

中国套利买盘 推高LME铜

证券时报记者 黄宇

本报讯 昨日LME铜亚洲时段在中国套利买盘推动下上涨。上周LME铜跌至两周低点,令其对上海铜大幅贴水,刺激了中国买盘。LME市场其他基本金属价格也出现不同程度的上涨。

昨日LME3月期铜一度上涨1%至6551美元/吨。而当日上海期货交易所10月铜合约则大跌2.3%至51910元/吨(7662美元/吨),收盘收在52320元/吨,跌幅为1.21%。

上周LME铜大跌4.1%,而沪铜跌幅为1%,使得沪铜对LME铜大幅升水。这吸引了中国买家进行买伦铜抛沪铜套利操作。尽管昨日国内股市大幅反弹,沪铜也因套利交易而受到打压。

市场人士称,鉴于铜市场长期基本面良好,当铜价下跌时,总会有部分买家逢低买进。短期来看,由于全球经济增长前景不确定性,铜价面临下跌压力。由于上周公布的数据显示美国制造业出现萎缩以及中国经济增长放缓,上周五LME铜大跌2.91%。

本周美国将公布包括6月份房地产市场在内的一些数据,市场预期不理想。最近公布的宏观经济数据显示全球经济在未来数月将放缓,这对金属市场是一个利空因素。

不过,近期LME库存稳步下降。LME铜库存7月19日下跌3575吨,至42.28万吨,连续24天下降,降至去年11月23日以来的最低水平。今年以来,LME铜库存下降了15%,是2004年以来首次出现年度库存下降。

■ 新潮视点

住房保障性接力 期钢阶段性反弹

新潮期货研究所 翁鸣晓

近期期钢在市场整体偏弱的环境下再度探新低,RB1010最低跌至3886元/吨。现货市场由于终端需求一直低迷,同时,部分地区的高温多雨天气也影响了现货市场需求,钢价呈现小幅回落;北方地区钢价则表现相对坚挺,出货情况较好,库存回落明显。

经历了3个多月的下跌,钢价跌势趋缓,进一步下行的动能已略显不足。昨日,期钢在股市强劲拉升的带动下出现强势反弹。

钢厂检修效果有所体现,6月粗钢产量有所回落。由于钢价持续下跌,钢厂受到高成本与低钢价的夹击,同时,淘汰落后产能如火如荼地进行中,部分钢厂加大了停产检修的力度,在一定程度上缓解了供需严重失衡的格局,粗钢产量有所回落。中国钢铁工业协会最新统计显示,6月全国粗钢日均产量为175.3万吨,较5月份的180.5万吨下降4.8万吨。6月粗钢总产量为5376.60万吨,环比下降4.42%,是近4个月来的最低产量。

库存连续两周降幅明显。由于钢厂产量有所回落,库存出现了连续两周降幅明显。截至上周五,钢之家网站重点监测的国内28个主要城市线材库存总量为176.54万吨;螺纹钢库存总量为631.16万吨。螺纹钢库存降幅明显,近两周下降26万吨。库存持续下降对于现货市场有较强的提振作用。在当前库存高企的环境下,市场必将经历去库存化的过程,钢价才能有所起色。

房地产调控不改,保障性住房接力。4月中旬房地产调控政策出台至今,市场需求始终在调控政策的阴影下,市场心态遭受打击,需求一直未见起色。19日,国家住建部提出关于加快保障性住房建设,提出2010年保障性建设和改造棚户区要建设580万套,包括廉租房建设、经济适用房建设、限价房建设、公共租赁住房建设和各类棚户区改造之后的安置房建设。中央已经下拨600多亿资金,有关的政策措施都已经制定并以文件形式下发。

保障性住房建设进入实质性阶段,这将形成对建筑钢材需求的直接拉动,预计将拉动800-1000万吨的钢材需求。这对于钢价将形成直接利好因素。

原料价格跌势趋缓将对钢价形成支撑。由于钢价持续下跌,钢厂采购积极性不强,导致铁矿石现货价格持续回落至125美元/吨。从历史走势来看,钢价下跌阶段,原料价格下行滞后于钢价,但钢价企稳前,原料价格的企稳将是钢价企稳的先决条件。近日,由于钢厂减少了对原料的采购,转向于直接采购钢坯,因此,近日钢坯呈现快速上涨。随着钢坯以及钢厂原料库存的消耗,原料企稳将指日可待,对钢价将形成有力支撑。

综合来看,由于住建部对于保障性住房建设消息的刺激,现货市场以及原料价格的止跌企稳等因素的影响,期钢短期将呈现阶段性反弹。但库存高企使得后市运行关键还看需求,同时,7-8月的高温多雨不利于需求集中性释放。因此,期钢反弹过后仍将呈现低位震荡,配合后期需求启动,三季度末将出现一波上涨行情。

