

持仓分析 | Position Analysis |

空头主力增仓打压 期指大幅回落

证券时报记者 黄宇

周三,沪深两市高开两度上冲,但未能延续前一日强势。午后,空方再度得手,沪深300指数收盘报收2422.19点,跌38.41点或1.56%。期指IF1202报收2441.4点,跌54.4点或2.18%,成交312523手,持仓36775手,增加6073手。本周五到期交割的IF1201合约收盘大幅减仓12683手,终盘报2427.4点,跌幅2.04%。期现价差方面,1月合约跌幅大于现货市场,升水收窄至5.21点;2月合约收盘后升水从前一日的51.6点大幅萎缩至19.21点。

从昨日中金所盘后公布的持仓数据来看,主力移仓正式完毕,空头主力趁高位加码打压期指IF1202合约。当日IF1202合约前20名空头增仓6409手至32453手,而前20名多头增仓4167手至25169手。从昨日多空主力增仓席位来看,多头主力席位增仓分散,且数量不大,增仓最大的席位为海通期货,当日增仓498手。多头主力底气明显不足;而空头前两大主力——中证期货和国泰君安,分别增仓1919手和1495手,这两大席位增仓占当日前20名空头增仓数量的一半以上。中证期货和国泰君安分别持仓空单8395手和4044手,光大期货增仓788手至2239手,排名空头榜第6。广发期货和海通期货分别增仓218手和303手,至3031手和2796手,分别排名第3和第4。

从周三期指盘面走势来看,早盘期指表现大幅度弱于现货市场,迅速收敛高价差后,在节前资金抽离市场的情况下,多头再次无功而返,回落于5日均线处,短期小双头的形态若隐若现。

从当日持仓变化来看,期指IF1201合约的下跌过程中往往对应持仓量的减少,现货市场的人气大损让多头不敢恋战,主力获利回吐,也使得期货升水快速收敛;而从IF1202合约持仓变化来看,几乎每一轮下跌都伴随着持仓量的上升,而且该合约下跌至最低时,持仓量也几乎是最高,显示空头在盘中积极增仓打压。

国内因素占主导 棉市持续反弹

傅小燕

2011年棉市比较明显的一点就是基本面利空到了尽头,从而到最后只有在其他因素的推动下才能前进,不然每天主力合约才几万张的成交量情何以堪。而这些因素主要是外围市场、欧债危机以及国内宏观政策和行业政策的调整预期。欧债危机在棉市价格涨跌中扮演的角色是一催化剂。也就是说,原本棉市跌幅不会很深,而在它的影响下期价下跌至19800元,现货价濒临19000元关口。在愈演愈烈的欧债危机进程中,棉花市场也脱离了其合理价格的运行区间,外强内弱的棉花格局转变为内强外弱。

目前棉花走势相对较强,不论是期货还是现货都延续反弹。即使在年前,标普将欧元区9个国家信用评级进行调降,16日又将EFSF信用评级下调,国内外棉花价格也不受其影响,所以此次影响的深度与广度都不大。另外,受库存持续减少影响,国内外铜价快速上扬,从而带动其他商品上涨,棉花市场也分到一杯羹。

以往市场耳闻“欧债危机,脸色”立变,此次为何来去匆匆?综合起来看,还是由于国内宏观经济数据提振以及调控政策预期预期。近期公布的经济数据显示,2011年国内生产总值(GDP)增速回落至9.2%附近,其中四季度GDP增速创下近两年新低。我国出口增速放缓,热钱流出迹象明显,货币政策微调预期逐渐加强,因此有机构预测春节前后下调存准率的可能。并且为了响应2012年“保增长”的目标,在经济下行预期增强后,调控政策会更加明显的松动。因此显示出宏观调控方面积极的一面,对于棉市而言也是利好。

但面对人民币继续升值的预期,后市我们比较担心国内纺织品服装出口形势会比较严峻。尽管2011年我国纺织品及成衣出口保持增长,出口至欧盟地区增长了26%。但现实情况是,因为滞后效应的存在,明年的纺织品服装出口增速或将放缓,甚至低于2011年(剔除价格因素,2011年纺织品服装实际出口增长率也同比放缓)。

