

扭转跌势 沪胶尝试向上突破

证券时报记者 李哲

尽管社会库存依旧庞大,但是受到商品市场氛围开始转暖影响,橡胶价格开始缓慢向上突破。而国际油价连续维持在100美元上方,也提供重要支撑。

截至昨日收盘,沪胶主力5月合约报价26730元/吨,上涨785元,涨幅3.03%。现货市场上,国产胶全乳胶现货缓慢跟涨,上海全乳胶报价稳步攀升至26800元/吨。由于国内产区基本进入冬休,市场供应量出现下降,广东天然橡胶现货市场,市场货源不多,终端需求有所下滑,市场成交不旺。

胶价未来两个月上涨概率偏高,尤其是此前价格已大幅下挫,后市超跌反弹的可能性上升。”东证期货北京投研中心总监闫新兵认为,金融市场仍受控于债务危机与救市政策的博弈当中,六大央行联合救市和中国央行降准给短期市场注入强信心,商品市场也随之扭转跌势,氛围开始转暖。

卓创资讯分析报告认为,短期在宏观面政策刺激下,沪胶震荡上行,市场询盘气氛有所升温,但实际成交进展依旧乏力,下游企业备货积极性没有明显提高。此轮上涨暂时以反弹行情对待。未来几个交易日国内11月宏观数据公布、欧洲央行议息以及欧盟峰会召开等重要经济事件将登场,值得期待。从目前来看,在利好宏观政策刺激下沪胶短期仍有望延续上涨势头。

目前,橡胶库存压力依旧较大。国内青岛保税区橡胶库存攀升至24.1万吨,其中天胶库存17.2万吨。上周上期所期货库存减少450吨至28949吨,注册仓单增加225吨至18355吨。

沪胶重心上移 反转为时尚早

张蓓

上周沪胶在全球注入流动性的情况下大幅反弹,主力合约1205运行重心自25000元一带上移至26000元附近,录得5.91%的单周涨幅。但笔者认为沪胶上行仍然压力重重,此时若言反转则为时尚早。

经济数据不佳预示全球经济放缓。据12月1日最新公布的数据显示,欧元区11月制造业采购经理指数(PMI)降至46.4,创28个月以来低点。英国制造业PMI降至47.6%,创2009年6月以来低点;德国制造业PMI降至47.9%,创28个月以来低点;法国制造业PMI降至47.3%,创29个月以来低点。而中国11月官方制造业PMI降至49%,这是自2009年3月以来首次降至荣枯分水岭50%下方。PMI数据的普遍下降预示着制造业面临衰退风险,全球经济发展放缓的担忧情绪渐浓。

宏观面,国内外货币政策皆有宽松迹象。国内方面,中国央行下调存款准备金率0.5个百分点。此次调降存款准备金率预计将释放银行存款准备金4000亿元左右。国外方面,美联储、英国、欧洲、日本、瑞士和加拿大等六大央行将现有的美元隔夜互换利率从原来的1%下调至0.5%。政策面的利好刺激虽然使胶价的运行重心上移,但也仅能够在短期内支撑胶价。

疲弱的需求面主导此轮下跌行情。据天然橡胶生产国协会(ANRPC)报告称,2011年其成员国天胶产量预计同比增长5.6%至1002.3万吨,2012年产量增速将放缓至3.6%;需求方面,由于欧债危机影响全球经济放缓,2011年需求同比增速仅为0.8%。报告称,天胶此轮行情主要是受到需求面的主导,而非供应面,且短期内这种需求弱势将难以逆转。

高库存压力挥之不去。截至11月30日,青岛保税区橡胶库存总量达24万吨左右,其中天然橡胶占17.2万吨。据悉,虽然本周青岛保税区交易气氛有所缓和,部分贸易商开始补货,但是库存高压仍然挥之不去。

现货价格止跌企稳。目前青岛保税区泰国3号烟片胶RSS3参考报价为3390美元/吨,其他20号标胶报价为3365美元/吨-3390美元/吨;国内中橡网全乳胶平均报价上调至26500元/吨。而合成胶价格自11月中下旬以来开始重拾升势,目前顺丁胶市场平均报价为24100元/吨,丁苯胶报价为21600元/吨。

目前市场上多空因素交叠,高库存压力以及需求面的疲弱仍然是悬于期价上方的达摩克利斯之剑,使胶价上行压力重重。但另一方面,政策面的利好,合成胶的重拾升势以及天胶季节周期的来临,都限制了沪胶下跌的空间。因此沪胶方向性还未来明朗,预计在26000元一带争夺将较为激烈。

(作者系南华期货分析师)

