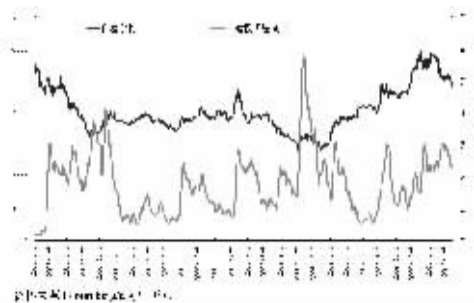


南华策略

白糖见底仍需时日



评论:

上图是白糖价格与白糖投机程度对比图,其中投机程度为样本观察周期内白糖的所有合约的成交量和持仓量的比值。从中可以看出,白糖是投机程度比较高的商品,每次大幅的上涨,总是伴随着投机程度的大幅拉升,当投机程度达到阶段性高点的时候,都是伴随着阶段性的调整。2008年2月、2009年8月和2009年11月的行情尤为明显。最近一段时间,白糖投机程度仍在下降通道中,阶段性底部仍需时间考验。

南华期货 NANHUA FUTURES 中金所全面结算会员 您身边的风险管理专家 全国统一客服热线:400 8888 910

获利回吐引发调整 金价仍将再创新高

金顶黄金 陶行逸

延续数月的希腊债务危机上周日乍现曙光,欧元区财长5月2日在布鲁塞尔会面,讨论关于希腊的数十亿欧元贷款方案。当天,欧元区财政部同意在未来的三年内为希腊政府提供800亿欧元贷款,以帮助陷入债务危机的希腊渡过难关。然而曙光仅持续了短短三天,昨天欧元区的债务危机继续发展,希腊公务员已经开始为期48小时的罢工,抗议希腊政府所采取的财政紧缩措施。希腊总工会也在举行全国性的罢工,这将导致希腊全国陷入瘫痪,也使得投资者对希腊能否减少赤字大为怀疑。

尽管周二惠誉重申西班牙AAA的信用评级,声称前景展望仍较为稳定,但市场还是传言四起。有消息称,西班牙的主权信用评级可能会被再度调低。受上述消息影响,欧美股市大跌,外汇和商品市场均不能幸免。其中,欧元兑美元的汇率跌破1.30的整数关口,并创下了一年来新低,以美元计价的原油期货价格大幅跳水。

欧元区主权债务危机再度刺激了市场的紧张情绪,市场担心债务危机将在欧元区蔓延,因而投资者纷纷抛售手中的股票、欧元等资产,连最近较为抗跌的黄金也未能独善其身。从周二的走势来看,金价在亚洲盘和欧洲盘受避险买盘的推动,曾一度走强,最高冲高至1192的位置,同时也创下了2010年的新高。但值得注意的是,美国开盘后,金价未能延续之前的强势,反而开始下跌,市场的突变着实让人大跌眼镜。

尽管在区内经济大区和IMF的推动下,希腊将获得欧元区和IMF总额高达1100亿欧元的救助,以帮助希腊渡过债务难关。但欧洲各国政府对希腊危机的处理缺乏一致性,导致投资者产生了越来越多的不安和失望。除了希腊之外,西班牙和葡萄牙的债务问题也日益显露,如何解决将又会牵动市场的神经。

目前,希腊民众对政府和官员无视规则,为自己的个人利益而引起的社会腐败和巨额债务日益不满。希腊公务员的罢工和全国性的总罢工,必然会导致希腊的整个社会经济陷入混乱,使得投资者对希腊能否减少赤字大为怀疑。即使希腊依靠这1100亿欧元的贷款,暂时缓解了目前的紧张状况,但几年之后呢?希腊不能永远依赖借新还旧债。只有彻底地解决希腊的财政紧张状况和采取适当的财政紧缩措施,才能从根本上解决问题。

投资者需注意的是,最近黄金价格的上涨和美元没有太大的关联,黄金和美元几乎同时走强。从1085美元的最低点算起,在四月份的短短一个月内,黄金已经累计上涨超过100多美元,积聚了大量获利盘。本周是风险事件云集的一周,周四欧央行管理委员会将公布利率决议,并随后召开新闻发布会;同日美联储主席伯南克将发表讲话;周五美国将公布4月份非农就业人数和失业率数据。在市场面临着较多不确定的事件前,多头提前兑现利润,离场观望,而引发了周二黄价的冲高回落。

对于黄金未来的行情,我们依然保持较为乐观的看法,即本轮金价上涨的目标位在1350-1400美元之间。不过,投资者不宜再在高位追多,应等待金价回调见底之后,再伺机进场买入。