多头集中发力 期指全线走强

自股指期货上市以来,昨日主力合约前20名多头持仓首次超过空头

光大期货 张毅

周一,国内股市低开高走,走出了一轮全线上扬的行情,大盘蓝筹股整体回升迹象明显。截至收盘,上证综指报2475.42点,涨51.15点,涨幅2.11%;深成指报10097.10点,涨290.46点,涨幅2.96%。沪深300指数报2682.47点,涨66.34点,涨幅2.54%。在股市整体走强的带动下,股指期货各合约全线大涨。沪深股市在权重股已经跌到低估值区间后,投资者信心有所恢复,有望走出持续反弹行情。

在前期股指期货市场呈现低位震荡行情之际,股指期货近月合约与沪深300指数的升贴水是出现了明显缩减,并且还一度出现了股指期货较沪深300指数贴水的局面。我们注意到,海外市场上,股指期货合约较股票现货指数多出现贴水,这也是成熟市场上期现套利持续导致的结果。在股指期货贴水的背景下,买入股票现货指数,做空股指期货的期现套利策略实施的难度就要明显加大。

昨日股指期货8月合约与沪深300指数间的升贴水幅度变化,股市大盘表现领涨股指期货。盘初时,股指期货较沪深300指数仍呈现升水,但到上午10:50左右,在沪深股市持续大涨的情况下,沪深300指数已经较8月合约升水10余点;到了14:30,在股市已经确立了当日低开高走大涨行情的情况下,沪深300股指期货合约终于出现了贴水行情;最后收盘合约2697.6点,较沪深300指数2682.47点反而出现升水15点。从昨日走势来看,股指期货走势不断围绕股票市场的总体运行趋势而波动。

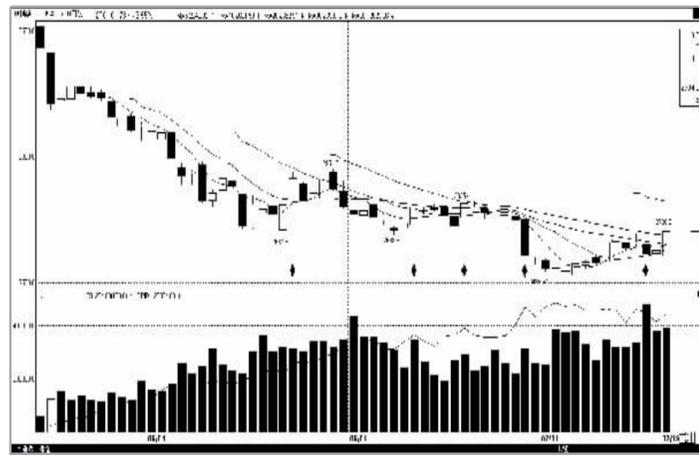
从技术面来看,股指期货也有望摆脱持续以来的下跌压力,走出反弹上扬的行情。从IF指数上市以来的走势图来看,继7月2日和7月5日,股指期货创下连续两个交易日长下影线后,已经走出了一轮震荡反弹的行情。昨日股指期货合约大幅上涨,突破了前期反弹高点,收市价升至30日均线以上,市场继续走强的动力仍存。

对于后市,在蓝筹股已经降至低估值水平后出现的回升行情有望继续。自从2009年8月沪深股市触及反弹高点再度展开下跌行情以来,A股市场大盘股的表现明显要弱于中小盘股。今年6月底的股市再度下探的过程中,大盘股的估值又进一步降低,这为回升行情的启动打下了基础。随着农行A股和H股的顺利上市,市场对于大盘股的态度有明显的改观,由前期担忧大盘股带来的融资压力转而关注大盘股稳定业绩增长的前景。

温总理近期在陕西调研时讲话也对坚定投资者对中国前景的信心。近期温总理在陕西调研经济时指出,今年以来,国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展,成绩来之不易。面对当前的形势,我们既要看到有利的条件,进一步坚定信心;又要充分估计面临的困难和问题,增强忧患意识。要冷静观察,科学判断,未雨绸缪,沉着应对,进一步巩固和发展好的势头。

总体来看,在中国经济保持增长势头,国家在扩大内需同时也将稳定外需,以及人民币升值因素,欧洲债务危机缓解欧元回升等因素都会对国内A股带来正面支撑,股指期货反弹行情仍将继续。

