

该行同时将2011年金价预期从去年12月预测的1425美元调降至1350美元。不过,这还是远高于曾触及的历史高点1226美元。

高盛指出,近期美国实际利率上升,表明黄金上升空间受到更多限制。如果美联储提高收紧货币政策,那么金价将面临更大的下跌风险。

另外,高盛对3个月、6个月和12个月金价预期分别是1155美元、1220美元和1320美元。(黄宇)

沪铜:震荡盘整



受隔夜伦铜走低影响,昨日沪铜主力合约1007低开盘整,尾盘下跌780元,报62480元。现货贴水收窄对铜价有支撑。

伦铜依旧测试8000美元整数关口并遭遇阻力,但随着铜价下滑,市场出现逢低承接买盘。技术面看,沪铜上升趋势未遭破坏,近日仍以震荡盘整为主要节奏。关注本周四即将出炉的中国一季度经济数据。

连豆:移仓远月



受外盘涨跌互显影响,连豆平开,午盘在远月合约增仓价格上涨的带动下反弹。近期远月合约开始活跃,资金有流入迹象,主力资金开始移仓。关注欧美股市和美元对商品市场的影响。中美关于人民币汇率问题的争论及美国最终对此的定性,值得关注。北半球的天气对种植面积的潜在威胁,也需关注。

郑糖:高位盘整



昨日郑糖维持在高位震荡,表现出较强的抗跌性,SR1101合约收盘微涨4元/吨,收于5193元/吨。现货市场方面,全国主要城市的现货报价有所松动,出现小幅回调。国内市场暂时缺乏方向性指引,依然难以摆脱区间震荡的格局。技术上看,SR1101合约的60分钟MACD指标出现拐头迹象,预计明日郑糖下跌回调的可能性较大。(金瑞期货)