

德法新救助方案 提振风险资产

沈发鹏

受德法正考虑新方案及国际货币基金组织(IMF)巨资拯救意大利影响,隔夜全球风险资产中幅走高,黄金亦受益在低位企稳。

上周德国国债市场异动,体现出欧债危机已经蔓延至最核心国家震动市场,受此影响,穆迪近日警告称,欧元区主权债务和银行危机恶化,将威胁到所有欧元区国家的信用评级。

周一传言国际货币基金组织(IMF)巨资拯救意大利的消息,虽在随后被相关人士否认,但消息称IMF资金来源主要包括欧洲央行,亦证明投资者对欧洲央行干预市场预期越来越强。

显而易见,欧洲央行采用激进宽松政策介入债务危机渐行渐近。就欧洲整体而言,危机仍然在不断恶化当中。目前且不论欧元区是否崩溃,欧洲央行印钱拯救危局,成为欧洲现在唯一的救市选项,显然大规模的货币增量会增强黄金的吸引力。

美国方面,惠誉28日声明将美国的长期信用评级展望由稳定下调至负面。彭博披露上周调查结果显示,因为仍然低迷的美国楼市,令美国大多数交易商预计,美联储将于下个季度启动新一轮国债和房贷相关债券购买项目。显然,以上两个消息都将影响到美元的避险地位,黄金下一阶段行情亦将因此而受到一定支撑。

从金价周线来看,现货黄金2008年底以来的上涨趋势依旧保持良好。金价长期支撑位在1600美元附近,尽管近期黄金波动巨大,但价格仍旧保持在1600美元上方。从日线来看,经过两周的下跌,现货黄金价格在10月震荡区间上轨即1680美元附近获得支撑近,前3日价格在此支撑线上方小幅震荡,周一报收中阳线亦确认该支撑的有效性。

总之,欧洲央行可能采取印钱方式拯救欧债危机的方案,利于黄金未来走势;量化宽松预期仍然存在,将对美元上涨形成抑制,同样利于黄金价格,所以投资者不能盲目看空黄金。技术上看,短线多头信号仍未有效确立,中线多头宜稍作等待。

(作者系博银贵金属分析师)

豆粕仍宜维持空头思路

郭坤龙

11月以来,大连豆粕期货在市场对宏观经济的忧虑和美豆下跌等带动下震荡下滑,主力1205合约自3000元回落至2800元以下。从目前来看,全球宏观经济形势仍未根本好转,美豆下跌使得豆粕成本支撑力度弱化,国内供需宽松格局也施压豆粕市场。因而,豆粕仍宜维持空头思路。

市场风险厌恶情绪,拖累投资者做多信心。当前全球宏观经济形势仍复杂,市场风险厌恶情绪较重,将拖累投资者做多信心。欧元区方面,自今年9月欧元区主权债务风波再起以来,相关债务危机事件时刻牵动市场神经,其解决之路漫长曲折,使得投资者乐观信心不足。美国方面,虽然美国经济仍呈现增长态势,但增速较为缓慢,而其政府的债务问题和高失业率使得市场担忧美国经济的持续发展力度。中国方面,经济增速回落的态势仍在持续。近日发布的汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览显示,11月汇丰制造业PMI初值录得48.0,为32个月以来最低。

美豆下跌使得豆粕成本支撑力度减弱。随着美国大豆期货价格的走低,美国大豆现货价格也持续回落,这使得国内大豆进口成本随之降低。截至11月29日,12月交割的美国大豆进口成本约在3816元/吨左右,这相较于月初下跌了约236元/吨左右。大豆进口成本的下降直接导致豆粕压榨成本的降低,这使得豆粕成本支撑力度弱化。而从目前来看,美国大豆价格短期延续弱势的可能性较大。美国2011/2012年度大豆已收割完毕,大豆产量虽较上一年度减少,但季节性供给压力较大。与此同时,南美2011/2012年度大豆种植前景良好,这也进一步加大市场供给预期。行业机构油世界近日发布报告称,将2012年初巴西大豆作物产量预估上调100万吨至7430万吨;阿根廷2012年大豆产量预估则为5200万吨,高于2011年初4940万吨的产量。

目前国内供需宽松,这不利于豆粕价格上行。商务部近日公布的数据显示,11月1日~15日当期,进口大豆实际到港321.67万吨,下期预报到港241.33万吨,本月预报到港563万吨,11月预报到港量较10月实际到港量增长约47.77%。截至11月28日,国内主要港口大豆库存维持在680万吨的历史较高水平。需求方面,在国内调控政策下,近月国内畜产品价格持续回落,养殖业收益也逐步缩水,这使得豆粕需求受到限制。以生猪养殖为例,截至11月27日当周,全国出栏肉猪周均价跌至16.24元/公斤,较9月初已下跌了近3.5元/公斤。猪料比价跌至5.6:1,连跌6周在6:1以下。全国自繁自养出栏头均盈利水平降至420元/头,同比涨幅已降至38.25%。

