

缺乏方向指引 连豆维持区间震荡

郭坤龙

自11月末以来,连豆期货整体呈现区间震荡行情,主力1209合约在4200元-4300元之间窄幅震荡。从影响因素来看,美豆疲势短期难改和国内需求不旺不利于期价上行,但国家政策对豆价形成较强的支撑。在出现新的主导性因素之前,连豆维持区间震荡的可能性较大。

目前,美豆基本面缺乏有力的利多因素,期价短期弱势难改。美国农业部12月供需报告显示,美国2011/2012年度大豆产量预估与11月持平维持在30.46亿蒲式耳,但大豆出口预估则较11月下调0.25亿蒲式耳至13亿蒲式耳。受出口需求不振影响,美国2011/12年度大豆供需偏紧的状况继续改善。与此同时,南美2011/12年度大豆种植顺利,新作产量前景良好。巴西2011/12年度大豆产量维持5200万吨不变。南美大豆价格相较美国大豆较低,南美大豆的出口将进一步加大美豆的供给压力。

国内大豆需求不旺。受国产大豆压榨利润较差影响,国内油厂收购意愿不强。以主产区黑龙江省为例,省内各地新季大豆收购价格虽略有差异,但大豆现货价格整体稳定,哈尔滨地区油厂挂牌收购价在3.84元/公斤-4.02元/公斤。结合黑龙江省内豆粕和豆油现货价格来看,国产大豆压榨利润微薄,收购价格偏高者甚至处于亏损的境地。

与此同时,随着国际大豆价格的下跌,进口大豆成本持续降低,油厂压榨进口大豆的意愿较强,这进一步挤占国产大豆的需求空间。在进口大豆压榨效益相对较高的情况下,国内进口大豆量也出现明显回升。中国11月进口大豆570万吨,较上月上升49.6%。

国家政策对豆价形成底部支撑。11月末,国家相关部门发布了国产大豆的临时收储政策,大豆挂牌收购价格为2.00元/斤,这要高于目前黑龙江省国产大豆现货价格。尽管国储收购价格仍低于农户心理预期,但其奠定了农户售粮底线,也限制了油厂下调大豆收购价格的空间。而经过前期的大幅下挫以后,连豆较国储收购价格的空间已有限,期价所面临的卖盘压力有所减弱,这可以从期货仓单的减少得以间接印证。相较于国储政策发布日,大豆仓单已累计减少1923手。

(作者系格林期货分析师)

救市预期主导PTA行情 后期有望酝酿反弹

石英峰

自从11月底开始至今,PTA(精对苯二甲酸)市场走出一波救市预期主导的行情。本轮行情以温总理提出“预调微调”为主旨,以央行“超预期降准”为高潮,进入12月中旬基本结束。期间,PTA现货市场借势稳健上行,华东市场价格由8100元/吨上涨至8500元/吨,幅度达4.9%。

进入本月初,外围市场表现明显不给力。即使在供需尚可的情况下,PTA现货市场依然挡不住商品市场整体疲弱的拖累,再度进入僵持震荡格局。如果接下来的中央工作会议也不能给予市场强有力的积极政策预期,则意味着在12月剩余时间,市场将在失去政策保护伞的背景下“裸奔”,而任由市场自我宣泄。

外围市场方面,情形也同样不容乐观。资金回流美国态势愈发明显,评级机构裹挟着市场预期不间断地打压投资者对欧洲经济、金融的信心,间接冲击对全球的安全感,迫使欧洲以及各新兴市场的游资不得不以安全因素为由,回到美元资产上避难。

就短期的市场氛围来看,无论国内还是海外,几乎都是负面预期占优势。如果没有积极政策作为对冲,无论是对经济增速超预期下行,这种原本决定长期行情走势的未来因素,还是年底保证金补缴、银行存贷比考核,各市场主体年底回笼资金等资金面的即期利空,都将齐齐打击投资者原本已忐忑不安的心理预期。因此商品市场整体仍将难以摆脱疲弱态势,PTA受此影响走势将承压。

