

持仓分析 | Position Analysis |

期指高开收绿 主力小幅增仓

证券时报记者 黄宇

昨日,股指受节日利好数据及外围股市大涨刺激大幅高开,但随着做多热情的不足,最终一路下行。收盘沪深300指数收于2298.75点,下跌46.99点,跌幅2%;期指1201合约收盘报2305.6点,下跌47.4点或2.01%。当日1201合约增仓4468手至41983手,成交萎缩至22.7万手,期现价差6.85点。

从昨日中金所公布的1月合约持仓数据来看,尽管昨日期指成交量出现萎缩,但期指持仓下挫,显示空头占据主动。昨日1月合约持仓前20名多头增仓2566手至28518手,前20名空头增仓3174手至35731手,多空持仓比为0.798,与去年最后一个交易日持平。

从持仓明细来看,多空主力均有小幅增仓。多头方面,国泰君安、广发期货、光大期货和浙商期货分别增仓204手、380手、240手和359手;空头方面,国泰君安、华泰长城、光大期货、银河期货和上海东证分别增仓394手、423手、488手、384手和518手。这显示主力空头仍然占据主动。另外,空军司令中证期货减仓42手,其空单仍高达9501手。

从昨日日期指盘中走势来看,空头牢牢地控制了市场,多头没有喘息的机会,1月合约高开一路下挫,盘中没有像样反弹。市场人士预计,昨日市场“开门红”走势预示短线反弹结束,后市将继续下跌。

金价下行趋势不变

冯晓

最近一周黄金呈现先跌后涨态势,去年12月27日至29日金价曾一度跌破60周线,但1500美元/盎司的重要支撑位获得支撑后,金价出现连续回升,并测试1650美元一线阻力位。

由于美国经济情况持续好转,尽管经济增速预期仍低于其潜在增长水平,但远远高于欧元区,同时美债问题远较欧元区债务问题可控,因此尽管美元指数近期出现调整,但在支撑其上涨的因素未发生实质性变化之前,其有望继续上涨并对黄金构成较强压力。

近年来黄金的供应保持较为稳定的增长,影响金价供需平衡和价格变动的因素来自于需求变动。首饰需求方面,尽管印度需求大幅下降但基本被增长的中国需求所弥补,总体来看,全球黄金的消费需求维持在较为稳定的水平上。投资需求方面,尽管各国央行仍在增持黄金储备,但增持量不大,因此对金价的推动作用并不明显。

近期对黄金需求影响最大的因素是欧元区债务问题。一方面,2012年一季度欧元区希腊、意大利等国债到到期再次迎来高峰期,希腊等国债务违约概率提高将提升市场的避险需求;另一方面,由于希腊等国债券最大的持有者为法国、英国和德国银行,而违约风险增大将促使其通过回收流动性以及出售黄金等资产的方式来保证资本充足率,从而打压金价。

从市场的避险选择来看,美元正在取代黄金成为首选。近期美国数据表现良好,消费和制造业均出现强劲增长,表明经济复苏正在持续。美元的避险功能进一步体现,从而削弱了黄金的避险功能并对金价构成压力。这一点从基金持仓中也得到体现。全球最大的黄金ETF-SPDR Gold Trust黄金持仓自去年12月初以来持续减少,表明在金价下跌过程中部分投资者已获利离场。期货持仓方面,美元指数净多持仓继续增加,而黄金净多持仓大幅削减,美元延续涨势的可能性很大。但需要注意的是,反映美国通胀预期的指数国债TIPS收益率仍旧维持低位,表明负利率的状况仍在维持,而负利率是推升金价的重大动力,因此对于美国通胀压力缓解的判断仍需证实。

综上所述,欧债问题存在较大风险将继续推动市场避险情绪的升温,而美元取代黄金成为避险首选,并对金价构成压力。

(作者系浙商期货分析师)

全球经济重归增长 商品今年或先抑后扬

证券时报记者 黄宇

去年商品市场出现3年来首次整体下跌,不过,分析师认为今年商品市场可能会出现反弹,因为发展中国家的经济将支撑起全球经济的发展,刺激商品需求走高,而原材料生产商却在供应增长方面显得力不从心。