(作者系格林期货分析师)

大席位持仓变化成为期指短炒风向标

证券时报记者 游石

持仓是量能积累,成交是量能释放。期货市场对“量在价先”的认识,比现货股票更为深刻。继股指期货最后15分钟交易“章鱼哥”的神奇预测之后,持仓量指标又被分析师深度挖掘,成为判断市场短期走势的重要依据。

国泰君安期货分析师胡江来对股指期货上市以来数据测算后发现,若当日期指持仓龙虎榜前20席位的净持仓部位为多头方向,则次日开盘时可买入期指主力合约,

若为空头方向,则反之做卖出操作,持仓到当日收盘时平仓。以此成功预测次日行情变动方向的准确率高达57.67%。

在此基础上进一步筛选,当日市场行情波动较大,收盘价距离开盘价差达到或超过1%时,以上方法准确率为56.41%;收盘价距离开盘价差达到或超过2%时,准确率为45.76%。

准确率高于50%,即意味着投资者可能通过长期策略获利,收益会随着交易次数增加而不断累积。”胡江来表示,以每次操作1

手股指期货为例(交易保证金随着指数点位而变化,目前约18万元/手),考虑万分之0.7的交易成本,上市以来,以上三种情况的收益分别是47.74万、30.64万、-2.43万,由于指数波幅超过2%的情况很少出现,所以如此简单方法就能取得很好的收益。

按照同样策略,对指标进一步优化。以龙虎榜前20席位的净持仓部位变动方向,取代之前净持仓状况作为考察对象。若净持仓变动方向为正,则次日开盘时买入期指主力合约,持有到收盘时平仓;若为负,则

反向操作。

根据测算,三种情况的准确率分别提高到了57.95%、60.26%以及59.32%。1手股指期货上市以来收益分别为52.59万、45.10万、20.93万。

这种方法实际是通过观察机构等大资金的操作方向,而后采取‘搭便车’策略,逻辑上有较大的获利把握。而且又属于日内短线交易,所承担的隔夜风险非常之小。”胡江来分析。

昨日,国内股市大幅反弹,但中金所盘后数据显示,股指期货龙虎榜

前20多空席位,整体部位为净空单6090手,较周一净空单5331手,还增加了759手。表明主力机构借市场反弹时机加大投机抛空或卖出保值的力度。

东方证券衍生品部经理高子剑分析,就持仓量变化来看,多头反弹信心并不足,因为上周一持仓量创出纪录高点后,随着股指下跌而回落。另外,昨日收盘时期指相对现货变为贴水,而上一次收盘贴水追溯到11月1日。

或许是多头刚刚受挫,信心还没恢复过来。”高子剑表示。

基金增持 农产品空头头寸

据美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的最新数据显示,基金经理人上周增持美国农产品期货空头头寸,以应对全球经济疲弱带来的玉米、大豆及小麦需求的回落。

CFTC数据显示,截至11月22日当周,包括对冲基金在内的非商业交易商,增持芝加哥期货交易所(CBOT)小麦市场净空头头寸至2006年1月以来的最高水准。数据还显示,大型投资者所持的CBOT大豆净空头头寸创2010年7月以来最高。非商业交易商仍持有CBOT玉米净多头头寸,但已降至去年7月以来的最低值。

具体持仓数量上,CFTC报告数据显示,大型投资者增持9420手CBOT小麦空头头寸,并减持2444手多头头寸,使得截至11月22日的一周的净空头头寸达86620手;投机者削减13093手CBOT大豆多头头寸,并增加4449手空头头寸,使得净空头头寸达23522手。此外,非商业交易商减持27706手CBOT玉米多头头寸,增持19704手空头头寸,使其所持的玉米净多头降至83078手。

大豆和玉米期货的未平仓合约数双双增加,标志着尽管谷物市场前景暗淡,但投资者愿意在投资组合中承担一定的风险。(魏曙光)