多空持仓集中度显著上升,各合约增仓反弹

持仓创新高 反弹行情值得期待

长城伟业期货 尹波

周三各期指合约增仓反弹,1005、1006、1009和1012合约持仓量分别增加1339手、291手、77手和62手,持仓量分别达到9600手、2221手、414手和551手,主力1005合约持仓量较上日增加16.2%,而其持仓量占总持仓量比例为75.27%,持仓量占总持仓量比例为75%。

盘中显示,1005合约持仓量一度接近1.3万手,在现货指数收盘后,由于市场心态谨慎,持仓量出现了较大幅度的下降。主力合约1005多头持仓前5名、前10名和前20名的持仓量分别为3556手、5241手和7050手,占总持仓比例分别为34.96%、54.59%和73.44%。空头持仓前5名、前10名和前20名的持仓量分别为3896手、5457手和7440手,占总持仓比例分别为40.58%、56.84%和77.5%。无论是持仓前5名、前10名,还是前20名,多空持仓集中度均出现了显著的上升,其中空头持仓集中度上升幅度略微大于多头持仓集中度。

从主力席位动向来看,国泰君安依然稳居多空持仓榜首,信达期货和银河期货成为多头持仓和空头持仓上升最为迅速的席位,分别达到了789手和536手。另外,信达期货、新世纪、长城伟业、永安期货和海通期货分别增仓465手、246手、226手、134手和124手多头头寸。国泰君安在空头头寸上加码450手,成为最坚决的空头主力,银河期货、兴业期货和中钢期货加码303手、186手和131手空头头寸。按照前20名的基准测算,主力席位在

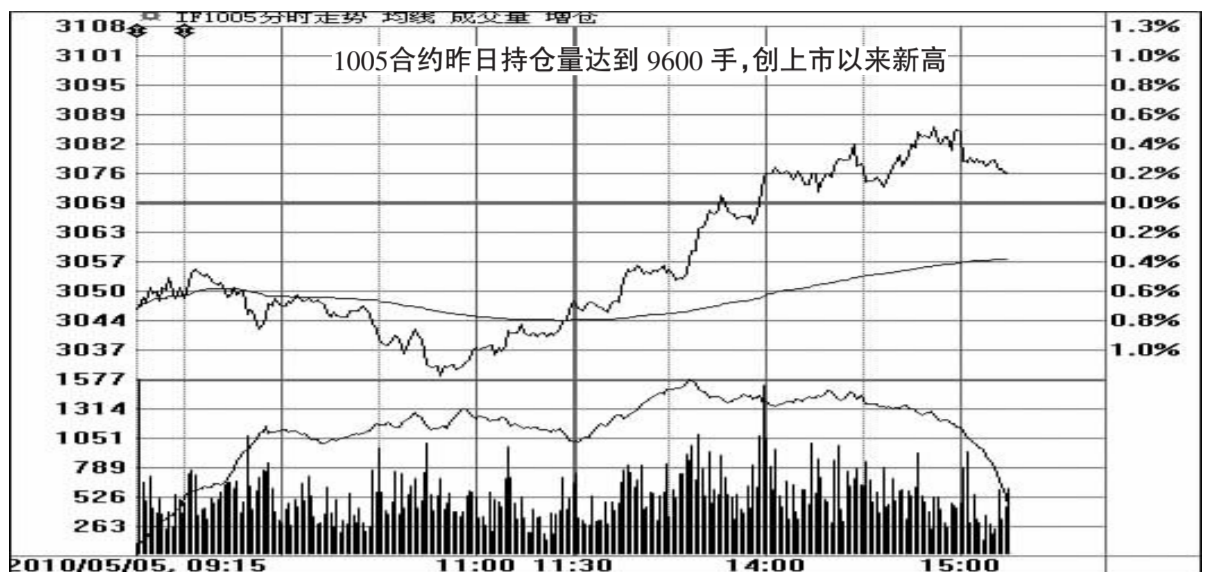
空头头寸上加码的数量明显高于在多头头寸上加码的数量,另外,净空头持仓量也大幅上升。

总体而言,虽然主力席位的空头持仓量有所增加,但昨日各合约的走势表明,在大幅下挫后期指已开始拒绝继续下跌,市场的反弹动能正在逐渐强化。

尽管海外市场的不确定性和非预期的利空因素给反弹带来了较大的压力,但我们依然认为,技术面完全回补缺口确认,市场对反弹预期的统一,杀跌动能的衰竭和反弹动能的强化,合理的估值底线等因素都将支撑后市展开弱势反弹,股指挑战5日均线并向10日均线进行修复的概率较大。

沪深300股指期货挂牌上市以来,时间虽短,但定价效率较高、流动性很好,而且价格发现功能凸显。目前期指在很多日内时段领先于现货,期指成交金额占A股主板市场的比例与海外市场持平甚至超越,已达到发达国家推出期货3到6个月之后的效果。

