

沪胶:下行趋势明确

宋超

沪胶上周大幅下跌,突破了自5月以来三个阶段性低点形成的支撑线。自此,盘整了长达几个月之久的整理格局被打破,行情出现了急速下跌的走势,下跌程度之深,堪比2008年金融危机,究其原因,金融环境恶劣仍是沪胶大幅下跌的导火线,展望后市,沪胶仍将维持偏弱走势。

欧债危机愈演愈烈

上周金融市场动荡不安,欧元区9月综合PMI跌破荣枯分水岭,制造业PMI和服务业PMI延续跌势,受累于德法,9月消费者信心指数下滑至-18.9。美联储推出扭曲操作,标普调降7家意大利银行评级、穆迪下调8家希腊银行的长期存款评级,希腊债务违约或重组概率提高、欧洲银行业危机等或致使美元延续反弹走势,金融市场后市仍将会有下跌空间。

国内紧缩政策难以松动

汇丰9月22日公布,9月汇丰中国制造业采购经理人指数PMI初值为49.4,连续三个月位于50下方,8月份终值为49.9,显示中国经济仍在低位运行,经济增速在放缓,但CPI仍维持在高位,表明目前国内通胀仍是未来面临的一大难题,虽然近期外围市场剧烈波动,释放流动性意图明显,但短期国内紧缩的政策依然难以松动。

下游需求依然疲软

欧美市场整体需求比较平淡,下游轮胎企业多采用随买随用策略,对后市依然保持谨慎观望态度。国内方面,中汽协统计显示,8月汽车产销形势较上月有所好转,环比和同比均呈现正增长,数据的增长更多的是前几个月超跌后的反弹以及对旺季的预期。分类数据中,其中乘用车表现较好,但商用车产销同比仍呈一定下降,显示物流行业的需求依然疲软,“金九银十”已经到来,但没有预期中的旺季情绪,显示今年下游需求疲软已成定局。

展望后期,欧债危机持续发酵,希腊违约概率提高,外围环境仍然对金融市场形成压制,自身来看,橡胶供需格局和趋势也基本明朗,节前难有大的动作。节前工厂备货基本告一段落,贸易商虽有恐慌出货的心态,但短期由于可交易日有限,商谈也将减少。目前橡胶下行趋势明确,后市仍将维持偏弱走势。

(作者单位:浙商期货)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5188

千人交易大赛 31.7%投资者盈利

证券时报记者 游石

近日由东航金融主办的第三届期货交易精英选拔赛落幕,大赛通过对上千个交易账单长达一年的跟踪统计,大致描绘出了市场生态轮廓。

据统计,在参与交易的1156位投资者中,最终盈亏比为31.7:68.3,部分印证了期货市场“一成赚、二成平、七成亏”的说法。分性别统计,所有参与交易的投资者中,男性占到总人数的83.73%,女性占16.27%。有意思的是,其中有41.01%的女期民取得了盈利,而男性盈利比例仅为29.43%,“雌雄差异”最终体现在了男女收益率的不同上;从年龄分布来看,绝大多数投资者介于25岁至50岁之间,取得盈利和高收益的群体则集中在36岁至37岁,年富力强是他们的共同特征;再根据初始资产规模统计,期初权益超过20万元的投资者中有近一半取得盈利,资金投入最高的一批“大户”中有87.5%盈利,均远远超出了市场平均水平。显然,有较好经济能力的投资者,最终取得盈利的可能性也就越大。

据东航金融介绍,比如一名叫做倪伟更的上海投资者,操作风格上就是典型的趋势型交易,在市场没有行情的时候成绩一直保持稳定,一旦捕捉到了趋势,就果断出击。截至9月初的累计净值达到3,盈利额580万,年化收益率260%。而从他的经历来看,1982年从事电脑生意,1993年做建材生意,2001年投资房产。他也是第一批股民,有20多年股票投资经验。股票、期货操作都主要以波浪理论为基础,配合分段式资金管理。刚开始做期货时,虽然点位看得比较准,但不会管理资金,输了很多钱,后来通过先小资金运作,再加码操作,分散投资、对冲交易和趋势交易,获得相对稳定的盈利。”倪伟更介绍。