临近2011年末,国内外经济面均令市场投资者表现出谨慎心态,但我们也不能过于悲观。乐观派仍然对市场寄希望于春节之前的年底原料备货,目前PTA基本面由疲弱转为逐步企稳,国内几家主要的PTA装置计划在近期停产检修。下游聚酯涤纶市场通过上周产销的大幅提升,目前产品库存下降至一周以内,并且聚酯工厂在元旦前后仍有春节前的原料采购,市场现货心态尚存希望。我们认为,如果没有大的系统性下跌风险,PTA现货市场在短期内继续大跌动能不足,震荡盘整继续酝酿反弹行情。

(作者系卓创资讯分析师)

昨日期指持仓量创历史新高,总持仓达55588手

豪赌2245点 多头坚守现货月

证券时报记者 游石

55588手!股指期货持仓量创上市以来的新高,市场对指数未来走势判断出现巨大分歧。在本周五即将到期交割的期指主力合约IF1112上,多空双方各押注3.47万手互不退让。分析人士认为,按正常情况,期指当月合约在到期前5天,成交、持仓就会加速向次月合约转换,但目前多空僵持,显然是合约切换出现问题,建议投资者理性操作。

沪指在本周一失守2300点整数关口后,昨日行情延续下跌态势,沪指收于2248.59点,下跌了42.95点或1.87%。盘面上,两市股票大面积下跌,仅有百余只个股上涨。反映中大市值股票的沪深300指数下跌2.25%,收于2421.93点,前期表现坚挺的银行、

保险等权重股全线溃退。股指期货方面,IF1112合约下跌2.12%,收于2438.8点,较现货升水进一步扩大到16.87点,持仓量减少1885手至3.47万手。

虽然持仓量有所减少,但IF1112还剩3天就要到期结算,这是国内期指历史上交割周的最大持仓量。其中可能有多方想博一把的心态在里面,但过于激进。”东方证券衍生品部经理高子剑表示。

根据昨日中金所公布的持仓排名数据,IF1112合约上多空持仓前20席位,分别持有持仓2.3万手和空单2.9万手,市场主力整体寸寸偏空。同样在IF1201合约上,也呈现主力持仓的空头排列。再从持仓集中度来看,多头阵营也相较空头分散,IF1112合约多单排名第一的席位持仓2806手,

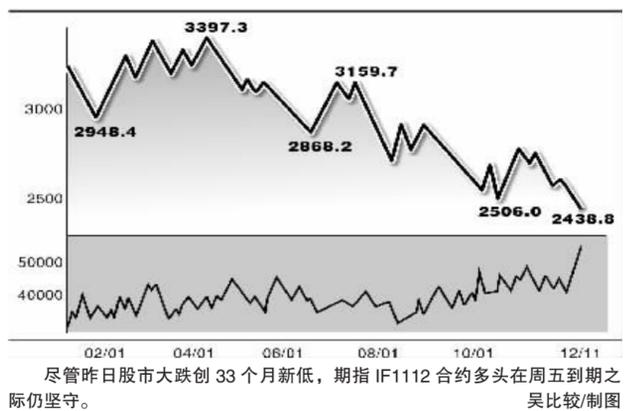
排名第十位持仓1164手,第二十位持仓609手。对应排名的空头席位持仓则分别为6029手、998手和387手。

另外,IF1112合约相对现货的升水由周一的12点扩大到昨日16.87点,市场出现套利机会。

海通期货分析师王娟表示,与之前几个交易日大为不同的是,IF1112升水幅度较高,期价盘中震荡下行,但基差则相对保持在高位。日均升水幅度在0.72%,这是近期很少见的。另外,次月合约IF1201日均升水幅度0.91%,也存在期现套利的开仓机会。

