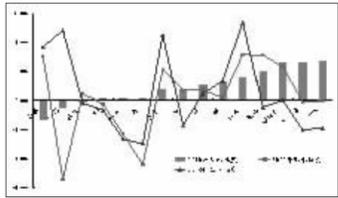


关注商品市场 期限结构变化



评论: 期货合约远月的价格应该大于近月合约的价格, 因为持有远月合约的成本大于持有近月合约。但是有些商品近月合约的价格会大于远月合约的价格...

国际棉价新高后跳水 郑棉亦步亦趋

证券时报记者 游 石

本报讯 周二国际棉价创出历史新高, 美棉主力3月合约涨停收于159.12美分, 但因多头获利盘在临近圣诞节前退出, 美棉在昨日亚洲交易时段瞬间跌停...

周二, 国际大宗商品市场多数品种上涨, 美棉主力3月合约更大涨5美分至涨停位置, 刷新前一纪录高点, 但当日该合约持仓量却意外减少7365手或7%...

受此影响, 国内郑州期棉经过日内两波跳水, 大幅走低, 尾盘郑州棉花主力合约CF1109下跳逾1000元...

CF1109持仓量反而增加1.38万手, 至25.98万手的合约新高。从交易所公布的数据来看, 中证期货、格林期货、万达期货、华闻期货为多头增仓大户...

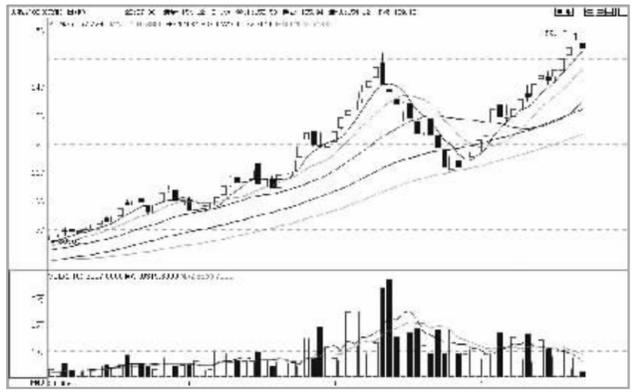
分析人士认为, 美棉圣诞节前面临获利回吐的压力。自7月份以来, 美棉3月合约涨幅已经翻倍, 同期持仓量增加7万手...

现货市场不景气和棉花供应改善也令资金趋于谨慎。据了解, 受棉价高企和出口不畅的影响, 目前纺织企业经营压力大, 对棉花采购并不积极...

企和出口不畅的影响, 目前纺织企业经营压力大, 对棉花采购并不积极, 导致下游市场低迷和现货成交冷清。海通证券昨日发布行业策略报告称, 今年前8个月纺织品行业收入增速和利润增速继续下滑...

供应方面, 12月13-19日, 印度新花上市27.2万吨, 较去年同期增加11.2%, 创过去6年多来同期最高水平。截至12月19日, 本年度印度新棉上市量为173.4万吨...

另外, 由于棉花价格处于历史最高, 上游生产效益显著增加, 并刺激国内2011/2012年度棉花种植面积扩大。国家棉花市场监测系统于



多头获利盘在临近圣诞节前退出, 美棉在昨日亚洲交易时段瞬间跌停。

11月下旬在全国范围展开的2011年棉花种植意向调查显示, 全国植棉意向面积8079.5万亩, 同比增加511.3万亩, 增幅6.8%。美国权威分

析机构Informa公司12月初预计, 2011年美国棉花播种面积为7411.5万亩, 创4年来最高水平, 同比增长近12%。

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

外盘升压 VS 内盘抛压 郑糖在夹缝中徘徊

民生期货 晁晓云

根据本月7日北京华商储备商品交易所有限责任公司发布的《北京华商储备公司关于加强交易数据保密工作的通知》, 各大网站暂停对该糖拍卖实时行情进行传播。尽管如此, 市场却以高调上涨回应昨日第三批20万吨国家储备糖拍卖。郑糖1109合约开盘6927元/吨, 收盘7119元/吨, 较21日结算价上涨189元/吨, 成交1199400手, 持仓量590594手。

难道国家的调控政策都不起一点作用吗? 我们看看国际市场, 在供给不足的题材炒热下, 纽约原糖价屡创新高。周二ICE1103合约创下1981年以来新高33.65美分/磅。