昨日主力合约前20名多头持仓超过空头持仓778手,这是自股指期货上市以来的首次;沪深300指数期货主力合约昨日收盘首次站上30日均线。



多头持仓首超空头 期指惊天逆转

周一期指受外盘周末大跌的影响小幅低开,主力IF1008在2600点小幅盘整后便在现货的带动下一路走高。中午休市前券商股发力拉升极大地鼓舞了市场人气,银行、石化等大盘股纷纷走高,煤炭、航空等板块涨幅居前。与往日不同,周一主力显示了较为坚决的态度,往常持仓一般在早盘10:30即达到峰值,周一一直到下午14:00才出现峰值。从以往的经验来看,这种仓位结构是趋势延续的标志。

中金所盘后公布的席位数据显

示,主力空头明显减仓,同时多头大力增仓。前20名多头共增仓3023手,远高于前20名空头增仓的1022手。排名前20名的多头总持仓首次超越了排名前20名的空头总持仓。此前每逢大涨即增加空单的国泰君安意外地没有增加空单,反而增加了589手的多单,出现了较为明显的空翻多。同时经过一周的增仓后,该席位上持有的多单数量已经接近其持有的空单数量,这种现象是此前从未出现过的。另外,此前空单持有量较大的中证期货和银河期货均大幅减

持仓(超过400手)。多头方面,除了国泰君安大幅增仓589手之外,长城伟业和冠通期货增仓超过300手,上海东证、光大期货、大华期货、招商期货和新世纪增仓也均超过200手。

在外盘大跌的情况下,期指反而出现了低开高走的走势,显示空头力量已逐渐衰退。从近期现货的盘面走势来看,各板块开始轮动上涨,为指数的反弹提供了持续的动力。随着主力席位的空翻多,期指有望延续走高并突破前期的整理平台。(广发期货 谢贞联)

涝灾导致减产 早稻或重现小麦抢购潮

分析师称,国家依然保持较强的调控力,粮价持续大涨的可能性不大

证券时报记者 魏曙光

南方早稻生产正面临严峻的天气考验。由于连续的暴雨已经造成南方9省水稻谷主产区普遍受灾,早稻价格也开始稳步走高。鉴于新稻即将投放市场,分析师预计今年早稻收购形势将会重演6月底小麦收购时的激烈情形。

记者注意到,从期货盘面来看,早稻主力合约1009经历过一段波动走弱行情后,从6月底开始稳步走高,早稻期货价格更在昨日创下两个多月以来的最高收盘价2149元/吨。

有关数据显示,连续的暴雨已经造成南方9省市农作物受灾面积达94.65万公顷,绝收面积13.39万公顷,稻谷减产几成定局。为稳定稻米价格,从上周开始,国家临储糙米就开始直接面向销区投放。此举能使所交易稻谷及时加工并投放市场,有效地缓解销区的消费压力,稳定市场价格。

然而,尽管国家不断加大投放力度,不少市场人士仍预计今年早稻市场收购价格注定要“表现非凡”。分析



人士指出,由于今年在主产省早稻生产过程中接连遇到气候灾害,稻谷的产量和质量都存在较大的不确定性。而这些不确定的因素将会直接影响到市场对稻谷收购预期的判断。在今年收购主体中又增加了中粮和华粮集团的前提下,早稻的收购形势很可能会重演小麦收购时的激烈情形。

早稻和小麦很像,市场环境和天气影响基本相同,小麦收购发展形势

将为早稻收购提供参考。”国家粮食局下属单位——国家粮油信息中心的一位不愿透露姓名的分析师表示。

这位分析师指出,首先,早稻上市前的诸多“先兆”,如受天气灾害影响较深、生长期推迟、产量及品质不确定、陈粮市场供应充足、采购交易平淡、当前市场价格高于托市价格等都和小麦极其相像。其次,因为生产成本提高和对产量质量的不确定,农

民对早稻售价的预期将不亚于小麦,这种预期将会成为早稻收购的价格底部。第三,通过具有竞争机制的市场化交易,如多元化入市采购,将会让农民获得更多托市价格以外的利润;第四,农民的惜售心理会导致新粮上市量减少,进一步加剧市场采购的激烈程度;最后,早稻同其他粮食品种的比价关系也可能成为收购价格走高的比较因素。

不过,值得注意的是,尽管当前调控农产品价格难度不小,下半年国内粮食价格整体可能继续保持在相对高位运行;但是另一方面,国家已经出台措施严厉打击农产品价格非正常上涨,并且对非法炒作农产品的行为加大处罚力度。最新政策明确了经营者散布涨价消息,可重罚最高至200万元,表明国家对维持农产品价格稳定的态度坚决。

国家依然保持着对大宗农产品较强的调控能力,粮价持续大涨的可能性并不大。”一德期货研究院院长陈瑞华表示。

巴克莱:黄金具长期投资价值

证券时报记者 游石

本报讯 尽管目前国际金价跌破1200美元,但业内专家仍坚定看好后市。巴克莱资本商品分销部董事,《黄金投资》一书作者Jonathan Spall近日在接受证券时报采访时称,由于投资者正逐渐对货币失去信心,黄金将具有长期的投资价值。

