

上期所春节期间风控 实施差异化管理

证券时报记者 沈宁

昨日,上海期货交易所发布《关于做好2012年春节期市场风险控制工作的通知》,提醒会员和投资者做好各项风险防范工作。

据了解,此次春节休市时间较长,节假日加双休日共计9天。上期所根据各品种市场运行特点和监管要求的不同,实施差异化管理,对各品种期货合约的保证金收取比例和涨跌停板幅度进行调整。

《通知》规定,自1月19日收盘结算时起,铝、黄金期货合约的交易保证金比例由7%调整为10%,下一交易日起涨跌幅度限制由5%调整为6%;锌、铅、螺纹钢、线材和燃料油期货合约的交易保证金比例由8%调整为11%,下一交易日起涨跌幅度限制由6%调整为7%;铜期货合约的交易保证金比例由9%调整为12%,下一交易日起涨跌幅度限制由6%调整为7%;天然橡胶期货合约的交易保证金比例由13%调整为14%,下一交易日起涨跌幅度限制由6%调整为7%。春节后再统一恢复至原有水平。同时,为降低长假期间可能面临的不确定性,解决票据流转和衔接的问题,并且使客户可以在节前完成仓单和货款的交割,上期所已将1月份相关合约的最后交易日调整为1月13日,交割日调整为1月16日、17日、18日、19日和20日。

据悉,上期所近期已针对此次节假日风控措施进行了市场压力测试,结果显示会员资金状况良好,能够满足春节期间交易保证金要求。此次对交易保证金比例和涨跌停板幅度的调整,加上不久前已经实施的单边市下动态化调整涨跌停板幅度和保证金水平的新三板制度,基本上能够涵盖休市期间外围市场相关品种的价格波幅。

郑棉卖出套保机会渐现

于娟娟

本周郑棉主力合约1205首次上探至21000元/吨,期价重心亦在此附近震荡运行。但是成交量、持仓量并未有效配合,增持的数量就日而言难以使郑棉期价实现有效突破,上涨之路仍缺乏实质的利多因素。从技术层面看,前期的跳空缺口附近压力较大。据此笔者认为,若该压力位得到有效验证,企业可以逐步入市建立卖期保值仓位。

供给宽松格局奠定棉花弱势行情。据美国农业部最新发布的数据,新年度全球棉花消费量预计下滑2.5%,同时年度产量过剩262.9万吨。加之2011/2012年度棉花的库存消费比继续回升,期末库存大幅增加,结转到下一年度的期初库存将会继续压低新年度的棉价。

2011/2012年度中国棉花产量729.4万吨,消费量在979.8万吨,进口量337.5万吨。从年度总数据来看,本年度我国棉花供应过剩87.1万吨。而正是棉花供应宽松的格局奠定了其价格运行偏弱的行情。

本年度国家收储无疑是棉花市场上的一道亮丽风景,也正是由于国家收储的提振,棉价才不至于跌入深谷。据统计,截至1月9日,国家收储的数量达238.437万吨。预期收储结束国家能够收购的棉花数量将达388万吨。如此计算来看,到收储结束我国棉花市场的供需缺口将达300.9万吨。而如此巨大的缺口,给后期棉价反弹奠定了基石。但国家收储亦是把双刃剑,目前国储收购的棉花量,或将成为以后压制棉价上行的重要因素。

棉花下游消费低迷制约着棉价的反弹空间。由于欧洲债务危机的影响,美国面临的高债务以及高失业率问题,经济复苏非常缓慢,导致发达经济体国家对我国的纺织服装需求不断下降。我国面临劳动力成本上涨、物价上涨等因素,直接提高了纺织服装行业的生产成本,影响了其出口竞争力。而纺织服装出口的放缓,直接导致终端服装企业对棉布、棉纱需求的下降,进而影响到对上游棉花的需求。