去年9月,东航金融推出千万奖金以比赛形式在业内选拔期货人才,探索推出“种子一号基金”,被认为是期货公司备战创新业务的一项举措。

与国际市场步调一致,国内大宗商品昨日大跌,四大品种全线跌停

两座大山重压 商品市场难改弱势

证券时报记者 沈宁

昨日午后国内商品市场经历了一轮快速跳水,再度全线重挫。截至当日收盘,铜、锌、天胶和黄金四个品种跌停,其余各品种也均出现较大幅度调整。分板块来看,有色与石化成为重灾区,跌幅超过4%,油脂类品种当日下挫也逾3%。

9月上旬开始,商品市场犹如雪崩,呈现出单边下跌的态势,近期跌势更有加速迹象。其中有商品风向标之称的沪铜已连续两个交易日跌停。商品期货市场的共振暴跌,已成为目前金融市场的焦点。业内人士认为,全球经济增长预期的下滑和市场去杠杆化过程中美元的上涨是商品大跌的重要幕后推手,市场整体短期难改弱势。

光大期货研究所所长叶燕武认为,最近国内外大宗商品的大幅调整,主要有两方面原因。首先是全球经济增长预期的瓦解和崩溃,发达经济体重新放缓一定程度上也会拖累新兴经济体的增

长速度,从大宗商品供需面来看,未来或将面临一个存量消化的过程。此外,美元阶段性上涨不可避免,金融市场整体快速去杠杆化过程导致了市场的闪电式下跌。

商品价格未来会是一个两步走的过程,第一步前期涨幅较大的品种会先调整到去年年中QE2推出前的价格水平,中期来看商品可能会跌到2010年年初的位置。”叶燕武表示。

国际货币基金组织(IMF)在日前发布的2011年下半年《世界经济展望》中做出全球经济增长趋缓的判断。报告下调明年全球经济增长至4.0%,比6月份预测分别降低0.3个和0.5个百分点;而发达经济体经济增长率仅分别为1.6%和1.9%,较此前预测分别降低0.6个和0.7个百分点。美联储在近期的议息会议中也再次提及国内疲软的经济现状,这对于大宗商品的未来需求显然将造成负面影响。

支撑商品市场前期上涨的货币属性并没有太多改变,流动性程度上也会拖累新兴经济体的增



全球市场跌声一片,美元风景独好。

翟超/制图

化及全球经济并不乐观的前景,会对商品本身的供求关系造成很大影响,供求会成为后期市场的主导因素。”海通期货研究所所长郭洪钧称,全球经济存在二次探底的可能,商品市场整体还有下跌空间。分商品来看,周期性商品短期存在很大压力,像铜在2008年底、2009年初只有2万元/吨,目前的价格相对仍旧较高。而黄金白银这样的贵金属商品长期仍旧应当看好。

分析人士认为,除了忧虑商品未来有效需求下滑,欧债危机及美国扭曲操作都势必拉动美元近期上涨,这对商品价格会形成反制。总的来看,商品市场弱势还将延续一段时间。郭洪钧表示,上轮经济复苏得偿次贷危机后美国量化宽松和中国四万亿刺激政策的出台,但此次债务危机目前看来更多要靠经济自身恢复,调整时间会相对较长,当然连续暴跌后短期不排除会有报复性反弹。

虚火退去 黄金走势关键看美元

业内人士表示,短期金价或有反弹,中期仍看淡

证券时报记者 沈宁

曾经备受追捧的黄金,如今却越来越不靠谱。上周五国际金价大幅下挫,COMEX12月期金暴跌101.9美元,创五年来最大单日跌幅;伦敦现货金当日跳水,创出自2008年10月10日单日跌幅记录。昨日国内金市跟随外盘走势,沪金主力1112合约封住跌停,收报341.94元/克,上海黄金交易所AU(T+D)合约也以跌停价收盘。

9月初还在1900美元上方的金价,转眼间已经下跌300美元,本月累计跌幅超过15%,闪电式暴跌让市场颇感猝不及防。究竟金价缘何突然掉头向下,后市又将何去何从?带着这

些问题,证券时报记者采访了部分分析人士。多数业内人士认为,在美元走强的情况下,金价难扭颓势。

“黄金此轮下跌的根本原因是美元的走强,现在金价与美元又重新回到了正常的反向关系,82.6美元,创出自2008年10月10日单日跌幅记录。昨日国内金市跟随外盘走势,沪金主力1112合约封住跌停,收报341.94元/克,上海黄金交易所AU(T+D)合约也以跌停价收盘。”

9月初还在1900美元上方的金价,转眼间已经下跌300美元,本月累计跌幅超过15%,闪电式暴跌让市场颇感猝不及防。究竟金价缘何突然掉头向下,后市又将何去何从?带着这