郑商所因系统故障两度中断交易

证券时报记者 游石

昨日10:00至13:30期间,精对苯二甲酸(PTA)期货主力1205合约成交量一直定格在195488手,甲醇主力合约成交量1528手,其他品种也是类似状况。郑商所发布紧急通知称,因系统故障暂停交易,至下午13:30恢复正常。市场分析,各大交易所照理都备有冗余系统可在短时间内进行切换,本次郑商所一个多小时无法恢复交易,故障原因或十分复杂。

昨日,国内期货市场正常开盘,由于隔夜外盘涨跌互现,各品种波动平稳。然而从9:29时起,就有投资者发现郑商所交易最活跃的白糖、PTA期货行情显示不动了,无法下单报入,或报入无法显示成交,该状况一直持续了约12分钟,到9:40时系统恢复交易。但数分钟后,系统再度崩溃,直到下午才重新恢复正常。

证券时报记者通过行情软件查看成交明细发现,第一次交易中断时,白糖1205最后一笔交易发生在9:28:29,多空双方以6420元的价格

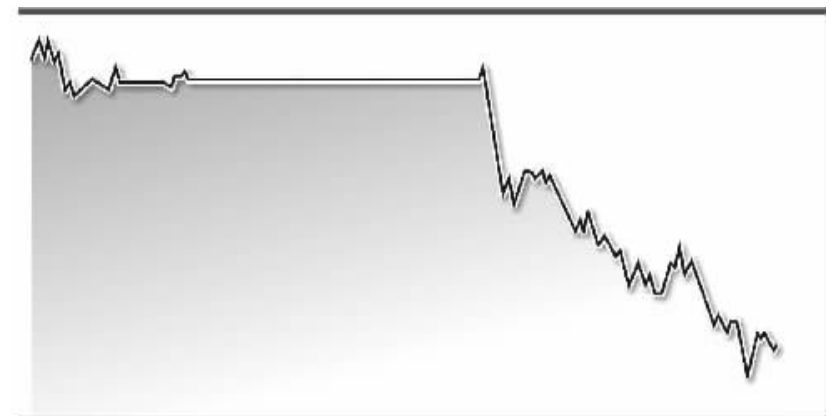
价格各开仓两手,在此之后的12分钟内市场没有任何成交,行情tick图上,呈现一小段成交和价格的空白直线;直到9:40:32,市场才刷新出下一笔成交,空头以6420元的价格平仓了44手;之后的约6分钟时间内,市场似乎恢复正常交易,有了连续的成交和报价;但到9:46:59多空以6420元换手成交2手后,第二次出现交易中断的状况,而且持续时间更长,直到13:30下午开盘才重新恢复正常,期间tick图上拉出了一段更长的空白。

在第二次交易中断后不久,郑州商品交易所网站发布《暂停交易》的通知称,由于信息系统发生技术故障,严重影响交易正常进行,根据本所交易规则,现决定于2011年12月7日10时00分起暂停交易;暂停交易期间,本所交易系统不接受委托及撤单申报,请会员单位密切关注本所发布的有关信息”。早盘休市后,郑商所网站发出第二份《恢复交易》的通知称,经分析排查故障,现交易系统已修复,从2011年12月

7日13时30分起恢复交易。”

对于交易所系统异常故障的原因,市场诸多猜测。有观点认为,场内马甲都报不了单,显然是撮合系统崩溃了。时间点是9点26分开始,私有流中断;9点28分,整个行情中断;9点40分,估计重启了交易系统,或切换到冗余系统,正常了几分钟,最后还是中断。另一家期货公司技术人员则表示,包括交易所系统在内,任何系统都不可能保证100%无障碍运行,但各交易所备有的冗余系统可在故障发生后的短时间内切换,郑商所一个多小时无法恢复交易,故障原因或十分复杂。

昨日收盘后,郑商所发布了第三份《关于12月7日交易系统技术故障情况公告》称,昨日上午9时28分,郑商所远程交易系统服务器发生异常,导致所有会员远程交易席位无法交易。郑商所紧急发布公告,于10时00分暂停交易。发生故障后,郑商所立即分析排查故障,经紧急修复、测试后,立即进行系统变更,于13时30分恢复交易。截至收盘,郑商所各期货品种合约交易平稳,市场正常。”



09:00 09:30 10:30 11:00 12:00 14:00 14:30 15:00
昨日,郑糖盘中两度中断交易

吴比较/制图

昨日另外一件引起国内期货界人士关注的事件是,某极具传奇色彩的操盘手在微博上称,截至昨日下午收盘,已经平掉所有郑州商品交易所的棉花头寸,棉花完胜收官。”