根据彭博对143位分析师、交易商和投资者的预测调查显示,预计贵金属今年将上涨27%以上,工业品价格涨幅至少17%、谷物价格涨幅将达5%。

分析师预计今年商品市场先抑后扬,标普高盛商品指数(GSCI)总回报指数预计在对欧债危机和中国经济增长放缓将遏制商品需求的忧虑中下挫15%,随后回升16%直至第二年4月。据国际货币基金组织预测,发展中国家经济今年的增速可达6.1%,将有助于全球经济增长维持在4%以上,高出过去10年平均水平。

Wells资产管理公司首席投资

策略师詹姆斯·鲍尔森表示,今年推动商品市场的最大动力来自新兴市场。他认为,今年上半年新兴市场经济将见底,下半年会再次加速回升。而美国经济将不只是避免陷入衰退,而是重新回到增长轨道上。

去年,标普高盛商品指数下跌了1.2%,是2008年以来的首次下滑,棉花、天然气、食糖等商品领跌。不过,商品市场表现仍然要好于全球股市。大摩所有国家世界指数去年下挫9.4%,全球股市市值蒸发了6.1万亿美元。

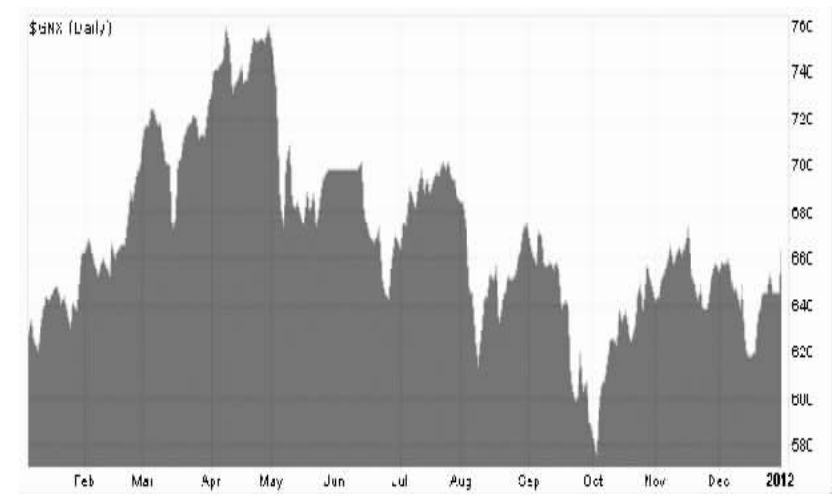
彭博的这项调查结果显示,分析师预计黄金2012年将上涨至每盎司2140美元,涨幅达33%,是唯一一个将创纪录高点的商品。另一个贵金属白银价格将上涨44%,至每盎司42.20美元。工业金属中,锌今年将表现最好,预计将涨至每吨2400美元,涨幅可达28%。农产品中,玉米的表现将优于小麦和大豆,预计上涨6%至每蒲式耳7美元。

汇丰全球资产管理公司经理查理·莫里斯表示,每种资产资质最好的品种将胜出。商品市场中,基本面最好的是黄金。这一点,无论是在货币市场、股票市场、债券市场,还是商品市场,在2011年均有所展现。预计2012年,这一状况将重演。

加拿大的第一资产管理公司经理约翰·史蒂芬森认为,目前商品市场主要受投资者的恐惧情绪所驱动。他认为,商品市场开始进入熊市,因为欧洲的问题不容易解决。投资者将不考虑商品的基本面或吸引力而开始清仓。

巴克莱资本预计,在金属中,今年铜、锡和钨将出现供应短缺,铝、锌、银和铂过剩量将缩小。在农产品中,荷兰合作银行预计玉米、大豆、咖啡和可可将出现供应不足。

巴克莱资本预计,2012年全球石油供应可能将继续落后于需求。据美国能源部数据显示,自去年5月以来,美国石油库存下降了12%。据彭博的调查显示,分析师预计纽约原油今年的平均价格将达到创纪录的每桶100美元。



去年高盛商品指数下跌1.8%

桶100美元。

2012年商品市场可能也会因美元疲软而受益。分析师预计,今年中国经济增长将从2011年的9.2%放缓至8.5%,不过,这一增速仍将是美国的4倍,日本的5倍。据巴克莱资本和国际能源署数据显示,中国的铜和石油的消费分别占全球消费的

