

多空因素纠结 沪金短期震荡整理

格林期货 郭坤龙

11月下旬以来,受欧元区债务忧虑复燃和美元强势反弹等影响,国际国内黄金期货区间震荡。COMEX黄金主力2月合约大体在1350-1380美元之间震荡整理,沪金主力1106合约期价则处于292-300元之间。目前,黄金基本面仍处于多空交织的状态,沪金短期震荡整理的可能性较大。

美元走势短期仍压制黄金价格。受投资者避险需求支撑,美元短期倾向于维持强势,这将对黄金价格构成压制作用。欧盟成员国财长11月28日决定和IMF一起向爱尔兰提供850亿欧元资金支持,并就解决欧洲债务危机提出一项制度。这虽然暂时缓解了市场对危机可能会进一步扩散至西班牙和葡萄牙的担忧,但投资者对欧元区债务危机的忧虑仍未消散。与此同时,德国、法国和荷兰的信用违约互换利息近日也急剧飙升。但值得注意的是,黄金价格同样受到避险需求支撑,这将使得美元对黄金的压制作用有所减弱。

全球货币流动性对金价构成支撑。目前世界各主要经济体仍维持低利率高流动性的货币政策,全球流动性宽松状况短期内不会改变,这对金价构成较强支撑。美联储再度实施量化宽松政策,到明年6月份前总计每月约有1100亿美元新增加的货币供应流入实体经济。在世界各主要经济体仍实行低利率政策的情况下,美国的新政无疑将使得全球货币流动性进一步泛滥。国内方面,我国央行年内虽然已五次上调存款准备金率,但国内外汇占款的增长将对基础货币投放产生巨大压力。据最新数据显示,我国10月份金融机构新增外汇占款为5190.47亿元,为2008年4月份以来的单月新增之最。

黄金需求预期限制金价下行空间。目前黄金处于季节性消费旺季,无论是实物需求还是投资需求都较为强劲,这将限制金价下行空间。实物消费方面,据一项调查显示,作为全球最大的黄金消费国,印度11月黄金进口量将达34吨,较去年同期增长10%。目前最大的黄金消费国印度正处于传统结婚季节,加之其他亚洲国家和欧美的节日也将陆续到来,黄金的实物销售将较为旺盛。投资方面,在各国央行也越来越重视黄金储备的同时,私人投资黄金产品热情也异常高涨。据上海黄金交易所的统计数据显示,在过去一段时间内该所个人客户开户数急剧增长,截至2010年9月30日,客户总数为160.21万户,其中法人客户数为4548户,个人客户数近159.75万户。

综上所述,美元短期强势仍对黄金价格构成压制,但全球货币流动性对金价构成支撑,且黄金需求预期也限制金价下行空间。因而,沪金短期更趋向于震荡整理。

贵金属深陷 非农就业数据迷雾

无论是爱尔兰危机还是韩朝冲突,都未能带动贵金属大幅上涨,看来所谓的避险情绪并未如半年前一样带动市场看空全球经济。爱尔兰本身较小的经济规模,也限制了本次爱尔兰危机的影响力,虽然媒体极力渲染欧洲即将面临的各种风险,但相信欧洲在短期内还不会出现类似今年上半年的尴尬局面。而韩朝之间的冲突也难以继续升级,虽然我们知道美国可能希望通过一次战争解决所有问题,但现在不见得有国家愿意接招。

由于本周末美国又将公布新一轮的非农就业数据,鉴于目前美元指数气势如虹,贵金属在短线上可能将继续处于震荡区间。而从美国各种就业数据来看,我们认为本周的非农数据也将好于预期。一旦如此,美元指数还将获得一定的支撑,而这种情况也将打压避险情绪,继而加大贵金属市场的压力。在技术面上,黄金日K线有形成头肩顶之风险,一旦周末出现就业率优于预期的情况,那么这种风险还将继续增加。

