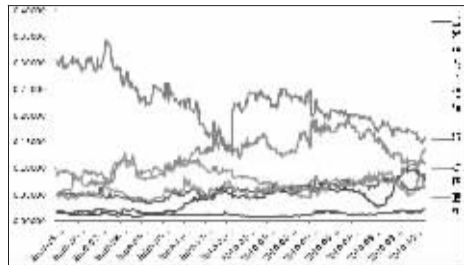


南华策略

资金持续流入 推动白糖价格上涨

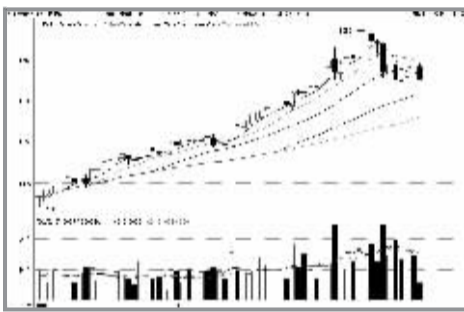


评论: 上图是主要国内商品持仓金额权重占整个商品市场总持仓金额占比对比图。首先从绝对持仓占比大小来看,铜和白糖的持仓金额在整个商品市场中所占的比重最大,而玉米所占比重最小。从持仓占比变化来看,2009年以来,铜持仓金额占比一致处于下降的趋势中,而白糖则一致处于上升的通道中,这也是铜被跟涨的主要原因。棉花和白糖持仓占比大幅上升,这是它们大幅上涨的主要原因。

南华期货 NANHUA FUTURES 您身边的风险管理专家 全国统一客服热线: 400 8888 910

谁来打破黄金多空胶着局面?

高赛尔贵金属分析师 王宗欣



周二国际金价收于一根下影线很长的十字星,最高触及1343.2美元/盎司,最低下探至1327.9美元/盎司。面临风险事件的不确定性,投资者多数选择了谨慎观望的态度,黄金盘整的时间周期在拉长。一些机构出现了浓重看空的情绪也是情理之中。在当前的背景下,笔者认为黄金市场的盘整可能还将延续数日。

在这样的背景下,投资者往往将金价的下滑看成是逢低买进的机会,而上涨则面临获利回吐。多空对峙局面已经展开。昨日早盘,市场上再次上演多空对立的混乱局面。如果这样胶着的局面持续太长时间,市场前期积压的多头动能就会被慢慢消化。随着时间流逝,量化宽松的预期也会慢慢被市场消化,这对于金价不是什么有利的因素。

从中长期角度分析,我们还是要将目光首先投向美国经济的动向上来。美国房地产市场一直处于一个相对萎靡的态势,虽然部分地方政府采用裁员来降低财政赤字,但并不能真正很快扭转失业率的这块心病。失业率一直处于9.5%高位,整体的就业市场恢复速度仍旧过于缓慢。这些因素都是美元可能继续下跌的原因所在,反之,也是金价中长期上涨的源头。

短线来看,最近美联储是否施行第二轮的量化宽松政策一直是市场关注焦点。虽然市场普遍认为美国施行此政策已经是板上钉钉的事情,但笔者认为,就算到11月3日时施行了这样一个政策,对于黄金市场的引导仍有诸多不确定性存在。其一,美联储并没有透露出施行量化宽松的规模。之前9月份奥巴马一度出台财政刺激方案,包括500亿美元的美元基础设施,1000亿美元的企业研发税延长免永久税的措施和2000亿美元减税提议。第一轮量化宽松的规模为7800亿美元,现在的规模仅仅是第一次的一半。如果出台后的规模还不及3700亿,那么这样的措施其实对美国经济复苏起不到多大作用。所以后市金价到底是盘整后继续冲击上方1386美元的新高,还是下挫,关键就在于此。其二,美国目前很可能摆脱通胀的困扰,而面临一定程度通缩的危险。周二美国财政部发行的总额为100亿美元的5年期通胀保值国债的收益率竟然出现负0.55%的局面,这也是继美国财政部1997年推出此项国债以来首次出现负值。美国联邦调查局的相关官员强调说,预计美国下半年的经济增速会放缓,所以需要量化宽松的政策向市场中注入更多的流动性。但是需要注意的是,大量资金进入市场也可能一定程度上抬高通胀,只是目前出现通缩的可能性较大。