对于目前行情特点,分析师认为需要高度警惕。王娟表示,从昨日来看多头还没有认输的迹象,而按照以往的期指市场经验,多头往往是反向指标,因此不排除仍有急跌的可能。

东方证券衍生品部经理高子剑表



尽管昨日股市大跌创33个月新低,期指IF1112合约多头在周五到期之际仍坚守。

示,大盘向下,但多头力挺期指,并不是市场趋好的指标。根据股指期货历史上19次交割统计,进入交割周,其中有8次升贴水超过0.5%的情况,

当中又有7次市场的随后走势与升贴水方向相反,即目前期货相对现货升水,反而预示着交割后市场下跌概率较大。

欧盟峰会“画饼”难“究饥” 资金流出金市

业内人士指出,强势美元将抑制金价,关注1650美元支撑

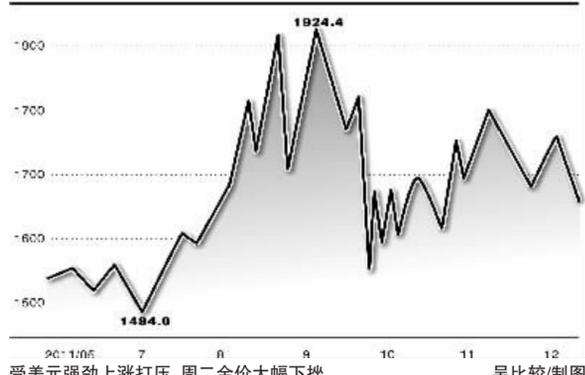
证券时报记者 沈宁

欧盟峰会未能说服市场及评级机构,失望情绪在金价暴跌中得到了尽情宣泄。

昨日,国内外金价再次深度跳水。其中,隔夜纽约商品期货交易所(COMEX)2月期金大幅下跌48.6美元/盎司,报收1668.2美元/盎司,失守1700美元整数关口。国内方面,沪金主力1206合约延续跌势,昨日报收339.66元/克,较前一交易日下跌9.73元/克或2.78%,成交量与持仓量均有所上升。

国金期货总裁助理江明德表示,上周结束的欧盟峰会成果相对有限,实际问题并未解决令市场相当失望。这造成短期内市场投资情绪出现波动,风险偏好度下降,带动包括黄金在内的商品价格下跌。此外,追求安全资产的避险需求推动美元上涨,对金价也形成明显抑制,这一情况近期仍将持续。总体看,金价或在1650美元/盎司-1750美元/盎司间震荡,但跌破1650美元/盎司就很可能重回1500美元/盎司。

上周欧盟峰会上,欧盟内除英国以外26国就签订财政新约达



受美元强劲上涨打压,周二金价大幅下挫。

成共识,并同意强化金融稳定工具,在明年7月提前推出欧洲稳定机制(ESM),以应对欧债危机。然而,本周一惠誉与穆迪两家评级机构纷纷质疑欧盟峰会成果,认为峰会未能出台“决定性措施”以应对危机,债务风险未能有效缓解。

此次欧盟峰会,并未形成诸如救助规模、救助议程等实质性意见。而且上周美国经济数据见好,公布的消费者信心指数及贸易赤字均有所好转,美强欧弱的格局越发明显。在流动性偏好

及避险需求影响下,投资者会倾向于离开金市持有美元。”上海中期分析师李宇称。

值得注意的是,周二外盘市场上,大宗商品普跌,美元则呈现快速上行,美元指数单日上涨1.06点至79.65点。同期美国债券市场,短期美债价格也有一定拉升。

兴业银行资深贵金属分析师蒋舒也认为,周二金价的暴跌,与美元突然上涨不无关系。欧债危机持续深入后,流动性紧张限制了黄金的避险需求。而美元的

趋势走强,对金价形成明显压制,后期金价将以区间震荡为主,走势偏弱。

数据显示,昨日美国SPDR Gold Trust基金的黄金ETF(交易所上市基金)持仓量为1294.8吨,当日减持0.6吨,12月初以来呈现持续减仓。美国商品期货交易委员会(CFTC)数据则显示,在经历11月阶段增持后,纽约黄金期货管理基金净多持仓近期也显出调整迹象。

现金为王是目前投资者的首选,事实上管理基金对多数商品都在持续减仓。黄金未来怎么走,取决于其在避险与风险资产特性的权衡。总体看,纸币信用下降决定黄金避险特殊地位明年不会减弱。但黄金的避险需求必须以流动性作为基础,如果流动性紧缩,市场也会抛售黄金。”江明德称,明年金市将面临避险与风险资产特点的左右交替影响,下半年以后,整个大宗商品市场风险偏好或将有所改善。

有分析人士提醒,关注今日凌晨1:30美联储公布的最新利率决议及3:15伯南克召开的新闻发布会,如有下调贴现率等利于流动性的措辞,则黄金有望止跌企稳,若会后声明并无亮点,则短期内黄金仍将维持弱势。