国内市场正处在抵御通货膨胀的考验期, 面临内外两股市场力量合力与政府的宏观政策较量。两个深层原因决定资金将围绕农产品这个价值洼地, 做空美元、做多资产。

第一, 我国经济对外依存度高达60%, 国际因素的影响传导快速, 但是我国资源没有市场化的问题依然存在。如今看来, 资源价格的市场化将是最有力的宏观紧缩政策。因为资源价格的上涨, 能够自然淘汰那些技术水平低、能耗高、污染严重的产业。这样一来, 出口商品的价格则肯定要上涨, 从而可以在不动汇率的情况下, 平衡进出口贸易的政策目的。实际上, 这个问题不是解决了, 相反是更严重了。因为长期以来, 我国政府担心电价、水价和油价的过快上涨而导致CPI数据过高, 因此长期对这些资源价格进行控制。如今已经出现了国内汽油价格和国际原油价格倒挂的局面, 国内农产品和国际农产品价格的倒挂, 资源价格维持低位促使工厂拼命开工满负荷生产, 然后加快出口, 换取外汇。如此一来, 外汇的问题变成一个很大的问题, 将原有的问题扩大化。

第二, 根据我国颁布的《中华人民共和国人民币法》, 人民币的一条重要职责是要保持人民币币值的稳定, 而不是汇率的稳定。中国人民银行在实际执行货币政策的时候只保持了人民币兑美元汇率的稳定, 而没有保持人民币币值的稳定。

如果人民币币值继续缩水, 按目前的情况, 大家可能有这样的预测, 我们继续和美元保持稳定, 而美元会像泰坦尼克号一样沉下去, 如果这样的话该怎么办? 因为人民币越来越不值钱, 囤积土地炒地皮、炒黄金、炒煤炭, 相应资产、土地、房产越来越升值。现在的情况是, 所以可以炒作的资产都被炒作过一回了。这种畸形经济增长模式, 导致了资金的畸形需求。

一切以政府意愿为中心, 还是以市场意愿为中心? 对于糖市投资者来说, 应该如何选择? 目前不但关注来自国家行政调控措施的影响, 更要关注白糖市场本身的基本面。

兴利投资 XINGLI INVESTMENT 保值增值 全国专业的期货投资理财专家 全国服务热线: 0571-85451971 全国招商网站: http://www.hxcltz.com

明年农产品市场将面临更多政策压力

证券时报记者 李 哲

刚刚闭幕的中央农村工作会议上, 将保障主要农产品有效供给, 努力保持农产品价格合理水平, 放入明年农业农村工作的重点任务当中。业内人士指出, 农产品市场价格明年将面临政府调控和供给增加两个方面的狙击, 震荡格局将明显增大。

中央农村工作会议提出, 继续大幅度增加“三农”投入, 巩固完善强化强农惠农政策; 毫不放松抓好农业生产, 切实保障主要农产品有效供给; 大力改善农产品流通和市场调控, 努力保持农产品价格合理水平。

值得关注的是, 努力保持农产品价格合理水平这个提法, 出现在中央农村工作会议当中, 是近些年来少有的。相对于以往中央农村工作会议中

较多的增加农民收入提法而言, 更彰显出中央政府对于加强农产品价格调控的重视, 并期待在更高层次向各界发出稳定物价的积极信号。

从2010年全年粮食生产来看, 粮食总产10928亿斤, 增产312亿斤, 实现了半个世纪以来的首次“七连增”。但是, 即便在如此大丰收局面下, 农产品价格依然涨势咄咄逼人。经过11月中旬, 史上最严厉调控措施整顿之后, 农产品市场价格一度暴跌20%左右, 但时隔不足一个月之后, 12月底的农产品价格又再次全面突破11月创下的价格高点, 奔向历史新高。

无疑, 进入2011年, 粮价以及其他农产品价格稳定更需要切实保障主要农产品有效供给, 甚至更大增加

供给, 才能降低市场通胀预期程度, 才能压制不断上涨的物价指数。同时, 大力改善农产品流通和市场调控也上升到更高的管理层面。

回顾2010年全年, 农产品价格上涨始终伴随国家宏观调控措施的不断出台。进入2011年之后, 全球经济整体进入周期性复苏轨道后, 实物商品受到经济复苏周期带来的需求增长的影响将大大上升, 需求速度将进一步上升, 国家宏观调控措施难度和力度都将面临更大的考验。