从近半年的美国初请失业金人数趋势来看,从今年9月中旬开始,该人数开始显著下降。上周该数据更是2008年7月以来最好的表现,而续请失业金也是在本季度显著下降。虽然两个数字在绝对值上依然处于比较高的位置,但其下降趋势已难以扭转,量变是否会在近期产生质变,导致美国总体失业率有所改变,将是贵金属面临的最大风险之一。

结合目前美国正处于圣诞和元旦的消费旺季,商家为了应对狂热的消费者将雇佣临时工帮助销售,因此我们对本周末的非农数据抱有比较乐观的预期。当然我们不能排除新增就业人口对失业率的影响,这种情况对贵金属的压力相对较小,投资者只需等待市场停止抛售欧元,美元涨势停滞便可入场做多。

但本周的非农数据确实关系重大,一旦出现就业人数增加,失业率又有所下降的局面,贵金属自然会成为抛售对象。因此我们对于贵金属短线上的走势持谨慎态度。加之目前贵金属处于震荡区间,建议投资者观望为主,待趋势明朗再作打算。

(高赛尔研究中心 龚山强)

棉花期价探底回升趋势明显

昨日收盘,郑棉主力09合约收盘报25515元,上涨2.41%

证券时报记者 李 哲

青生表示。

王青生认为,目前棉花现货收购价相对前期较低,在23000-24000元/吨之间,资金紧张的棉花加工商选择边收边卖策略,直至收购结束,这样会短期打压棉花价格,但随着新棉收购接近尾声,通常12月中旬左右基本会结束。

截至于昨日收盘,郑棉主力09合约收盘报25515元,上涨2.41%。成交量为222.81万手,持仓量增加28108手至24.656万手。

目前大部分棉花加工商都是在动用银行贷款收棉花,所以说前年在成本价附近或低于成本大量抛售的可能性相当小。”中国国际期货分析师王

购价低但量较小,粗约估计收购均价在25000元/吨之上;如果放到明年卖,每月每吨最少成本增加200元以上,推算到1105合约成本为26000元/吨左右,1109合约约为26800元/吨左右。

此外,统计显示,11月30日中国进口棉价格指数(CF Index M)为150.58,上涨2.39。进口成本按1%关税价25492元/吨,按滑准税价格25885元/吨。

值得注意的是,从资金角度看,

在各大商品交易所调高保证金规定之后,整体商品期货市场并没有出现大幅减仓现象,多空双方为了维持其持仓,整体商品资金规模从之前600亿上升到了720多亿(相当于暴跌前的最大资金规模),显示前期撤出的资金已开始有被动回流市场的迹象。

整体商品探底回升态势仍在强化当中。王青生指出,从棉花、棕油等农产品增上行可以看出说明做多资金相对主动,棉花在盘中拉升动作明显,显

示出买盘介入较为坚定,中级回调低点形成的可能性较大。

近期注册单仓稀少,远期贴水与期货交易的博弈规则矛盾冲突加大,矛盾缓解的唯一办法就是现货价格大跌或期货价格上涨,前者由于其成本支撑大幅下跌可能性较小。因此我们认为后期投机买入和套保买入需求会加剧。”王青生强调。

东兴期货研发中心分析师张郡凌指出,未来市场中线继续维持震荡向上走势概率较大。

V型反转终结白糖牛市

北京中期 张向军



11月初桂林糖会保持对于2010/11年度国内食糖供需处于紧平衡的预测,加上美国再次实施量化宽松货币政策刺激,国内外糖价继续飙升。仅仅7个交易日,郑糖就由6500元冲高至近7500元。不过,多头资金趁机获利了结,期糖持仓在此期间由130万手减至90万手,糖价在七千关口之上持续了5个交易日之后以连续跌停的方式结束了本次空前的牛市行情。为抑制包括食糖在内的农产品过快上涨,政策加大调控力度,不但继续抛储白糖,而且还再次上调存款准备金率,国务院发文推出16条措施来稳定物价和抑制通胀。糖厂开榨数量增多,糖价回落寻找新的支撑。