据工信部最新发布的数据显示,去年前11个月,我国纺织行业亏损企业数同比增加28.7%,较同期全国工业高11.5个百分点。亏损企业亏损总额同比增长75.9%,较同期全国工业高8.5个百分点。同时其预测2012年纺织行业出口形势将更加严峻,保持较快增长面临较大压力。

从我国棉花下游消费市场来看,形势较为严峻。价格竞争优势下降、订单难转暖、企业利润萎缩等均制约着消费转暖的步伐。

综上所述分析,笔者认为在下游棉花终端消费没有实质性改善的前提下,市场交投信心仍不足。因此对于缺乏基本面配合的反弹不亦过于乐观,关注21100元/吨~21200元/吨附近的压力位。若得到验证,可在此点位入场参与卖出保值。(作者系金石期货分析师)

商品走势结构分化 工业品集体补涨

证券时报记者 游石

股市经过短期快速反弹后,昨日进入调整,大宗商品市场也受到影响,前期强劲的PTA(精对苯二甲酸)、早籼稻走软,但以铜和橡胶为代表的工业开始集中补涨。

昨日,沪指开盘即放出大量,成交额几乎接近前两个交易日在同一时间的总和,短线获利资金离场。在此影响下,沪指还未触及2300~2330点一线技术阻力区间即展开调整,盘中最大跌幅0.86%,

最终收于2276.05点,下跌了0.45%。股指期货空头主力重新入场,IF1201合约下跌0.4%,中证期货增仓497手。

商品市场也出现资金流出的情况,昨日减仓8.29万手,但品种走势分化。大豆、玉米、早籼稻以及前期强劲的PTA走软,而铜、螺纹钢、橡胶等工业品开始补涨。其中沪铜涨2.27%,橡胶涨2.31%,螺纹钢涨0.72%。

国泰君安期货周小球表示,商品在经过前期下跌后,在外围

股市的带动下呈现快速反弹行情,但是在缺乏更明确政策支撑的背景下,市场对后市的态度多以逢高减持或者反弹做空为主,少有继续增仓情况的出现。

他表示,资金离场是近期商品市场的焦点问题,除了上述对未来行情缺乏信心之外,规避长假风险也是市场考虑的重要内容。因此,从资金与价格的关系来看,商品市场价格波动可能会因为资金的减少而逐步收窄,其中阶段性供需关系相对宽松的品种将表现更加明显。

对于各类期货商品的后市行情,冠通期货梅兆元表示,国际油价高企,石脑油跟随走高,乙烯价格疲软状态有望改观,这有助于提振国内塑料市场。临近春节,现货市场上,部分石化厂家限量放货,经销商心态平稳,不急于出货,以试探性上抬报价为主。而下游需求暂时维持低库存状况,预计节后塑料制品企业补库,将刺激价格快速回升。

有色金属方面,象屿期货王宁认为,尽管去年12月铜进口量创纪录,金属走势受此提振,但进口主要是受

进口盈利和质押融资的驱动。他表示,近期,国内铜材开工率下滑,订单下滑,疲弱基本面不足以支撑金属出现趋势性上涨的机会。

周小球表示,农产品行情走势变数较大,单就白糖来看,市场对收储信息的预期以及来自于股市上涨的支撑已经在白糖价格上充分显现,未来在政策没有落实以及股市上行暂缓的影响下,糖价上涨的势头有望暂缓;而节后价格的发展方向,则有赖于政策的进一步明朗以及天气方面的演变。

现货商补库推动铜价阶段回暖

证券时报记者 沈宁

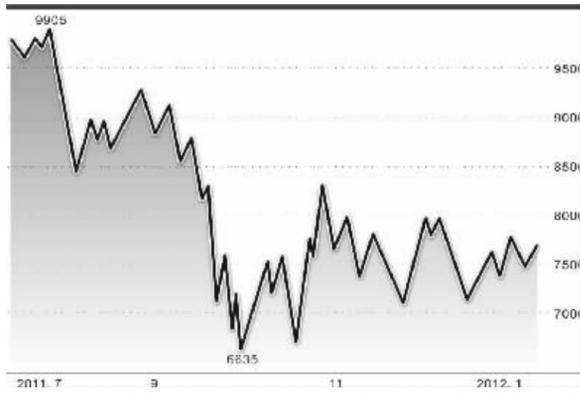
股市的煤飞色舞劲头昨日在期市上得到了响应。周三,国内有色金属期货全线飘红,沪铜期货领涨国内期市。