与此同时, 高粮价下政府粮食资源有限, 调控能力也面临困局。据国家粮食局的最新统计, 受粮食价格大幅上涨影响, 国有粮食企业托市收购量大幅下降, 今年1至11月, 中国国有粮食企业政策性粮食

收购量较上年同期减少66%, 政策性粮食收购量不到企业全部粮食收购量的三分之一。

然而, 明年农产品价格在中央政府强力狙击下仍将是可控的, 大力改善农产品流通和加大市场调控下农产品继续大幅上涨的难度将加大。分析人士指出, 农产品价格上涨具有周期性, 这意味着短期物价上涨动能将减弱。分析本世纪以来的农产品价格波动周期可发现, 周期性上涨一般持续18-24个月, 中国本轮价格上涨已经历13个月。

此外, 如果市场调控再次加码, 业内人士预计可能的工具包括准备金率、汇率、利率和行政手段。短期而言, 若灾害性寒冷天气再次侵袭, 行政调控可能率先出手加码。

曼氏金融预计 明年底金价将达1550美元

本报讯 全球曼氏金融周二表示, 预计2011年金价将位于1250-1550美元/盎司的区间内, 年底将达1450美元/盎司; 而白银价格将位于25-35美元/盎司的区间内, 2011年底将达30美元/盎司。

曼斯金融贵金属分析师汤姆·泊利基在《贵金属展望》表示, 过去一直对金价构成支撑的许多因素都将在2011年上半年继续推动金价上涨, 如一些国家央行已经连续几个月净买入黄金, 中国和俄罗斯有望继续增持黄金。此外, 美联储(FED)的第二轮量化宽松政策也有助于金价上涨。

泊利基指出, 美联储主席伯南克已经表达了实施第三轮量化宽松政策(QE3)的可能性, 因此金价在QE3变得清晰之前将继续受到支撑。而欧洲主权债务问题打压欧元走低并引发了投资者对黄金的避险需求。

泊利基还指出, 金价将继续受到投资者对欧元区健康体系担忧以及欧元区成员国违约担忧的支撑。此外, 中国投资者对通胀的担忧也将令其继续购买黄金。

曼氏金融表示, 虽然目前尚不会出现突然性的消息导致黄金价格上涨趋势受挫, 但应警惕市场可能会出现极端情况, 由非理性的过度投资引发的市场极度饱和而导致市场崩潰。该机构指出: 正如在2001年金价形成底部时投资者过度做空黄金一样, 我们应该认识到恰恰相反的情形正在上演。各国央行的售金行动、金矿商的对冲以及投资者的逃离使黄金遭遇了连续5年的抛售, 而此次抛售在2001年得以结束。而目前的情况是, 各国央行开始成为黄金的净买入者, 金矿商几乎解除了所有的对冲仓位, 投资者也在没有更好选择的情况下涌入金市。

该机构指出, 仍有许多其他因素最终将限制黄金的涨势, 如升息、美元走强等。(黄宇)

铜价震荡蓄势 新春欲创新高

华泰长城期货研究所 肖流波

LME铜价反复震荡走强, 新高迭创。从中期来看, 世界经济形势逐步好转及全球流动性充裕背景, 依然能为铜价上涨提供宏观面的支撑, 而供给面的趋紧则赋予铜价基本面的支持, 故铜价未来震荡上行的趋势难以改变。但短期而言, 在当前的消费淡季, 铜价继续上攻面临着一定的阻力, 震荡蓄势为明年春季攻势再创新高积蓄力量或是年前铜价运行主旋律。

全球消费预期为铜价提供坚实支撑。投资者对2011年经济增长的良好憧憬带动了对金属消费预期, 而近段时间全球主要经济体公布的制造业数据使得市场对于金属消费预期进一步增强。美国供应管理协会(ISM)公布的数据显示, 美国11月

制造业采购经理人指数为56.6, 美国经济显示出加速增长的迹象。与此同时中国经济增长的步伐也明显加快。数据显示, 中国11月官方制造业采购经理人指数(PMI)为55.2, 已经连续第4个月回升, 并创下了7个月的高点。而欧元区12月制造业采购经理人指数为54.6, 创下近5个月以来最快的扩张速度, 这意味着欧洲经济同样在加快复苏步伐, 并正逐渐脱离主权债务危机所带来的影响。在经济持续复苏的背景下, 铜市场消费的提升预期明显增强, 也带动了铜价的上涨。