在这样胶着局面下投资者应该怎样锁定自己的利润呢?在我国央行意外加息后,金价短线上确实存在着继续下探1310-1320美元一线的风险,但在这一线却又存在着较强的支撑,投资者操作时可以围绕此点位来操作。

全球棉价创 145 年最高 或再创 400 年新高

证券时报记者 李哲

没错,全球棉花价格创下145年新高,而这仅仅是可以查到的历史数据而已。因为再往前,已经没有数据,只有书本中的传说。不过,天价的棉花也使得美国和巴西人民准备将棉花种植面积翻几番呢。

过去三个月,全球棉花价格已上涨近60%,最高达到130美分的价位。行情数据终端几乎看不到比这个更高的价格了。北京中期分析师张向军笑着说,9月份的时候,棉价超越了2008年的最高点;10月第三个星期,棉价达到1981年来的最高点;第四个星期,棉价达到1965年来的最高点;第五个星期,达到了有棉花统计数据以来的最高点。

应该是145年来的高点。”美国一家棉业销售公司驻华代表、黑人兄弟老约翰面对证券时报记者的询问笑称。美国黑人对于棉花的深刻记忆停留在美国1861年开始的内战,作为敌对一方的南方联邦也是棉花的

主要产地,停止向北方联邦提供棉花,同时,英国政府也拒绝提供棉花给北方联邦。

老约翰继续笑道,那个时候,棉花估计是一花难求,要不然,美国的北方佬对此记忆如此深刻,把一个没有具体成交量的数据当作历史最高价。”他说,那不是供需的问题,而是战争的问题,即便后来的两次世界大战,都没有催生出如此高昂的价格,估计只有第三次世界大战,棉价才能超越当前这个水准。”

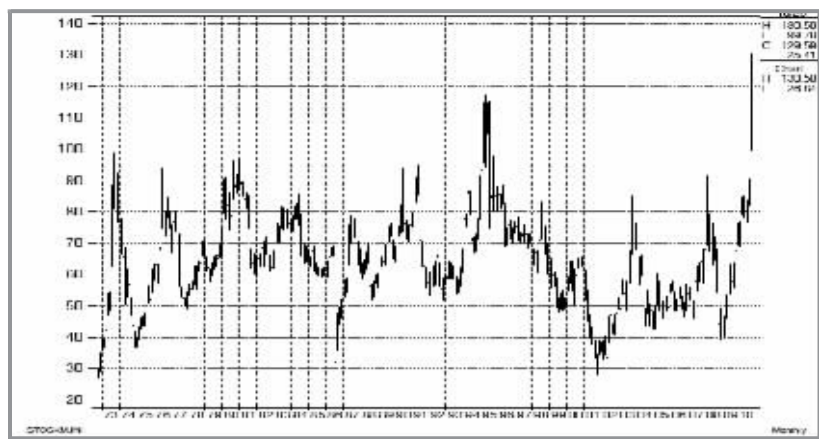
如果棉花价格再跨越一步,飙升到150美分,那就不是145年的问题了,估计要回溯到公元1580-1644年了,那要创下360-400年来的高点。”老约翰称。

针对老约翰的说法,证券时报记者询问了中国农科院的相关植物历史学专家。这位不愿透露姓名的专家表示,公元1580-1644年,明朝末年,地球处于小冰河期,夏天异常干旱炎热,

冬天非常寒冷,动植物受灾面积巨大,几乎是人类进入文明时期以来,最寒冷的时期,且整整肆虐了20余年。由于当时极度寒冷期骤然加剧,粮食产量骤然下降,间接导致了明朝全国各地几乎连年遭灾,极度削弱了明朝的国力,导致清军入关。

棉价的疯涨,更使得网络论坛中一位网友大大出名,火爆异常。唯一的原因是他一直看多,第一波高点应在25000至28000元左右,第二波高点应在30000元以上。”尽管言论如此偏激,但大众点击率确实相当高,转载率更高。

这位网友认为,中国是全世界最大的棉花需求国,但长期以来都要靠进口来满足自己的需求,只有通过这次把棉花推向高价时代才可以真正提高全国棉花的种植;而对纺织企业来说,也将推动其从低端产品向高端产品发展的转型。如果棉花一直停留在低价时代甚至更低,到时没有人去种