总体来看,棉花产业环境有所好转。国家收储量也达到2011/2012年度棉花产量的1/3。根据2012/2013年度棉花种植面积被调减的概率大的特点,供需矛盾有望进一步缓解,棉价也将将在下游补库需求的带动下反弹。

(作者系南华期货分析师)

部分厂家节前调价 化工品淡市强拉涨

证券时报记者 李哲

尽管离春节长假已近,但是主要化工厂家在原油价格上涨的压力下,纷纷上调石化产品价格,加上部分炼厂放假停工等因素,造成化工产品价格节前大幅拉升局面。但分析人士指出,利好正在被提前炒作,在终端需求的转暖信号尚不明朗之时,行情出现得似乎有点过早。

元旦后国内化工市场呈现涨跌互见、有机化工产品强势上扬的局面。截至1月16日,在大宗商品数据商——生意社监测的68个化工产品中,上涨产品27个,占监测品种的39.7%;价格持稳的产品

11个,占监测品种的16.2%;价格下跌的产品30个,占监测品种的44.1%。

生意社化工分社社长张明表示,国际原油在100美元/桶高位震荡,石化市场信心大增,下游芳烃系产品得到直接成本支撑,纯苯、苯酚、苯乙烯、丙酮、丙烯均进入上涨通道。上涨品种与下跌品种基本持平,反映出化工市场已达到一种新的平衡,前期表现强势的无机化工产品开始出现获利回吐的迹象。

市场投机心理也起到重要支撑作用。由于去年春节期间个别炼厂正常走火运,加之商家积极拿货,

尤其是中石化近期上调化工类产品报价对于价格上涨起到推波助澜的作用。由于前期中石化华东线性及高压出厂价格与其他石化销售公司相比多位于低位,在春节前石化线性定价上调,致使虽市场人气不足,但市场价格却出现大幅拉涨,华东市场价格基本在9650元/吨~9700元/吨,与华北及华南市场价格持平。

目前,山东地区部分炼化厂家已经开始为期一个月左右的停工检修以及部分企业控制出货导致市场货源相对紧张,加之原料成本上升从而带动价格上涨。但下游需求低迷加之下游企业对此价格有所抵触,实际成交较少。

尤其是中石化近期上调化工类产品报价对于价格上涨起到推波助澜的作用。由于前期中石化华东线性及高压出厂价格与其他石化销售公司相比多位于低位,在春节前石化线性定价上调,致使虽市场人气不足,但市场价格却出现大幅拉涨,华东市场价格基本在9650元/吨~9700元/吨,与华北及华南市场价格持平。同时,中石化对二甲苯(PX)结算价格敲定于11900元/吨,较挂牌价格上调900元/吨。

此外,周边化工产品上调价格也起到重要支撑作用。其中,天利高新己二酸1月份挂牌价从月初10500元/吨连续两次上调500元/吨至11500元/吨,山东海力1月份挂牌

价上调800元/吨至11500元/吨。

中宇资讯分析师韩晴认为,尽管原油价格总体有所回落,但石化产品仍延续上周小幅上涨态势。而基础化工品方面,化工品价格总体以走平为主,在需求总体疲软的大背景下,价格总体走平显示出价格目前已基本接近成本,受需求低迷和成本支撑双重因素影响难有大幅波动。

生意社总编刘心田认为,较多利空已在年前消化,而业内普遍预期经济面一季度末二季度初有望转暖,利好被提前炒作。2012年石化市场走出“龙行情”不足为奇,但终端需求的转暖信号尚不明朗,行情出现不会太早。

敞开胸怀 疏导糖业 “堰塞湖”