该操盘手称:这次做空(棉花)开始于2月14日,费时9个半月,获利丰厚,但也历尽艰辛,最大的收获是锻炼了坚持到底的意志,以及打开郑棉指数的K线图,看着价格从16600元涨至33690元,再从

34000元跌到19880元全程参与的那种成就感。”该操盘手最后表示,既然已经在棉花上胜利撤退了,某些品种的多头就要谨慎了。”据传,该操盘手近两年期货交易资金从数百万做到20亿,已引起了包括交易所在内的许多关注。

昨日,郑商所白糖期货下午恢复交易后,即快速跳水,收盘下跌了1.09%,成为唯一收绿的品种。

上期所修订风控规则 调高涨跌停幅度

证券时报记者 沈宁

昨日,上海期货交易所公布了修订后的《上海期货交易所风险控制管理办法》,对涉及单边市下跌跌停板及保证金比例的条款进行了调整。

修订后的《办法》规定,当市场出现价格同方向单边市时,第二个涨跌停板比例在第一个涨跌停板(日常涨跌停板)基础上增加3个百分点,第三个涨跌停板比例在第一个涨跌停板基础上增加5个百分点。

对于保证金收取标准,修订后的《办法》规定,当市场出现价格同方向单边市时,各品种当日收盘结算时保证金比例为在下一交易日涨跌停板基础上增加2个百分点,

如果调整后的保证金比例低于原保证金比例(日常保证金比例),则按原保证金比例收取。如果连续三天出现价格同方向单边市,第三天收盘结算时的保证金比例仍按照第二天结算时的保证金比例收取。

据介绍,期货合约出现同方向连续三个停板是判别期货市场风险程度的一项基础性价格指标,对于揭示金融市场出现系统性风险也有重要的参照作用。当前由于欧债危机蔓延和全球经济不景气等原因,国际金融市场波动加大、风险集聚。为此,上期所及时启动风险控制管理办法的修订工作,不断深化对市场风险的认识,在广泛征求会员单位及市场投资者意见的基础上,充分考虑市场承受能力,对单

边市下跌跌停板及保证金比例进行适度调整。

此次调整是在坚持守住不发生行业性风险和系统性风险底线的监管思想指导下,将三个停板制度从静态化向动态化转变,从而在制度上减少行业性风险和系统性风险发生的频率,是在规则制度上做的一次探索与尝试。调整方案在充分考虑日间波动及流动性的基础上,最大程度地发挥第二停板和第三停板对风险的释放作用,有效发挥交易所、会员单位两级风险防范体系的优势,确保期货市场风险管理和价格发现功能的有效发挥。此举对维护市场秩序、化解市场风险、保护投资者合法权益有着积极的意义。

下一步,上期所将和市场各方共同努力,进一步加强对市场风险的研判,更加注重风控措施的针对性、灵活性和前瞻性,把“守住风险底线”作为风控工作的重中之重,贯穿到规则修订和一线监管工作的每一个细节中,并以此推动期货市场运行质量不断提高,从而更好地服务于国民经济的发展。此次修订后的《办法》已经上期所理事会通过。

据证券时报记者了解,根据当前国内外经济形势及金融市场运行情况,上期所近期已实施了一系列风险控制措施,加强节假日期间市场风险防范,做好风险警示和投资者教育工作,督促会员切实加强投资者的持仓管理和资金管理,确保风险可测可控,维护市场平稳运行。

原油高位徘徊 化工品反弹意犹未尽

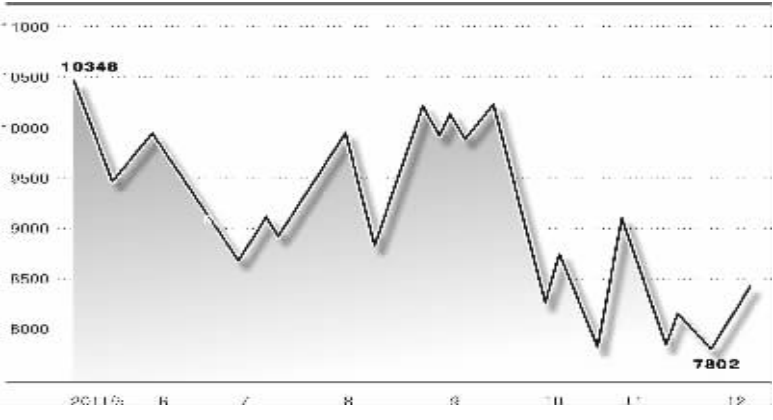
证券时报记者 沈宁

原油不再独舞,取而代之的是能源化工商品的百花齐放。在业内人士眼中,能源化工品价格反弹显然意犹未尽。

昨日,能化板块领涨国内商品期货市场,收盘整体涨幅超过1%。橡胶、塑料和PTA(精对二甲苯)涨幅居前。其中,橡胶主力1205合约收报26730元/吨,涨幅3%;塑料主力合约上涨1.66%,报9805元/吨;PTA期价连续四个交易日上扬,突破上周反弹高点。