纽约棉花期货长期走势图(月线)

棉花了,那时美国要价20万元一吨,中国也得要,那才是真正的被美国控制了。

抛开过激言论,无疑,高棉价正推动美国和巴西的农民在更多的土地上种植棉花。业内知名分析机构——油世界昨日表示,高棉价意味着数个国

家棉花的种植面积将增加,预计2010/11年度,全球棉花种植面积或增加300万公顷,达到四年高位的3390万公顷。其中,非洲农户或增加种植面积50万公顷;南美地区棉花种植面积将增加30万公顷;阿根廷的种植面积大约增加25%,或60万公顷。

南美产量前景改善 大豆价格将下跌

本报讯 总部位于汉堡的油籽分析刊物油世界周二指出,尽管中国需求强劲,但因近期降雨使南美洲产量前景改善,大豆期货仍将下跌。

美国大豆期货10月20日创下14个月高位,对中国销售强劲和美元疲弱是部分原因。油世界称,市场也已开始消化因南美干旱可能导致产量减少的价格支撑因素,吸取两年前南美因罕见旱象而导致大豆减产约3000万吨的经验。

油世界称,然而,今年有很大的不同。9月和10月初的降雨,使得阿根廷多数地方和巴西至少半数大豆种植户获得了有利的土壤湿度条件,对产量前景改善极有帮助。油世界称,市场愈了解到这点后,可能使大豆难防至少暂时性的价格下跌局面。

油世界称,近几周来中国大量采购大豆,显示中国压榨行业的需求正以较预期快的速度升高。但这也只能抵消巴西和阿根廷作物遭天气进一步破坏时对大豆价格的影响。(黄宇)

新年度我国新增大豆压榨产能预计超过1100万吨

本报讯 中国国家粮油信息中心周三称,2010/11年度我国新增大豆压榨产能预计将超过1100万吨,初榨产能将超过950万吨。

该中心表示,新增大豆压榨产能主要分布在天津、日照、江苏、广东以及广西等沿海地区,这些新增产能也在一定程度上推动了大豆进口需求增长。

10月26日,明年7月船期南美大豆对中国港口CNF报价530美元/吨,折合到港完税成本4182元/吨,对应远期进口利润250元/吨,该月份船期进口利润已经连续一周超过250元/吨。

国家粮油信息中心称,进口利润改善刺激大豆采购进口需求增长。随着明年南美大豆进口利润保持在较高水平,刺激了国内厂商的采购积极性。监测显示,近一周国内厂商累计采购150-200万吨大豆,其中大部分为南美远月船期。

海关数据显示,9月份中国进口大豆463.6万吨,其中巴西大豆占48.3%,阿根廷大豆占36.3%,美国大豆占6%。1-9月份中国共进口大豆4016.2万吨。(黄宇)

政策调控见效果 商品市场全线下挫

证券时报记者 游石

本报道 一道道调控政策加码下来,商品市场风雨欲来。继周二部分农产品价格松动之后,昨日市场终于出现大面积的下挫。其中橡胶、早籼稻跌停,大豆、豆粕、锌等主要品种跌幅超过2%。分析人士认为,市场短时间大幅上涨后,自身即存在强烈的调整需求,目前正好借政策调控时机释放,但其长期上涨的趋势并不改变。

隔夜外盘商品表现平平。昨日,国内商品期货却走出独立行情。在央行加息后,国债部门、期货交易所先后采取抑制过度投机的举措,加重市场恐高心理,获利平仓盘中出现,商品期货全线下挫。其中,前期强劲的橡胶、早籼稻双双跌停,主力合约分别减仓2.1万手、2.8万手;豆粕、大豆、豆油跌幅超2%,仅豆粕一个品种就减仓18万手;郑州期棉在隔夜外盘刚创新高背景下,高开低走,下跌1.98%,但持仓量增加近3.3万手,显示市场巨大分歧。

浙商期货研究所所长王德峰表示,这表明调控政策起了效果,否则



前期强劲的橡胶、早籼稻昨日双双跌停

市场再涨,后续还将招致更严厉的措施出台。

上周五,上海期货交易所发布通知,橡胶期货交易手续费从每手5元上调为成交金额的万分之一,当日开平仓手续费由单边收取改为双边收取。本周,郑州商品交易所也宣布,取消部分品种手续费日内单边优惠,并上调保证金和涨跌停板。