曹洁

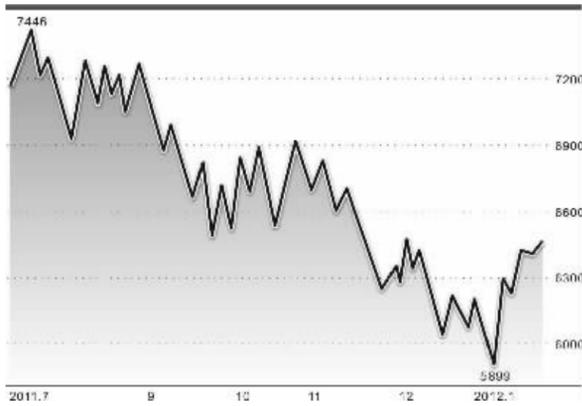
最近糖价再次上演疯狂,元旦过后连续的拉升让空头开始备感惶恐,收储传闻几乎以假乱真,相信骗走了很多散空的信心。然而,当我们平静下来去求证这件事时,当我们去细细探究价格真实的影响因素时,我们会发现有很多可疑之处。

收储传言未被证实,即便收储也不过饮鸩止渴。传闻说:国家第一批收储计划是60万吨,如糖价低于6500元/吨,节前收储计划就会启动,广西地方收储计划第一批大概40万吨,价格也是6500元/吨。

目前考证后的情况是国家层面只是受理,没作任何批示,而广西地方政府却希望保护自身利益,积极推动收储,于是,网站、微博上谣言四起。加上春节长假将近,温总理发表了一些利好股市的言论,在周边市场的带动下,再加上资金的推动,糖价扶摇而上。

可是,即便价格上去了,我们也不能否认一个事实,那就是2012年白糖的强劲对手淀粉糖的产量仍在增加,预计今年新增产量将达到100万吨。若白糖站上6500元/吨的水平,第一利好的就是淀粉糖的销售,因为这样其替代利润就增加了。所以笔者认为国家根本不可能在6500元/吨的价格收储。

当然,这世上也存在小概率事件。若白糖真在6500元/吨的价格收储,那么其潜在意思就是不管怎



元旦过后,糖价出现一波强劲的反弹行情。 翟超/制图

么增产,国家都会照单全收,各地糖厂便可加足马力生产。从这个层面来看,白糖收储不但是利好,更是一个重大的利空信息。

所谓谣言止于智者,即便约者如何诱之,理性的投资者都可清醒面对。

以淀粉糖为代表的替代品正呈现如火如荼的发展态势。

受惠于高价的蔗糖,淀粉糖的利润空间被打开。近年来,我国玉米丰收,国家粮库爆满,为了消化这些过剩的玉米产量,国家给予大量经济补贴实现玉米深加工,实现玉米产业化。在这样的形式下,淀粉糖发展前景乐观。

数据表明:食品工业使用的淀粉糖浆数量增长较快。据中国发酵

工业协会预测,今年我国食品工业使用淀粉糖浆的总量将超过100万吨。近年兴起的功能性食品、低聚糖、糖醇类又增添了淀粉糖的用量,可以说淀粉糖产品发展潜力巨大。

贸易保护非长久之计,进口糖打破牢笼是迟早的事。多年来,糖业都枕在国家贸易保护政策的温柔乡里,高达50%的进口关税令国外糖商却步,国内糖商因此安稳取得了多年的暴利。然而这样的态势不可能持续太久。在高额利润的诱惑下走私糖也会铤而走险。

“囤积”这个词在2009年时用得最多。当时国家投入4万亿,各种商品都被涂上了金融属性的光环,然而在期市、房市跌跌不休、危机重重的此时再谈“囤积”便不

合时宜。况且白糖也是个不易储存的商品,温度、湿度、虫咬、光照都要考虑,鉴于其难于贮藏以及包装运输条件等的制约,其囤积的成本也不菲。若白糖价格无法节节攀升,囤积的白糖贬值的速度将十分迅速,对于一些囤积者和收储者将会带来不小的风险。

当前,已是白糖消费旺季,但滞销情况却十分严峻,保守估计,将达800万吨的库存无法消化。即使传言属实,国家收储也仅仅100万吨~200万吨,无法解决过剩的根本问题。而今新糖刚刚开榨,80%的新糖还未涌入市场,一旦4月新糖全部粉墨登场,则1100万吨~1200万吨的供应量将如何消化?加上紧随的销售淡季,都将为价格雪上加霜,难以抬头。