38%和11%。Tiberius资产管理公司经理克里斯托夫·艾伯表示,尽管中国经济可能缓慢,但仍然在增长,欧洲和美国都还没处于经济衰退中。他说,基金坐拥大量现金,最终他们将不得不再次购买风险资产,其中包括商品。

炒作南美天气 大豆涨势升温

证券时报记者 李哲

农产品期货市场对于南美拉尼娜天气的炒作仍在继续,大豆以及油脂价格涨势升温。芝加哥期货交易(CBOT)大豆期货周二盘中一度升至两个月高点,但是国内大豆价格跟涨意愿并不强烈。

截至昨日收盘,国内大豆主力1209合约收盘报4366元/吨,较前结算价上涨21元/吨;9月豆粕合约收于2969元/吨,较前结算价上涨0.81%;豆油主力1209合约收报9084元/吨,较前结算价上涨1.18%。

目前巴西早播大豆陆续开始收割,从目前来看,单产较为理想,但由于年末南美遭遇拉尼娜气候影响,干旱严重,这对晚播大豆影响

较大。随着收割进程推进,南美洲、阿根廷两大主产国能否维持增长预期值得关注,一旦天气导致实际减产或产量不及预期,大豆价格极有可能获得进一步反弹力量。

南美天气炒作是带动自12月份以来的这轮反弹行情的主要因素。北京中期分析师王玉红指出,根据美国国家海洋和大气管理局(NOAA)对厄尔尼诺/拉尼娜指数温度值的检测发现,2011/2012年度南美仍将出现一轮拉尼娜气候。对于2011/2012年度世界大豆供需不确定的南美大豆的最终产量。目前南美的大豆产量在全球产量中的占比已经超过50%。受南美大豆产区天气影响,全球供需平衡表在未来6个月里依然有很大的不确定性。

根据油世界最新报告预计,2012年南美大豆产量预计为1.327亿吨,低于早先预测的1.37亿吨,也低于上年的实际产量1.367亿吨。油世界猜测2012年巴西大豆产量将达到7100万吨(低于美国农业部估计的7500万吨),阿根廷大豆产量将达到5100万吨,巴拉圭为700万吨(低于美国农业部估计的760万吨)。

巴西谷物行业联盟Abiove称,2012/2013年度巴西大豆收成应会创纪录,尽管该国南部遭遇干旱。目前巴西大豆进入第一轮收割。Abiove预计巴西大豆产量为7460万吨,高于其对上一作物季预估的7430万吨。

不过该联盟也表示,此次预估并未对近期的干旱天气作出反应,

特别是巴西大豆主产地南里格兰特州的干旱情况令人担忧,随着收割进程的推进,晚播大豆饱受干旱困扰,这势必会影响其最终产量。

王玉红表示,鉴于今年南美拉尼娜预期较为温和,美国出口需求整体并未明显好转,再加上国内虽猪价小幅回升但幅度有限,且在疫病干扰下养殖补栏的情绪并不乐观,油厂对远期豆粕市场消费仍有忧虑,故谨慎看待反弹的幅度。

目前,市场对中国大豆进口预期升温。对于去年12月大豆进口量,中国国家粮油信息中心预估为540万吨,商务部最新预估为612万吨。若中国去年12月大豆进口量能达到商务部预估的水平,那么将是近18个月来最大的月度进口。近期中国大豆进口量的恢复有助于提振豆价。

成本与需求对峙 连焦有望探底回升

谭远

连焦上市后,在短暂炒作推高后,价格逐步震荡走低。在美债危机以及国内钢市旺季不旺带动下大幅下挫,其指数创下1889的低点,之后处于1900元-2050元箱体震荡。展望今年行情,成本将构筑焦炭底部区间,而宏观经济走向将决定焦炭基本需求情况。

对于炼焦煤价格,笔者认为今年仍将保持高位,原因有三方面:首先焦煤是一种稀缺资源,尤其是我国主焦煤、肥煤等优质煤种比重较低,且主要分布在华北和西北,与主要消费地存在一定的差异。而今年我国铁路运输将面临更严重的瓶颈;其次,我国煤炭行业经历资产重组后,规模与集中度已大幅提升,“十二五”期间还将继续发展大型煤企,煤企的议价能力将进一步提升;