出现紧张的时候,对冲基金和金融机构会清除风险头寸换取美元,从LIBOR指标来看,美元流动性短期有趋紧迹象。

数据显示,9月初至今,美元指数出现快速上涨,目前已攀升至78点上方,累计升幅逾5%。而这段时间,与金价大跌时间恰好吻合,黄金走势看重美元显然已是不争的事实。

上海中期贵金属分析师李宁称,欧债危机正在蔓延,缺乏根本解决方法,系统性风险加剧。在全球经济出现局部低迷时,黄金会起到避险保值作用,但当极端恐慌出现时,投资者会倾向于将黄金市场的获利盘了结来弥补其他市场的损失。

此外,海外交易所上调保证金

一定程度上也加剧了金价的下滑。芝加哥商业交易所上周五收盘后表示,自本周一开始,将黄金和白银期货的交易保证金分别上调了21%和16%。“上调保证金就像压在骆驼身上的最后一根稻草,使得仓位较重的多头不得不止损出局,多头的平仓反过来又会加剧金价的跌幅。”

南华期货分析师何炜解释称,金价近期的暴跌,使得多数分析人士开始看淡其后期走势。蒋舒认为,目前市场已经在朝着推高美元的趋势发展,这对于金价非常不利。当然,黄金的这种急跌还是有些出乎市场意料,短期可能会出现技术性反弹。但中期2周至1个月时间内,投资者应该扭转前期的多头思维,不要盲目抢反弹,1500美元会是一个关键位置。

贵金属暴跌 金交所紧急出手风控

证券时报记者 孙玉

昨日,上海黄金交易所向各会员单位紧急发布三个通知,为了应对贵金属市场投资风险,上海金交所27日将继续扩大黄金和白银合约保证金比例和涨跌停板,并表示如果继续出现单边市,将进一步出台停市、协议平仓等措施应对风险。

上周五,外盘黄金暴跌近6%,白银暴跌近17%,交易所白银Ag(T+D)合约9月23日收盘时封住跌停。上海黄金交易所于昨日交易时段紧急下发《关于白银Ag(T+D)合约出现第三个连续单边市处理措施的通知》称,如果9月26日、9月27日白银延期交易同时方向继续跌停,即连续

三天达到跌停板,将出现第三个连续单边市,9月28日(9月27日晚21:00-28日15:30)交易所将暂停交易白银Ag(T+D)合约一天,并采取相应措施化解风险。

上海金交所表示,一种应急措施为,在9月28日交易所决定是否采取单边或双边,同比例或不同比例,部分会员或全部会员提高交易保证金,暂停部分会员或全部会员开新仓、调整涨跌停板幅度,限制部分或全部会员提取资金、限期平仓、强行平仓、停市等措施中的一种或多种化解市场风险。假如采取这一措施,交易所将在9月28日中午12点前通过交易所网站公布,9月28日日终清算时开始施行。

另一应急措施为,上海金交所

在9月28日对持有白银延期交易持仓的会员进行协议平仓。即交易所于9月27日(第三个单边市)闭市时以跌停板价申报的未成交白银延期交易平仓报单,以9月26日(第二个单边市)的结算价与该合约持仓盈利客户按盈利大小进行撮合成交,未在9月27日跌停板价位进行申报平仓的持仓不进入协议平仓范围。上海金交所建议,准备平仓出局的空头持仓者,在9月27日收市前以跌停板价位进行卖出平仓申报。上海金交所表示,一旦采用这一方案,将以此作为协议平仓的依据,同一客户持有双向头寸,则首先平自己的头寸,再按上述方法平仓。

上海黄金交易所表示,在出现三个连续单边市的情况下,具体采用哪种措施,将根据市场情况在9月28

日中午12点前通过交易所网站公布。假如9月27日收市时,白银延期交易未出现连续三个单边市,9月28日正常开市交易,并维持保证金比例18%,涨跌幅度限制15%不变。

昨日收盘时,Ag(T+D)合约收于6961元/千克,Au(T+D)合约收于328.57元/克,继续跌停。上海黄金交易所相关负责人表示,按照上海黄金交易所相关规定,自当日日终清算时起Ag(T+D)合约的保证金比例从15%调整至18%,下一交易日起Ag(T+D)合约涨跌幅度限制从12%调整至15%;自当日日终清算时起Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)合约的保证金比例从12%调整至15%,下一交易日起Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)合约涨跌幅度限制从9%调整至12%。