值得注意的是,目前期指的隔夜持仓量占成交量比例约为7%,远低于



股指期货运行渐趋成熟

国泰君安证券 蒋瑛琨 何苗

于海外市场期货推出初期的水平。沪深300期指推出初期持仓量较低与投资者结构有关,在机构尚未大规模入市的情况下,当前活跃的成交主要是由熟悉期货交易的个人投资者的日内高频交易贡献的。而持仓结构主要由隔日投机头寸、一定比例的套利与套保构成。

我们注意到,在市场下跌、存较大期现套利机会的交易日,投

资者确实参与了套利或套保,并持仓,如4月29日IF1006合约尾盘持仓增加,IF1005合约尾盘平仓盘也远低于平日,表明了套保行为的介入。180ETF与100ETF在期货上市以来的成交量,嘉实300有时成交放量与溢价,也表明了套利资金介入。我们认为,随着更多的投资者认识股指期货的作用,熟悉这个市场、采用更为丰富的交易策

略,股指期货持仓将稳步增长。为此,股指期货未来持仓量的增加将快于成交量的变化。

目前,期指主力合约IF1005的成交占比稳定在95%以上,持仓占比稳定在75%以上。伴随IF1005合约最后交易日5月21日的临近,期指成交与持仓逐步向IF1006合约转移,这一趋势将在IF1005合约到期前几日更为显著。

一季度粮价涨幅达12%

发改委预警粮价将进一步上涨

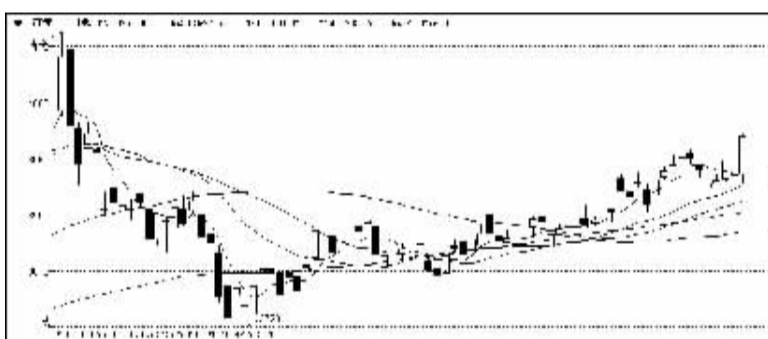
证券时报记者 魏曙光

本报讯 一季度国内粮食价格稳中有升,平均收购价同比上升12%,发改委昨日发出预警称,下半年粮价将会出现进一步上涨。

来自发改委的统计数据称,受去年东北地区水稻因灾减产、西南旱情等因素的影响,一季度粮食收购价格上涨较多,价格水平大幅高于去年同期,但随着国家不断加大市场调控力度,升势逐月趋缓。

其中,水稻和玉米收购价格稳中有升,小麦收购价格保持基本稳定。1-3月,三种粮食主产区平均收购价格为每50公斤94.3元,比去年同期上升12.6%,其中稻谷、小麦、玉米收购价格分别为103.8元、99.4元、79.7元,比去年同期分别上升8.4%、10.2%、21.9%。

国家发改委预计,二季度国内市场粮食价格将继续稳中略升,国际市场粮食价格呈低位波动态势。4月底,中国



米收购将较为积极,可能会拉动玉米价格上升。

目前,农民手中仍有大量玉米尚未出售,随着气温逐渐升高,保管难度加大,出售意愿增强,国家已在东北地区拍卖临时存储玉米,在一定程度上抑制玉米价格上涨。总的来看,预计二季度玉米价格将呈稳中略升态势。

尽管发改委强调国家拥有足够的粮源调控市场,可确保国内粮食价格基本稳定。但发改委也承认,随着国际经济逐步回暖,石油价格震荡走高,将

带动用于生产生物能源的玉米价格上升,并进而影响其他粮食价格。

统计显示,我国粮食连续6年丰收,库存充裕。目前国有粮食企业原粮总库存超过4500亿斤,库存消费比达40%以上,大大超过国际公认的17%-18%的安全线水平,分布比较均衡,粮食市场供应有保障。

发改委预计,今年二季度国际市场粮价仍将低位波动。由于全球流动性较为充裕,国际投机资金投向粮食等前期炒作相对较弱的大宗初级产品市场的可能性增大。

事实上,近期国内部分农产品价格出现的大幅上涨,被很多分析人士认为是大量金融资本和超级企业介入炒作。有迹象显示,粮食和食品价格正在面临一场全新的重估运动,这种流动性介入是历史上所未见的,而且重估趋势已经形成。一旦猪肉价格企稳回升,加上流动性推动农产品和资源价格商品上涨,以及输入性通胀等等多重因素的叠加,通胀预期将更加明显。