王德峰表示,比如,明年监管层

有可能会进一步加大监管力度,届时或将动用行政手段和资金手段进行调控。除了对交易过于频繁的投资进行提醒和约束外,可利用的手段还包括提高手续费,甚至提高保证金比例,促使投资者减少投机行为,理性参与期货市场。

除了期货交易所的直接调控以外,事实上,央行货币政策转向才是市场下跌真正的导火索。上周二中国

期市暴跌凸显调控隐忧

光大期货 车勇

很有可能国家会出台更为严厉的措施干预市场。近期市场所有品种集体快速飙升,国家出台调控政策也是理所当然的。

10月19日央行意外加息,可以看出政府高层对市场通胀问题的关切。随后为打击期货市场的投机行为,交易所纷纷采取提高活跃品种比如棉花、橡胶等品种保证金水平,并提高相关品种的交易费用。这不仅增加了投机交易者的交易资金同时也提高了交易成本,这对投机行为构成一定的限制。从最近两个交易日的情况来看,多数品种已显现资金出逃现象,比如豆油、玉米、早籼稻、橡胶等。资金一直以来被比作是期货市场的血液,在市场严重失血的情况下难以保证价格继续在高位持续运行。况且本来市场已经被炒到高位,泡沫最起码已经初步形成,在资金出逃的情况下,价格选择回调应该是必然结果。

此外,不可否认美元问题是近期影响商品价格关键因素。此次全球商品的快速上涨与美元快速贬值有直接关系。美联储多次强调为刺激经济复苏,推行量化宽松的货币政策等,可以说此次全球商品价格全面上涨,美元贬值乃罪魁祸首。然而在美元大幅贬值并引发商品全面暴涨后,美元指数从技术形态走出触底迹象并有望展开反弹,这引发了市场投资者的担忧,也是当前商品价格出现回落一个诱因。

对于投资者来说,面对市场出现调控预期的加强,同时资金出逃迹象明显,多单要做的就是规避风险。同时要从前期单边上涨的行情思路中转变过来,即便无法短期快速转变最起码也要对当前的市场谨慎对待。从笔者多年投资经验来看,在目前的市场状态下,最好的思路就是降低仓位或者密切关注政策并试探进行调整仓位。

总之,目前市场出现回调,假若没有严厉调控措施出台,回调行情应该是试探回调。当然也很可能走出回调后再反弹的修正行情。以目前疯狂过头的行情论,发生回调也是可以理解的,适当调整思路谨慎操作并非错误的选择。

沪胶:减仓跌停

周三,受印尼地震和海啸等因素刺激,沪胶小幅高开,但随后震荡走低,主力合约RU1105报收31210元/吨,暴跌5%。市场担心国家可能出台包括抛储天胶等新的调控措施,抑制近期不断上涨的天胶价格。25日国务院常务会议要求,继续采取措施稳定市场价格,加强市场监管,大力整顿和规范市场秩序,从严惩处囤积居奇、串通涨价等各类违法违规行。后市沪胶将继续回调,RU1105将下探29100元/吨的支撑。

郑糖:增仓回落

周三,白糖期货高开低走,全日大幅增仓80162手,主力合约SR1105报收6634元/吨,大跌2.67%。郑商所调高白糖期货保证金,扩大白糖期货涨跌停板,取消手续费平仓减半的优惠措施,打击了白糖期货做多者的热情。市场担心后市国家将继续加大抛储糖的力度。同时近期白糖涨幅过大,面临技术性的调整要求。国际糖价冲高回调,也在一定程度上抑制了糖价。后市SR1105将下探6400元/吨的支撑。

郑棉:高开低走

周三,郑棉小幅高开,但随后震荡回落,波动风险加大,全日大幅增仓44290手。主力合约CF1105报收于26765元/吨,跌1.98%。据中国棉花协会27日公布的报告,截至9月,预计全国棉花总产664万吨,较上月预计数减少6万吨,同比下降2.3%。国务院25日常务会议要求,做好棉花储备吞吐和新疆棉外运工作,继续采取措施稳定市场价格。国家调控力度加大,后市棉花期货将震荡调整,CF1105将下探考验25000元/吨的支撑。(陈华期货研发部 陶金峰)