南华期货研究所所长朱斌认为,在原油的带动下,能源化工品后期有望走强。他表示,尽管全球经济景气度不高,原油需求增长可能下降,但很难改变供需偏紧的格局。加之地缘政治风险攀升,油价未来或将得到更多提振,也将从原料端影响能化商品价格。

原油平衡的格局看似很难改变。国际能源署(IEA)在7月月报中就曾预言明年原油供需紧张,预估日需求将增长147万桶至



PTA期价出现了明显的反弹迹象

吴比较/制图

9100万桶。10月报告虽有所下调,增幅仍高达125万桶/日。供给端利比亚产能有待恢复,伊朗局势未来也存在变数。

截至北京时间昨日19时,纽约商业交易所原油期货1月合约报101.22美元/桶。而高盛日前发布报告预测,未来一年内大宗商品价格整体将上涨15%,到明年年底,纽约原油价格有望上涨23%。

作为重要的能源化工原料,原油与多数能化商品关联密切,这其

疲软也制约着价格回升的幅度,市场整体弱势格局的改变严重依赖于宏观经济形势的好转。

据了解,目前,塑料价格相对上游而言严重偏低,不少贸易商和加工企业重新有了备货行为。而PTA同样如此,中游聚酯企业库存偏低,在冬季传统补库时节,产业链上不少企业也开始储备原料,上游PX(对二甲苯)紧缺长期难以改善,PTA期价因此获得提振。

橡胶方面则稍显异类。现阶段全行业库存仍旧高企,青岛保税区库存已升至24万吨水平。然而,在宏观政策呈现回暖的情况下,不少业内人士也开始看好近期的反弹。

国际期货陈章柱认为,沪胶近期有望延续强势,反弹高度至28000元/吨附近。他称,沪胶反弹有多方面原因,央行联手行动,国内出现货币宽松迹象,价格超跌后前期获利丰厚的空头出现离场意愿。而油价持续高位也会通过合成胶价格对天胶形成一定支撑。但整体利空基本面没变,轮胎厂、贸易商库存仍未明显改观,价格上涨后还会产生去库存动力。

(作者系华泰长城期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪铜:小幅上扬

周三,沪铜期货小幅高开后期平稳上行,主力合约CU1202报收于58360元/吨,涨1.46%。标普警告德国和法国等欧元区15国可能面临评级下调风险,市场对于本周五召开的欧盟峰会在解决欧债危机问题上寄予希望,国内也在等待本周五公布的11月经济数据结果和即将召开的中央经济工作会议。目前铜价多空交织,欧债危机的风险与机会并存,国内经济放缓与货币放松的预期并存。后市铜价将偏弱震荡,CU1202将伺机冲击61000元/吨的阻力。

沪胶:增仓大涨

周三,天胶期货一路震荡上扬,大幅增仓58120手,主力合约RU1205报收26730元/吨,大涨3.03%。伊朗和叙利亚等中东局势紧张,刺激原油价格走高,间接支撑合成橡胶和天胶价格。美国和日本11月汽车销量显著回升,国内11月汽车销量也有望回升。东南亚天胶市场预期中国春节前补库采购天胶,东盟橡胶企业理事会将违约橡胶买家列入黑名单,天胶供应紧张,刺激天胶价格走高。后市天胶期货将继续震荡反弹,RU1205将上攻28820元的阻力。

郑糖:增仓回落

周三,郑糖反弹受挫,再度下行,增仓58636手,上午郑商所交易一度因技术故障暂停。主力合约SR1205报收于6346元/吨,跌1.09%。截至2011年11月底,本制糖期全国累计销售食糖24.17万吨,累计销糖率39%,远低于上制糖期同期56.82%,现货需求萎缩,抑制糖价。澳大利亚、印度、泰国等产糖国家陆续进入新榨季,多国预期增产,国际食糖供应宽松,抑制糖价反弹。后市糖价将偏弱调整,SR1205将下探考验6321元/吨的支撑。(海通期货)

南华期货 NANHU FUTURES
Bigger future, Bigger mind™
智慧创造未来
客服热线 400 8888 910 www.nanhua.net