鉴于2010年市场消化了去年建立的大量库存, 使得明年企业重建库存的预期更加强烈, 这可能加

剧供需的紧张状况, 成为投资者提前进场的主要原因。其对铜价的支撑将持续较长时间, 也使铜价的下跌空间受到抑制。

库存由降转升暗示铜市多逼空放缓。下半年以来LME库存持续下降, 至12月10日库存已降至34.86万吨, 而自11月份以来伦敦市场的持仓量基本上就保持在30万手以上的水平。高位持仓与低位库存的巨大反差暗示着逼仓的可能性。除此之外, 近期国外推出的铜现货ETF无疑也加剧了对铜供应问题的担忧, 使得市场结构性失衡更加严重。近期伦敦库存在一周左右时间内由34.86万吨回升至36.26万吨的事实也意味着前阶段的逼仓告一段落, 铜价相应步入休整期,

短线上攻动能也因此减弱。但由于伦铜市场1月合约上的持仓依然巨大, 而彼时金属市场的消费旺季也即将到来, 多头以此为契机再次通过逼仓展开春季攻势的可能性大增。

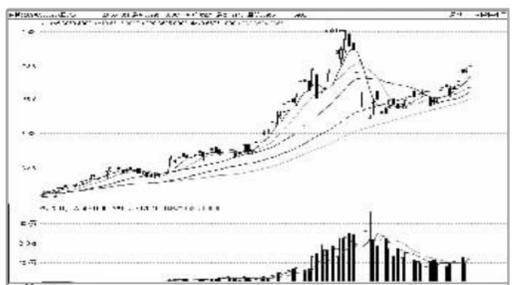
欧债危机及半岛局势发展或使铜价短期波动加剧。此外, 近几日本朝鲜半岛局势的动荡也吸引了全球投资者的目光, 加剧了市场价格的波动。但总的说来, 考虑到欧元区对于欧债危机的进一步蔓延已做了较为充分的准备和应对方法, 因此后续危机造成全球经济大幅动荡的可能性微乎其微; 而半岛紧张局势在诸多大国干预下已出现缓和迹象, 其对全球金融市场造成的冲击不具有太大持续性。

沪铜: 冲高受阻



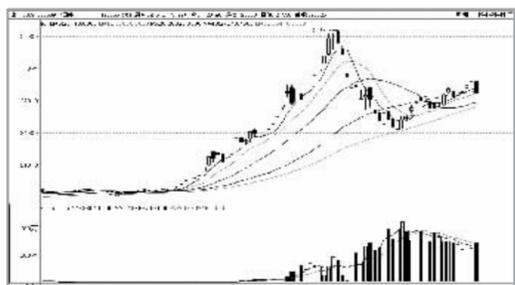
周三, 受LME铜价再创历史新高鼓舞, 沪铜期货跳空高开, 主力合约CU1103最高冲至70000元/吨, 遇到较大抛压, 震荡下行, 报收于68700元/吨, 跌0.39%。11月中国进口精炼铜23.23万吨, 同比上涨18.84%, 环比上涨37%, 扭转10月下降近30%的趋势, 提振市场。不过, 国内宏观调控的压力以及朝鲜半岛紧张局势、欧债危机等因素牵制铜价上攻。预计后市铜价强势依旧, CU1103将继续上攻70000-72000元/吨的强阻力区。

郑糖: 增仓上行



周三, 白糖期货小幅高开, 未受当日国储抛糖的影响, 资金大量涌入, 持仓大增77540手。主力合约SR1109早盘一度创下近期反弹的新高7146元, 午后大幅回调, 尾盘报6991元/吨, 涨0.88%。由于市场担心巴西甘蔗产量因反常天气而减少, 国际食糖供应紧张, ICE原糖在周二创下近30年来新高33.65美分/磅, 国际糖价上涨支撑国内糖价反弹。后市糖价将震荡上涨, SR1109有望上攻前期高点7521元/吨。

郑棉: 大幅下跌



周三, 棉花期货震荡大跌, 全日增仓7040手, 主力合约CF1109未能再次冲击29000元/吨大关, 报收于27675元/吨, 跌3.99%。22日中国棉花价格指数(CCIIndex328)报收于27384元/吨, 涨60元/吨。国内棉花现货的滞涨和消费市场的观望, 是牵制棉花期货进一步反弹的重要因素。后市棉花期货将宽幅震荡, 考验26000元/吨的较强支撑, 并伺机再次上攻30000元/吨的强阻力。(东华期货研发部 陶金峰)