明年全球天胶产量 预计将增长3.6%

天然橡胶生产国协会(ANRPC)周二表示,2012年全球天然橡胶产量或增长3.6%至1038.8万吨,但增速将低于2011年,因价格下跌影响产量。

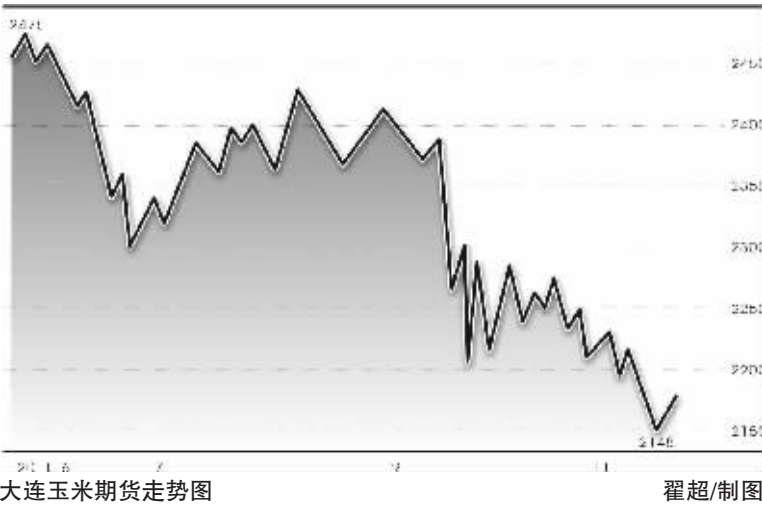
ANRPC对2011年的全球橡胶产量预估为1002.3万吨,较2010年的949万吨增加6.6%。ANRPC成员国占全球橡胶产量和出口的92%。在10月,ANRPC预估今年橡胶产量为1005.9万吨。

该协会在报告中称,当前较低的橡胶价格已降低了占主导地位的农民的农业投入热情。

被视为是现货价格基准的泰国RSS3轮胎级橡胶价格自2月份触及每公斤6.40美元的历史高点以来已下跌一半,因担忧欧债危机将损及需求。

ANRPC称,按照成员国在11月最后一周提供的预估,2012年期间,供应预期增长3.6%至1038.8万吨。这将受产出面积扩大预估16.2万公顷以及平均单产提高每公顷19公斤推动。

ANRPC成员国包括泰国、印尼、马来西亚、柬埔寨、中国、印度、越南等11国。这些国家的消费量占全球的57%。(黄宇)



中华粮网数据显示,昨日国内玉米收购价格大多持稳。其中,黑龙江肇东价格多在1960元/吨,大连港新产中等玉米平舱价为2230元/吨~2240元/吨。

光大期货分析师王娜表示,玉米市场上涨更多源于短期利多因素,周一国储公布大豆收储价格也给玉米市场多头间接带来了更多信心。

11月28日,国家临储收购大豆政策出台。据悉,本年度大豆收储价格(国标三等质量标准)为

2.00元/斤,即4000元/吨,价格较去年提升200元/吨。大豆收储政策的尘埃落定使得市场对国储的玉米收购有了更多期待。

然而,回到国内玉米现货市场,实在很难让人乐观。

目前,东北玉米市场收购主体以深加工企业和贸易商为主,但由于近期深加工产品价格回落,加工利润难以保证,深加工企业玉米收购积极性也不高,甚至有意控制收购进度,当前日收购量一般为

产能过剩严重 PVC成本线运行

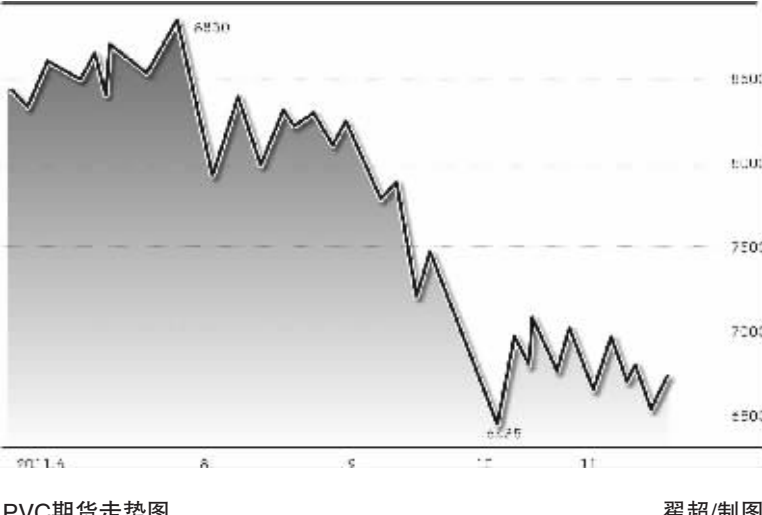
证券时报记者 李哲

一边产能扩张难遏制,一边退出步履维艰,氯碱行业面临的尴尬局面,仍不能阻止聚氯乙烯(PVC)产能扩张步伐。同时,由于烧碱价格仍然维持在高位,氯碱企业持续维持“以碱补氯”经营模式局面下,PVC价格长期运行在成本线附近。