截至昨日收盘,沪铜主力1203合约收报56860元/吨,当日上涨1260元或2.27%,延续了去年12月中旬以来的回升势头。持仓量减少5万余手至21.3万手,资金继续向远月换月。

多数业内人士认为,现货企业逢低补库、国内年前集中进口,是此轮铜价回暖的主要原因。加之近期国内外政策面存在宽松预期,对铜价形成一定支撑。但考虑到补库需求接近尾声,节前铜价在8000美元将面临较大压力。

自去年10月份开始中国铜进口量同比大幅回升,主要是由于国内外价差收窄,套利机会打开,以及国内‘融资铜’需求回暖所带动。当然,也有部分现货企业逢低进行了补库。短期内需求的集中释放支持了近期铜价的反弹。”富宝资讯分析师张珪称。

最新海关数据显示,2011年



现货企业逢低补库、国内年前集中进口,是此轮铜价回暖的主要原因。

12月我国未锻造铜及铜材进口量高达50.89万吨,创近3年来新高。创纪录的进口量数据刺激伦铜大涨,周三隔夜外盘铜价飙升213美元。此外,中国物流与采购联合会日前公布的采购经理人指数(PMI)也为国内补库提供了证据,去年12月制造业PMI为50.3%,环比上升1.3%。

现货市场上,上海电解铜昨日在55650元/吨~55950元/吨,上涨600元/吨,贴水50元/吨~200元/吨。投机商有所活跃,下游多数谨慎,整体成交维稳。

值得注意的是,周期性补库接近尾声,铜价的反弹显然将面临考验。张珪介绍说,目前国内铜终端需求总体并未明显改善,线缆企业对来年春节订单预期普遍谨慎。从需求角度分析,节前铜价反弹高度可能有限,更多将以区间震荡为主。除非存款准备

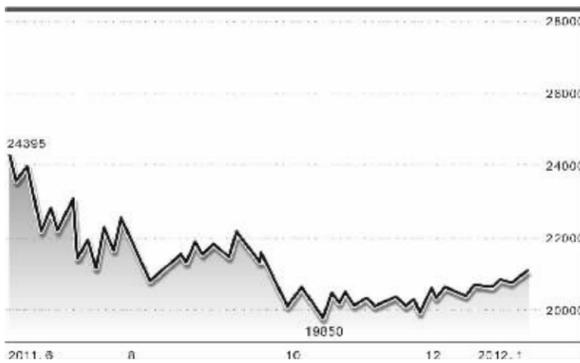
超宽松供给难挡棉花期货涨势

证券时报记者 李哲

新年度棉花供给的充裕,并没有压倒期棉花的涨势。尽管纺企收购积极性不高,下游销售不见好转,但是期货棉花主力合约价格不到3个月时间内,上涨1340元/吨。

根据中储棉总公司昨日公布的最新数据,2011年12月31日~2012年1月6日当周,由于元旦假期收储交易日减少,总成交量下降。当周棉花收储累计成交173710吨,较上周减少133010吨,减幅43.37%。截至1月6日,2011年度收储交易累计成交234万吨,其中内地成交84万吨、新疆成交150万吨(其中兵团55万吨)。

尽管收储规模如此庞大,供给宽松格局定型,但是自从10月下旬起,棉花期货主力1205合约跌至国家收储价格19850元/吨之后,展开了一波上涨行情。截至昨日收盘,该合约收报21190元/吨,不到3个月时间内,上涨1340元/吨。显然,在下游销售不见好转的背景下,资金做多的欲望已经非常强烈,但是由于现货