期市博客

做单与做人

长城伟业期货 李军

笔者期货从业十多年,一直以技术派自居。在出去做培训、讲课的过程中,经常会遇到这样的问题:既然技术分析这么有效,您的身家应当有几千万了吧?对于搞技术分析多年并且有过大资金操作经验的我来说,这的确是一个难以回避且令人尴尬的问题。相信对于研究基本面分析的人也都是如此。

三国时代的刘、关、张三兄弟中,张飞有勇无谋、关羽有勇有谋,而刘备无勇无谋。论武功,刘备不及关羽、张飞;论智谋,不及诸葛亮,为何刘备能成为领袖统领三军?难道只是在桃园三结义中他的年龄最大?他是皇叔?还是他能以德服人?我看看未必。综合素质突出,并且具备了天时、地利、人和,才是刘备为领袖的关键因素。

投机市场有两种钱可以挣:一是挣市场内的钱,二是挣市场外的钱。挣市场内的钱就是投入资金进行交易,从市场交易中挣钱。而挣市场外的钱就是挣服务的钱,就是为投资者提供增值服务来挣钱。这两种挣钱方式没有高低贵贱之分,只是方式不同而已。挣市场的钱靠的是本事,挣服务的钱更需要本事,否则怎么能够服众,让人心甘情愿付费?因此我认为,投机市场一定是有专家的,这个专家也许不一定是挣钱的专家,但一定是传播投机知识的专家。

挣市场的钱是一个人在战斗,需要过五关斩六将的勇气,需要远离世俗过着苦行僧式的生活,孤独地分析、孤独地盯盘、孤独地交易。挣市场外的钱,你不是一个人在战斗,需要一个展示的舞台,需要组建一个优秀的团队,秉承专业、创新、服务至上的理念,为投资者提供全面、系统、专业化的服务。选择挣市场的钱就要明白,期货投资不是赌博而是门艺术;选择挣市场外的钱就要清醒,挣服务的钱不是帮客户做单,而是自己如何做人。

高库存工业品面临调整压力

证券时报记者 游石

随着中国年内第三次上调存款准备金率,及希腊宣布采取更严格的财政紧缩政策,全球工业品市场再起波澜。周二,LME期铜暴跌5%,收至2个月来的新低位置。分析人士表示,由于政策刺激力度逐渐减弱,商品市场定价重回自身供需基本面,部分库存过大的商品将面临较大的调整压力。

国际金融市场近日接连发生重大事件。首先是中国人民银行在5月2日宣布上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,这是继1月18日、2月25日上调存款准备金率后,年内进行的第三次上调。此次上调后,大型金融机构法定存款准备金率将达17%。中国接连收缩货币

供应的动作,引发了市场对商品需求的担忧,因为刚刚公布的汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)从3月份的57.0下滑到4月份的55.4,为6个月以来的最低。这也表明,在传统制造业活动旺季,中国经济增长可能开始放缓。

随后,在国际市场上,欧洲主权债务危机阴云同样令商品市场进一步承压。为回应欧元区国家为其提供的1100亿欧元贷款援助,希腊政府宣布采取更严格的财政紧缩政策,却引发了民众的巨大反弹。5月5日,希腊将举行全国性罢工活动,预计250万人停止工作,并可能导致全国陷入瘫痪。受此冲击,海外工业金属周二普

遍遭受重挫:LME场内铜下跌5.38%或400美元,至7030美元/吨;铝跌4.08%或92美元;锌跌5.87%或134美元;库存压力明显的镍和铅更是分别下跌了6.27%和7.96%。国内金属商品期价昨日也继续走低,铜和锌的跌幅超过了2%,铝下跌了1%。

对于市场目前出现的调整行情,象屿期货研究中心负责人朱鸣元表示,这应该属于金融题材退场引发的价格急跌,欧元区危机升级加大了急跌的幅度。

值得注意的是,在本轮下跌过程中,铜已经达到了现货对远月基本平水,而锌1007合约对现货的升水已经从之前的800元附近回落至昨日

的不到400元,从而显示出这类商品的价格正在重新回归现货供需面。朱鸣元认为,上述现象表明各类商品走势将出现一定分化,库存压力相对较大的品种将出现中线做空机会,尤其是价格下跌可能引发库存的大量涌出,加大市场供应压力的品种。而一些受需求和成本支撑更强的品种,可能会比较抗跌。

数据显示,目前,LME铜库存49.7万吨,铝库存452.9万吨、锌库存55.9万吨,均处于历史高位。今年1-4月,中国汽车库存量增加了99.96万辆。市场普遍担心,如此之高的库存压力,将加大宏观经济和商品价格的二次探底概率。