据中国氯碱工业协会统计,截至2011年上半年,PVC总产能已达到2161.5万吨。PVC扩产多基于中西部丰富的电石资源,乙烯法PVC产能相对稳定,新增产能在技术上并没有很大提升。

目前,中西部PVC产能为916万吨,占全国总产能的45%,比去年上升了2个百分点。烧碱方面,受上半年产品盈利能力不断增加驱动,今年3月以来烧碱装置投产进程明显加快。截至10月,我国新增烧碱产能约350万吨,总产能达到3370余万吨。

一边是产能扩张不止,另一边是落后产能退出步履维艰。《产业结构调整指导目录(2011)》中规定,2015年年底要



淘汰所有隔膜法烧碱生产装置。2010年隔膜法烧碱产能474万吨,2011年上半年仅退出了30万吨,占6%,还有444万吨产能必须在2015年底前淘汰,可见后4年的压力之大。

产能过剩也导致了氯碱行业开工率一直不高。数据显示,PVC连续4年开工率在60%以下,今年预计在55%左右;烧碱连续4年开工率在80%以下。今年以来,

受下游需求稳定、局部地区限电、日本地震、出口量价齐升等因素影响,我国烧碱市场价格创新高。与之相反,PVC下游需求并无亮点出现。而烧碱装置的开工率随烧碱价格上升而不断提高,液氯供应充裕,需求疲软,市场价格大幅度下跌。

当前市场已经进入需求淡季,PVC企业面临订单减少问题较为明显。而PVC氯碱企业开工正

常,供大于求的矛盾比较明显。但是由于价格持续徘徊在成本线附近支持也较为明显,加上原料电石价格供应紧张,以及冬季用煤高峰,电价上涨的可能性较大,不排除PVC企业维持收支平衡而降低开工率的可能。

短期内供大于求的局面仍将延续,但供需压力或逐步缓和。”大宗商品资讯机构中宇资讯PVC分析师崔明认为,国内PVC市场行情仍难言乐观,短期内受成本支撑,价格或将面临小幅调整。但终端需求不佳,价格小幅上涨对市场影响甚微,贸易商仍持观望态度。

广发期货发展研究中心分析师蒋婵杰认为,如果电价上调,对于PVC企业而言,电价上涨2分钱,意味着PVC成本将上涨150元/吨左右。另外,受日本东曹氯乙烯(VCM)供应紧张推动,近期亚洲地区VCM价格大幅上涨130美元/吨左右,推动乙烯法PVC成本上涨640元/吨至6880元/吨左右。短期内电价上调预期将封堵PVC下跌空间,而且即使电价上落高空,但由于当前PVC成本已在成本线附近,预计PVC下行空间也有限。”她说。

■行情点评 | Daily Report |

豆类:探底回升

德法领导人计划达成强有力方法抗击欧债,商品市场情绪有所缓和。美元疲软也为期价带来一定提振,隔夜美豆小幅反弹。目前美豆基本面依然清淡,且资金交投谨慎,预计美豆反弹将会受到限制。

连豆类周二探底回升,全线收高。目前决定豆类期价走势的主导因素仍然是系统性风险。经过前期下跌,豆类已达到关键支撑位,预计短期内会小幅反弹,但考虑到基本面缺乏实质利多因素,豆类中期仍然维持弱势,建议投资者等待反弹后的沽空机会。

沪胶:震荡上扬

周二,尽管外盘出现大幅反弹,但沪胶早盘并未受此利多因素影响,全天在24850元~25290元区间窄幅震荡。从基本面上看,海南天胶现货维持在27500元/吨左右,贸易商仍然以观望为主。青岛保税区橡胶库存达到20万吨,其中天胶库存16万吨,库存压力继续抑制天胶价格。

沪铜:小幅反弹

周二沪铜主力1202合约小幅低开,午盘急速下跌但在5日均线上方获得支撑,随后企稳震荡上行,收盘小幅上涨180元/吨或0.33%。目前,欧盟积极推动救助措施出台令市场对欧债问题的担忧开始缓解,同时美元指数遇到长期趋势阻力承压下行,对铜价的压力开始减弱。

现货方面,伦铜库存持续下降,且国内现货升水幅度较大,对铜价有一定支撑。总体上看,沪铜还没有打破区间震荡的格局,短期内小幅反弹的走势还会持续。

(招商期货)