如果要形容当前的糖业像什么,“堰塞湖”是再形象不过的比喻了。何为堰塞湖?河流被外来物质堵塞而形成的湖泊。如今的糖业便是如此。本来市场化的价格被参与各方的利益纠葛堵塞起来,无法畅通。

我们预想,从2008年的2774元/吨起步,到2011年的7541元/吨,在长达三年的时间里,白糖的价格都在一路高歌。在这段时间里,无论白糖厂、经销商、消费者、糖协,甚至是广西政府都在为延续这一价格暴利而努力。

取巧和投机的算盘只能打一时,却无法打得长久。在金融属性退潮之际,糖业若不敞开心怀、疏导杂质,继续舍本逐末的话,必然免不了被清算的命运。(作者系光大期货分析师)

摩根士丹利下调 今年黄金价格预期16%

摩根士丹利周三下调对2012年黄金价格预期16%至1845美元/盎司,2012年白银价格预测下调29%至35.48美元/盎司。此前汇丰控股、高盛等投行也纷纷下调2012年金价预期。

摩根士丹利同时下调了对2012年铜、锌以及其他金属价格预期。

摩根士丹利表示,投资需求增加、央行购买黄金和生产商减少套期保值都会继续推动金价上涨,该机构调整后的金价预期相当于较2011年1572.28美元的平均水平上涨17%。(黄宇)

巴克莱资本下调 今年基本金属价格前景

巴克莱资本周二下调今年基本金属价格前景,2011年底基本金属表现逊于预期。

巴克莱资本对铜和锡前景所作的修正最大,分别将两种金属2012年的价格预估下调11%和13%。

巴克莱资本目前预计,2012年伦敦金属交易所(LME)期铜均价将在每吨9000美元,之前预估为10075美元;LME期锡均价将在每吨24250美元,之前预估28000美元。

同时,巴克莱资本将2012年铝价预估调降9%至每吨2313美元;将铅价预估调降9%至2288美元,将镍价预估下调6%至19875美元,将锌价预估下调7%至2138美元。(黄宇)

油世界下调 南美大豆产量预估

油籽机构油世界周二下调南美主要大豆出口国阿根廷和巴西的2012年产量预估,总计下调380万吨,这在全球市场上或有助提高美国大豆的需求。

此前南美部分地区出现旱情,令美国农业部调低该地区作物产量预估。油世界指出,阿根廷近来有些降雨,但天气预测将再度炎热而干燥。

油世界称,将阿根廷2012年大豆产量预估自去年12月预估的5200万吨下调至5000万吨。但这将仍高于该国2011年度的产量4920万吨。

油世界还表示,将巴西2012年大豆产量自去年12月预估的7280万吨调降至7100万吨。这将低于巴西2011年的7530万吨。

油世界称,南美其他国家也受天气干燥的影响,其预估巴拉圭2012年大豆产量将降至600万吨,低于2011年的837万吨。(黄宇)

政策松动下LLDPE价格有望回归

谢龙

2011年,由于欧洲主权债务危机的再度爆发、经济的衰退以及国内持续紧缩的货币政策和经济增速的放缓,塑料(LLDPE)价格全年呈现单边下跌走势。

进入2012年,全球宏观经济形势依然面临着较大的不确定性,国内产能也将进一步扩张。但另一方面,原油价格的攀升令原材料成本高位运行,国内货币政策逐渐松动,加上春节后农春耕备货的季节性需求等因素的影响,预计2012年LLDPE价格整体或呈现前升后降,运行区间可能在9000元/吨~12000元/吨。

从全球经济形势来看,目前最大的不确定性依然来自欧洲的主权债务危机。美国方面,进入2011

年后期,经济数据持续好转,资本回流使得货币的流动性相对充裕,有利于经济复苏,预计2012年经济将进一步好转。但欧元区内部,虽然目前采取各种措施去挽救,但是缺少明确的救市路线,市场对于后市缺少信心。此外,欧元区失业率持续上升,经济逐渐走向衰退已经成为定局。欧洲经济的衰退对于全球经济的发展必然形成巨大的负面影响。