新年度食糖产量将恢复性增长,政策调控力度日渐增大。根据中国糖业协会的预测,2010/2011年度国内食糖产量将出现恢复性增长,预计能达到1200万吨左右。这样,与消费量将达到1400万吨相比还存在200万吨的缺口,可能需要进口外糖和抛售储备各100万吨才能满足国内需求。

截至11月29日,广西已有44家糖厂开榨,现开榨糖厂占广西糖厂总数的42.7%,日榨能力约40万吨,

占广西糖厂设计总产能的64.5%。随着榨季生产进程的推进,甘蔗糖份还在提高。据了解,南宁、崇左等地糖厂的混产率已经从刚开榨时候普遍9%-10%左右的低水平逐渐提高到目前的11%以上,预计12月上旬整体的产糖率水平还将会呈现出稳步提高的状态。

为了保证食糖市场供应,稳定价格,国家于11月22日投放第二批国家储备糖,数量20万吨,竞卖均价6288.43元/吨,较10月份抛储均价下降了近400元。由于期货价格快速

回落,第二次抛储个别仓库的出库价格已经跌破6000元。而且,竞拍成交价都低于所在地的现货报价,看来下游企业对于未来糖价的定位已不乐观。

为了对商品价格进行有效调控,国务院一次性出台了16项措施,从农产品的生产、运输、流通、监管等多个环节加强了政策干预的力度。天气因素作祟,全球食糖产量可能低于前期预测。11月17日国际糖业组织(ISO)已把2010/2011制糖年全球食糖市场的供给过剩量大幅下

调至129万吨,还不及此前预期过剩量的一半。尽管新制糖年全球食糖产量将达到1.69亿吨,但反常天气冲击了包括巴西在内的一些主要产糖国的食糖生产是促使其下调的根本原因。

ICE原糖突破30美分之后最高曾达到33美分,是近30年来的高点,基本实现了突破1985-2008年长期盘整区以来的上涨目标。至此,自2007年以来在大豆、玉米、小麦等农产品纷纷打破数十年的波动区间之后,糖价也实现了历史性的跨越。若近期不能重回30美分,那么持续近两年的牛市行情可能将结束。

11月国内外食糖价格剧烈震荡,供需矛盾尖锐是造成糖价持续走高的内在动力,而宽松的货币政策导致流动性过剩则是刺激糖价并喷式冲高的直接原因。目前,在政策调控力度加强以及多头主力资金获利回吐的局面下,糖价出现明显回落,价格泡沫受到挤压。不过,短期看国内外食糖增产幅度有限,特别是国内在2010/2011年度或许仅能实现紧平衡。这样,糖价近期可能会逐渐走稳或出现一定反弹,年末需关注主要产区的天气状况。

冬季需求旺盛将推动油价走强

象屿期货 张 革

另外,从季节性规律来看,12月份原油库存将稳步下滑,因为炼厂一般会在年底削减库存以减少存货税。从长期来看,供求基本面的改善将构成油价的上行支撑。

从原油供求平衡角度来看,11月份美国的原油供求处于供不应求的状态,主要源于国内原油供给的大幅下滑。同时我们预计12月份美国的原油供求平衡将良好,有利于支撑油市。

“柴油荒”助涨中国原油需求。从9月底至今,中国的“柴油荒”问题愈演愈烈,要想全面缓解“柴油荒”的现象还需假以时日。国际能源署预测中国的柴油紧张局面将持续到2011年2月。

无论此次“柴油荒”的出现的原因为何,我们都不能忽视这样一个根本性的问题:没有柴油消费的迫切需求和供应的不足,就不会出现柴油供给的短缺。仅从对国际原油市场的影响这个角度来讲,中国柴油荒的出

现,无疑更加确定了中国的原油消费大国地位。因此,为了解决“柴油荒”问题,未来1-3个月内,中国将继续增加对原油的需求,原油进口量也将保持在高位,而国际油市也将受到中国强劲原油需求的拉动作用。