最后,我国目前焦煤第一大进口国已由过去的澳大利亚变成价格较低的蒙古,以澳煤为代表的国际焦煤价格近几个月来持续大幅下滑,但基本上对国内影响很低,且目前也已企稳。进一步看,今年一季度的长协价为235美元/吨,仍高出去年一季度,假设人民币汇率升值到6.25元-6.3元之间,运费维持当前水平,则此价格仍然高出国内主流焦煤运抵港口的价格。

由于2003年后国内钢铁行业快速发展,焦化行业自身进入门槛较低,每年都有数千万吨的新增产能,高出落后产能的淘汰量,导致目前越淘汰产能越大的困境。2011年出台的山西焦化行业重组政策,具有一定实质性意义,计划到2011年年底淘汰落后产能2000万吨,到2015年年底淘汰4000万吨,企业数压缩到60家。不过此

政策一方面短期影响有限,另一方面,目前山西在全国焦化行业的地位已有所降低,产量比重已由过去的40%-50%下降到了20%出头。若此轮焦化行业重组不能像山西煤炭行业资源整合一样带动周边省份,那么对于全国范围内的产能过剩影响也将有限。从实际产量情况看,去年前11个月焦炭产量达3.91亿吨,同比增长12%,而生铁产量5.8亿吨,增速仅7.59%。由于固定资产投资增速放缓,预计今年生铁产量增长5%左右。若今年钢铁行业占焦炭消费比重仍为84%,且其消耗焦炭为吨钢500千克,则今年焦炭消费不会超过4亿吨,届时仍将有3000万吨以上的过剩。

对房地产行业基本已达成共识,无论是本年购置土地面积、新开工面积还是销售面积都预示着今年上半年国内房市将持续低迷,且

今年保障房开工量也将下降至700万套,对商品房的弥补作用较去年大幅降低。其他终端行业的情况也不容乐观,首先铁路行业由于高铁事故等一系列原因,增速不断下滑,截至去年11月行业固定资产投资增速已降至-20%左右,而且今年计划的投资额也将继续下降。此外,机械行业去年也有许多品种产量增速下降至负数,汽车行业产销增速回落至2%左右,尽管当前汽车保有量仍有继续增长空间,但今年也将以结构调整为主。而家电行业去年下半年也逐步下滑,且随着部分省份家电下乡补贴的取消,增长也会放缓。

综上,笔者认为今年上半年焦炭将维持在低位震荡构筑底部区间,但是鉴于焦煤成本支撑力度较强,焦炭下跌空间也不会过大。下半年若经济走势改善,需求有所回暖后连焦将展开一波上行行情。

(作者系华泰长城期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪金:强劲反弹

周三,受国际金价大涨鼓舞,上海黄金期货跳空高开,主力合约AU1206报收于327.3元/克,大涨2.52%。伊朗局势再度紧张,地缘政治冲突激发黄金避险需求;中国和美国12月PMI(采购经理指数)优于预期,德国12月失业人数创下近20年来的新低,良好的经济数据带动市场对于黄金的投资需求回升;此外,美元回调,黄金在技术支撑位迎来新的买盘。预计后市黄金期货将继续震荡反弹,AU1206将上攻335元/克的阻力。

沪胶:继续下跌

周三,天然橡胶期货高开低走,主力合约RU1205报收于23655元/吨,大跌2.73%。天然橡胶生产国协会(ANRPC)周三称,2012年该组织天胶产量预计将增长3.1%至1041.5万吨。印尼橡胶协会预计,2012年印尼天胶将增长6%至327万吨。国际天胶增产和对未来消费看淡,打压胶价。预计后市RU1205将下探考察20000元/吨的支撑。

郑糖:弱势反弹

周三郑州白糖期货高开,全日窄幅盘整,主力合约SR1209报收于6036元/吨,上涨1.16%。中美制造业数据强劲,原油大涨,市场传闻国际指数基金调整糖的权重,基金重新入场买糖,推动国际糖价反弹。SR1209节前一度跌破6000元/吨的大关,技术上有超跌反弹的要求。鉴于新榨季国际食糖供大于求,国内新糖正在上市,白糖弱势难改,反弹空间有限。预计后市SR1209将考验5700元/吨的支撑。(海通期货)

南华期货 NANHUA FUTURES logo and contact information.

香溢融通控股集团股份有限公司关于宏业建设集团有限公司还款情况的公告. Includes details about debt repayment and company information.

上海康耐特光学股份有限公司关于终止重大资产重组事项暨复牌公告. Includes details about the termination of the M&A and company information.