从国内的形式看,受到持续紧缩的货币政策以及外部局势的不确定性影响,国内经济增长出现放缓,外汇占款出现负增长。进入2012年后,由于通胀出现回落,为保证经济维持稳定快速的增长,实现既定的经济增长目标,预计国内的货币政策将逐渐放松。

LLDPE产能进一步扩张。整个

2012年,预计国内将有两到三个LLDPE项目投产,届时产能将增加75万吨~105万吨。其中包括成都乙烯30万吨的计划,由于汶川地震工期延迟,预计2012年有望投产;武汉乙烯30万吨计划,预计投产时间在2012年下半年或2013年上半年;抚顺石化45万吨计划,预计在2012年6月投产。受此影响,下半年国内产能增加后,或影响到价格出现回落。

地缘政治继续影响进口供应。伊朗核危机导致欧美等国相继出台针对伊朗的最新制裁措施,直指伊朗的石化产业。从2011年的形势看,由于伊朗石化产品在欧美国家受到限制,导致大量的聚乙烯货源流入到亚洲市场尤其是国内,对国内市场形成巨大的冲击。进入2012年,伊朗问题迟迟得不到解

决,紧张的局势也使进口贸易商产生担忧,若出现极端情况,或导致中东地区的货源受到较大的影响。整体上,如伊朗乃至整个中东地区的货源受影响,无论是从进口成本或数量的角度看,将对国内的LLDPE价格形成推动。

政策松动下的价格有所回归。2012年,供应面仍维持着相对宽松,尤其是下半年新产能的投放,将进一步增加市场供应。但从宏观面看,由于国内货币政策逐渐松动,利于经济与需求的增长。整体上看,LLDPE的价格仍维持在相对低位,预计在成本的支撑下,LLDPE的价格将有望向上修复。结合供求与宏观经济形势的变化,乐观估计期货价格在9000元/吨~12000元/吨之间波动。(作者系国泰君安期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪胶:继续上行

周三,天然橡胶期货继续震荡走高,全日增仓10602手,主力合约RU1205报收于26555元/吨,上涨1.68%。泰国橡胶委员会下周将寻求内阁批准,动用150亿泰铢,来收储至多20万吨的烟片胶,以支撑天胶价格至120泰铢之上。泰国收储天胶,刺激国际和国内天胶价格走高。国际原油重新回升至100美元上方,日本汽车产能恢复,中国、美国经济数据好于预期,也推动天胶价格上涨。预计后市RU1205将上攻26780元/吨和28820元/吨的阻力。

沪铜:高位回调

周三,沪铜期货冲高遇阻,小幅回调,主力合约CU1204报收于59450元/吨,较周二收盘价下跌480元/吨。去年12月中国精铜产量45.7万吨,同比增长8%,环比增长2%;去年精铜产量517.9万吨,同比增长14.2%。中国去年四季度国内生产总值增幅和12月经济数据略好于预期,激发市场对于今年中国铜需求的信心。美国和德国经济数据偏好,欧债危机暂缓,伦铜库存降至13个月来低位,有利铜价走高。预计后市CU1204将上攻61130元/吨的阻力。

塑料:增仓上扬

周三,塑料期货平开后稳步上行,增仓17810手,主力合约L1205盘中一度突破10000元大关,尾盘小幅回落,报收于9980元/吨,上涨1.42%。欧盟推进对伊朗石油出口的制裁,国际原油价格再次走高,中国经济数据好于市场预期,欧债危机出现暂时缓解,市场做多塑料热情回升。不过,塑料现货市场临近春节,成交清淡。市场对于明春北方地区农膜消费仍有较好的预期。预计后市塑料期货将继续震荡反弹,L1205将冲击10365元/吨的阻力。(海通期货)

南华期货 NANHUA FUTURES
400 8888 910 www.nanhua.net