欧债危机和中国升息限制油市涨幅。近期欧债危机引发的担忧情绪持续升温,欧元区或将分裂的批评言论亦甚嚣尘上。虽然我们有理由相信欧元区分崩离析的可能性很小,但挥之不去的市场担忧情绪,对于投资者的决策来说影响是非常消极的。在短期内,投资者将更倾向于美元、黄金等避险资产,暂时逃避股市和大宗商品等高风险市场,从而给油市施压。同时中国政府或将再次加息的论调重提亦加剧了油市上行的踌躇之旅。

总体来讲,12月份的宏观环境仍将偏弱,从而限制油价涨幅。但另一方面,外界环境的疲弱将使得投资者更加看重美国经济前景对油市的指

引作用。

除了宏观环境和供求基本面前,中东局势亦将对油价产生重要的影响。伊朗政府已初步确定于12月5日与六国(联合国常任理事国和德国)就伊朗核问题举行会谈。此次会谈过后,美伊关系或将发生转变。后期我们将给予密切关注。

综上,我们认为12月份旺盛的原油需求预期将推动油价上扬,供求基本面将成为影响油价的主导因素。但同时亦不能忽视其他风险因素:首先,由于宏观环境方面的变数较大,若市场担忧情绪持续升温将直接导致投机资金从大宗商品市场抽离至美元、黄金等避险市场。虽然后期供求基本面将主导油市走向,但美元指数上扬对油价的施压亦不容小视。其次,气温变化经常出乎预料,若12月份美国气温回升,出现暖冬,那么取暖油的消费将受到影响,从而制约油价上行。

沪铜:逆转收红

国内有色金属价格探底回升,沪铜演绎逆转行情,沪铜1103合约收盘至62660元/吨,上涨730元/吨。周二铜价发生戏剧性的变化,短线关注美元表现。国务院再度出台措施抑制物价上涨,从市场表现来看,在国内紧缩预期增强影响下,有色金属仍难以出现强势上涨行情。爱尔兰问题在短期内虽有缓解,但欧洲主权债务问题的隐忧仍在,避险情绪的回升,继续推高美元指数上行。

连豆:涨跌两难

大连豆类周二延续先抑后扬走势,加息预期以及周五大豆拍卖市场表现仍较为谨慎。大豆主力合约A1109全天双底震荡,减仓缩量,收于4304元/吨,下跌28元/吨。南美干旱天气近期有所缓解,金融市场仍是影响近期走势的主导性因素。欧洲债务问题以及中国的紧缩政策令美盘短期仍受压制。目前市场上行将受到预期调控政策的压制,下行将受到囤积收购,现货成本的支持,所以短期价格涨跌空间预计都将有限。

郑棉:V型反弹

周一美棉获得投机买盘支持,有3个合约封于涨停板。国内29日的国务院常务会议上,决定对《价格违法行为行政处罚规定》作修改,国家控制物价的力度不减。昨日郑棉盘中呈现“V”型走势,郑棉主力1109合约尾盘突破上日压力25500元,报收25515元,涨275元,盘中涨幅达1125元。由于近期国家控制物价力度不减,商品市场大幅反弹的空间不大,郑棉关注26000元一线的压力。(银河期货)

印度政府 或开放食糖出口市场

本报讯 据外电报道,印度政府一位高级官员本周一表示,如果新榨季该国食糖产量达到或者超过2450万吨,政府有可能放开食糖出口市场。

该官员表示,政府将在12月第三周对新榨季食糖产量进行评估。本月早些时候印度政府官员表示,政府已同意11月15日以后增加出口93万吨食糖,如此一来,9月份以来政府统一出口的食糖总量已达到150万吨。虽然非季节性下雨以及蔗农和糖厂就甘蔗收购价问题争执不休延误了糖厂开榨,但估计印度全国的糖厂将在12月份第一周全面开榨。(黄宇)