中国糖业协会:糖价下跌空间不大

证券时报记者 李哲

中国糖业协会副理事长、广东糖业协会理事长刘汉德近日表态称,明年国内糖市供需缺口将达300万吨,价格低于7000元/吨是不正常的,而当前的价格已经偏离了价值中枢,下跌空间已经不大,是一个买人的好机会。

由于柳州、来宾、百色地

区遭遇比较严重的干旱,2011/12榨季广西减产的概率超过九成。”刘汉德9月25日在海南博鳌第四届中国糖业经济高峰论坛上表示,估计全国产量有可能在1100万吨左右,而消费有可能在1400万吨,供应缺口将达到300万吨。2010/11榨季中国食糖产量为1045万吨。

因此,刘汉德认为,明年糖

价低于7000元的概率不大,即使低于7000元,持续时间也不会长。

刘汉德估计,今年进口糖数量有望超过200万吨,明年有望超过250万吨,长期大量进口会依赖国际糖市,伤害到国内整个食糖行业。为此,国内糖价要保持在合理区间内,以保证农民合理收益。

对于近期价格下跌,刘汉德认为主要有两个原因:一是宏观经

济不景气原因;二是前段时间行业对价格看得比较好,持仓比较重,所以价格下跌后只有砍仓。刘汉德认为,目前价格已经偏离了价格中枢,往后再往下跌的空间已经不大。

在同一个会上,对于今年白糖市场的调控,商务部市场运行司的刘宏全认为有四个特点:一是投放力度明显加大。由于食糖连续三年

欧佩克组织: 油市需求前景不确定

证券时报记者 曙晖光

石油输出国组织上周六表示,2011年原油价格一直在大幅波动,而2012年油市需求前景则存在不确定性。

这份欧佩克报告表示,有许多不确定因素会影响到2012年的石油需求预期,这在很大程度上跟经济合作与发展组织成员国经济复苏的步伐有关,同时,还因为石油政策以及相关立法产生的影响越来越大。报告预计,2012年全球石油日需求量将增加130万桶,而2011年的石油日需求量预期则下调了30万桶。由于核电生产中断,日本的石油消费量可能会增加。

报告还称,预计非欧佩克国家的石油日产量将增加80万桶。到2012年年底,利比亚的石油生产有望全面恢复。但全球深水生产领域面临新挑战,已经加剧了供应面的不确定性。为了提高能源衍生品和价格发现方面的透明度,相应金融监管规则方面的调整可能会降低市场的波动性。

Informa下调美国今年玉米产量预估值

证券时报记者 曙晖光

分析机构Informa Economics上周五下调美国2011年玉米种植面积和产量预估,同时上调美国大豆种植面积和收成预估。

该机构预计美国2011年玉米种植面积为9186.2万英亩,较美国农业部(USDA)预估的9230万英亩下滑42万英亩。Informa预计,美国今年玉米产量为126.2亿蒲式耳,低于该机构9月6日预估的127.11亿蒲式耳,但却高于美国农业部当前预估值124.97亿蒲式耳。

Informa同时表示,美国2011年大豆播种面积预计较USDA预估值7500万英亩高出5万英亩。该机构亦上调美国今年大豆产量预估至30.92亿蒲式耳,9月6日预估为30.61亿蒲式耳,农业部当前预估值为30.85亿蒲式耳。

Informa同时称,美国2012年玉米、大豆和小麦种植面积均有望增加。该机构预计美国2012年玉米种植面积或升至9430万英亩,较2011年修正值增加250万英亩。

Informa称,美国2012年大豆种植面积在7580万英亩,较公司2011年预估增加80万英亩,美国2012年小麦总种植面积料为5660万英亩,较2011年种植面积预估扩大220万英亩。

智利国铜CEO称 全球铜价料已探底

证券时报记者 曙晖光

智利国家铜业公司(Codelco)首席执行官Diego Hernandez上周五称,全球铜价料已探底。他还补充称,对长期形势持乐观态度,且供需关系依旧紧俏。

Hernandez表示,价格下跌与铜市场基本面无关,与全球经济动荡相关,但价格似乎已探底。他补充表示,紧俏的供需关系将有助于稳定价格。我们对中长期市场表现持乐观态度,但预计短期内将出现剧烈波动。因为上半年中国需求较去年同期减弱,但仍维持坚挺。