需求方观望 糖价还未到最悲观阶段

证券时报记者 李哲

有了上涨的疯狂,才有了下跌的恐慌。随着全国糖果市场10年来首次出现旺季销售遇冷的情况,白糖价格正面临沉重的下行压力。面对白糖主力合约期货价格跌至6000元/吨附近,6800元/吨的现货价格表明糖价还没有到最悲观的时候。

自2008年10月底,白糖现货价格从最低2800元/吨起步,一路飙升,而且持续时间长达3年,直到今年8月底,白糖现货价格普遍突破8000元/吨。3年左右时间,每吨价格飙升5000元,涨幅惊人。

然而,从2011年9月开始,国家发改委下发通知,要求各地价格监管部门要加强两节期间市场价格监管,严查查处哄抬价格等违法行为。同时,加大白糖抛储数量,白糖价格开始掉头下行。

进入12月份,国内开榨进度加快,供应压力增大,而需求开始观望,不算糖厂囤积的糖量,仅下游糖果、食品厂囤积的糖量都高达3-4个月的量,这也推动全国糖果市场10年来首次出现旺季销售遇冷。

显然,期货市场早已注意到这个格局的转变,从2011年全年白糖期货价格一直低于现货价格,

且跟涨,都反映了这个情况。而随着销售的日益下滑,市场空方的施压力度也在不断加强。

成本论正在成为市场多方的重要支撑。广西一位白糖经销商表示,以2011/2012榨季7000元糖价对应500元蔗价的标准计算,在4910元的不含税吨糖生产成本的情况下,那么广西全区的平均含税生产成本将会达到5794元-5980元左右,取中间值为5887元。”可见,当前现货销售价格6800元仍有近千元的利润,而期糖主力合约1205昨天收盘6160元尚有近300元的利润,糖业还未到最悲观的时候。

首创期货分析师董双伟认为,

近期糖企做多的资金在大幅增加,空头也在加大做空力度,双方博弈深化,都不肯轻言放手,市场行情将向纵深发展,直到一方罢手,才能走出底部。短期看,跌破6000元/吨已在眼前。

统计也显示,尽管成本不断变化,但在白糖历次熊市过程中,价格都曾跌破成本。1998/1999榨季、2003/2004榨季广西的制糖成本在2280元/吨附近,在这两个榨季柳州现货价格都曾跌破成本但跌幅都不超过成本线15%,持续时间四个月后左右之后回升到成本之上。而2007/2008年榨季,广西制糖成本在3200元/吨附近,期货价格也一度跌到2500元/吨附近。

■行情点评 Daily Report

豆类:弱势整理

市场对南美干旱天气的担忧为期价带来一定提振,隔夜美豆小幅收高。考虑到市场对欧债危机的担忧仍会对期价形成压制,预计美豆短期内维持在1100美分附近震荡整理的可能性较大。周二连豆类涨跌互现,连豆表现偏强,尾盘小幅收高,豆油及豆粕均维持冲高回落的走势。系统性风险仍是决定连豆类走势的主要因素。从近期豆类表现来看,虽然短期内连豆类仍将维持弱势整理,但下方回调空间有限,关注连豆油5月在8650元,连豆粕5月在2750元附近的支撑。

沪铜:窄幅震荡

周二沪铜低开,盘中窄幅震荡,沪铜主力Cu1202合约收盘报56120元,下跌640元或1.1%。尽管上周欧盟峰会取得一些成果,但依然难以缓解市场忧虑。全球第二大铜矿工人宣布罢工再延长一个月,中国精铜库存低补库意愿较强,11月中国未锻造铜及铜材进口45万吨,为去年3月以来最高。短期来看,在流动性未有更多宽松信号之前,预计铜价维持震荡偏弱格局;但基本上中国的逢低买盘将限制铜价跌幅,本周沪铜或将测试55000元支撑。

沪胶:震荡走低

周二,受到隔夜外盘普跌影响,沪胶震荡走低,主力合约1205全天交投区间为25280元-25630元。从基本面上看,尽管海南天胶现货回升至27000元/吨上方,但贸易商接货意愿较弱,成交清淡。库存方面,截至11月30日,东京天胶库存为9118吨,较前期减少189吨,然而日胶库存依然处于历史高位。此外,美元指数不断攀升也是短期股价下跌的重要因素。技术上看,沪胶主力1205合约跌破20日均线,短期将维持弱势格局,操作上建议持有空单。(招商期货)