Spall表示,近段时间,黄金被视作一种带有风险色彩的资产,价格出现反复。这类似于2009年底迪拜债务危机爆发,投资者抛售导致金价下跌的情况。但在其他大多数的时期,黄金仍是主要对冲通货膨胀和经济不确定的手段,未来只要一些事件

去触动开关。比如,主权债务危机的风险越来越严重,另外美国的一些州政府,如加州债务问题继续恶化,黄金价格将会再度上涨。

Spall分析,对比黄金价格与通货膨胀之间的关系看,1975-1977年,黄金的价格水平和通货膨胀水平差不多都处于比较低的位置。但是在上个世纪70年代末80年代初期,黄金的表现非常抢眼。这是因为中东石油危机,以及波动不定的世界政治局面导致金价涨幅大大高于通胀的幅度。随后在美国里根当政及其后很长一段时间内,美国经济管理比较得力,金价与通胀水平又回到比较低的位置。但最近几年,金价又大幅度上涨,这

反映出人们心态发生变化,尤其金融危机之后,黄金变得炙手可热,成为大家争相交易持有的资产。

现在不少分析师认为,各国央行应该减持美元、欧元、日元等资产,增持黄金。但Spall指出,迄今为止黄金在全世界的保有量非常有限,其价值总额也不过是6.3万亿美元,占到全球资产总份额的4.4%。目前黄金ETF的总量价值,仅占全球资产份额的0.5%。黄金市场实际上是一个非常小的市场。对于拥有大量外汇储备的中国来说,但如果黄金占到资产10%的比例,这相当于全球两年黄金产量总额,相当于中国16年国内黄金总产值,相当于13年欧

盟黄金限额。因此,对于中国多元化的投资选择,黄金并不是一个太适合的形式。

另外,巴克莱资本近日发布报告称,黄金在2010年的均价将为1195美元/盎司,而2011年的均价将为1180美元/盎司。在经济及金融市场处于变化不定的时期,人们对硬资产的需求将支撑黄金长期内的吸引力,这点可从黄金ETF稳定的持仓量中获得体现。该行称,当市场参与者更适应经济复苏与利率开始上涨的态势时,预计部分投资者对黄金的兴趣将开始出现减弱,而随后首饰需求将进入市场,这可起到缓冲作用。

高盛集团称

未来3月大豆涨至975美元

本报讯 据高盛集团表示,未来3个月里,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆价格可能上涨到9.75美元。这要比早先的预测高出0.50美元。因为2010年大豆可能减产,而出口需求强劲。

高盛还表示,未来12个月里,大豆平均价格可能在9.50美元,与早先的预测一致。未来6个月里,大豆平均价格可能在9.50美元,与早先的预测一致。未来3个月里,大豆价格可能在9.75美元,较此前预测的9.25美元上调。

高盛表示,虽然他们仍预计2010/11年度美国大豆期末库存将会恢复性增长,但是恢复幅度要小于此前的预期。虽然明年南美大豆产量仍有望丰收,导致价格进一步走软,但是长远来看,大豆市场的上涨动力最强。新兴国家的大豆需求增长迅猛,这将会使得市场过于注意不利的供应问题。

大商所产业链系列培训班 四川开课

本报讯 近日,来自四川省30多家饲料、养殖企业的近70位代表汇集成都,参加了由大连商品交易所和成都倍特期货联合举办的“大连商品交易所期货学院四川省饲料养殖企业套期保值培训班”。

产业链培训是今年大连商品交易所“千万企市场服务工程”的核心内容之一,交易所利用期货学院平台对现货企业进行培训,目的是为了帮助下游企业对期货市场的认识,帮助他们利用期货工具更好地为企业生产经营服务。”大商所相关负责人表示。

据介绍,近年来大商所相关农产品的上游企业对套期保值交易的参与和运用程度较好。但是,中下游企业中除个别规模较大的企业外,大部分对于期货市场的套期保值功能认识不够,参与不足,而这些企业却承担着巨大的价格波动风险,往往因为阶段性的价格变化吞噬掉企业的全部利润,甚至导致亏损。对此,根据产业需求,大商所今年开始在中下游企业集中的省区陆续开展针对饲料、养殖龙头企业的套期保值系列培训。(魏曙光)

Advertisement for the 'Stock Index Futures Joint Research Group' (股指期货联合课题组) featuring Huafeng Securities (汇财证券), Xinhua Futures (新潮期货), and Daxue Fund (大智慧). It includes contact information: 全国统一客服热线: 400-8888-398, 网址: www.xrhu.cn.