由于现货市场启动较为缓慢,郑棉继续上涨的难度在增大。

市场启动较为缓慢,继续上涨的难度在增大。

大宗商品数据提供商——生意社分析报告认为,尽管棉花市场报价上涨愿望强烈,但是纺企采购跟进不足,销售依然不见好转,皮棉价格上涨乏力。近日皮棉价格上升提振了企业收购积极性,部分地区籽棉市场迎来小高峰,价格稳中小涨。面对2012年趋势,下游棉纺企业信心难定,外需萎缩,同时还要面对印度、巴基斯坦低价纺织品冲

击,产业面临调整,上半年形势将难现转机。中国收储缓解市场供应压力之后还会继续对市场构成利好,短期内棉价将保持坚挺,但是中长期棉价将呈现盘整格局。”

目前,受到纽约棉花期货价格上涨的影响,进口棉中国港口报价小幅上调,涨幅普遍在0.5美分~0.75美分之间。实际上,棉价上涨并不是受到消费需求的推动,虽然中国纺织厂在拿到配额后对外棉的采购量有所增加,但还没

有达到能够将棉价拉升的数量。加上,企业资金紧张及态度谨慎,补库力度难言乐观。

美国农业部的棉花出口报告也显示,近期美棉出口并未放量。2011年12月23日~29日,2011/2012年度美国陆地棉出口净签约量为-0.22万吨,美国陆地棉出口装运量也较前一周减少22%。

国际棉花咨询委员会(ICAC)发布的最新一期报告显示,由于中国国家收储,全球库存增加的约40%出现在中国内地。而非中国大陆的其他地区棉花库存预计会增长26%,达到870万吨,是近4年来的最高。

由于需求乏力,加上供给过剩给棉花价格带来下行压力。Cotlook A指数从2011年8月初的114美分/磅下跌至12月末的93美分/磅。2011/2012年度前5个月的Cotlook A指数平均值为109美分/磅,低于2010/2011年度平均值的三分之一。

中储棉分析报告认为,今年不少纺织企业打算延长假期,预计春节后现货市场启动将较为缓慢,若宏观面、政策面不出现明显变化,预计春节后棉价延续当前重心上移走势的难度或将有所加大。

行情点评 | Daily Report |

沪金:继续走高

周三,黄金期货跳空高开,主力合约AU1206报收于336.2元/克,上涨1.43%。全球经济数据利好,刺激大宗商品整体走高,美元回落,刺激金价走强。惠誉表示不会在今年下调法国和德国的AAA评级,欧债危机暂缓,市场预期中国将放缓货币紧缩政策,金价因此走高。市场关注12日中国将公布12月居民消费价格指数(CPI)、欧洲央行利率决议、惠誉对欧元区国家的债信评级结果对于黄金的影响。预计后市黄金将继续反弹,AU1206将上攻340元/克的阻力。

沪铜:大幅反弹

周三,沪铜期货高开高走,主力合约CU1203报收于56860元/吨,大涨2.27%。去年12月中国进口未锻造铜及铜材508942吨,同比增长48%,环比增长13%。中国铜进口意外大幅增长,提振市场对于未来铜消费的信心,刺激铜价走高。此外,评级机构惠誉表示不会在今年下调法国和德国的AAA评级,欧盟首脑积极活动解决欧债危机问题,欧债危机暂时出现缓和,减轻了铜价反弹的阻力。预计后市CU1203将继续上攻58440元/吨的阻力。

郑棉:缓慢上行

周三,郑棉保持温和反弹的走势,主力合约CF1205报收于21190元/吨,上涨0.69%。去年12月份我国纺织品服装出口217.44亿美元,环比增长6.63%。12月纺织品服装出口环比回升,支撑棉花反弹。目前,国家已经收储棉花近240万吨,有利于棉价企稳反弹。中国棉花信息网1月调查显示,今年全国主产棉区意向种植面积约为7221万亩,较2011年下降9%,有利于棉花反弹。预计后市棉花将继续缓升,CF1205将冲击22245元/吨的较强阻力。(海通期货)