

■持仓分析 | Position Analysis |

期指震荡整理 持仓小幅增加

证券时报记者 万鹏

受上周五欧美股市大幅上扬刺激,深沪股市昨日双双高开,随后围绕周五的收盘价展开震荡。截至收盘,沪深300指数报2504.32点,跌1.77点或0.23%。期指IF1202合约报收2504.40点,跌12.20点或0.48%,成交311996手,持仓38530手,增加83手。

盘面显示,昨日蓝筹股出现普遍回落,沪市成交金额较前一个交易日有所萎缩;另一方面,中小盘个股却较为活跃,令深市成交金额比上周五略有放大。股指期货方面,无论IF1202合约还是IF1203合约,成交量都较上周五有明显萎缩。

此外,中金所盘后数据也显示,多空双方持仓变化不大。在IF1202合约上,前20名空头共减仓577手,至31083手;前20名多头增仓418手,至25810手。在IF1203合约上,前20名空头增仓1273手,至11512手;前20名多头增仓958手,至9501手。

从成交明细看,多空主力持仓变化幅度均不大。其中金瑞期货和银河期货在IF1202合约上分别增仓237手和190手,中证期货和信达期货在IF1203合约上分别增仓197手和173手。空头方面,上海东证在IF1202合约上增仓752手,其余机构增减仓均未超过300手。

值得注意的是,前期的“空军司令”中证期货近期做空力度有所减弱。目前其在IF1203合约上的空单仅有854手。而且,中证期货在IF1202合约的空单持有量也基本保持在7000手略上的水平,没有出现以往逢反弹大幅加仓做空的一幕。上述现象反映出当前市场正处于一个相对的平衡的状态,多空双方均较为谨慎。

甲醇3045元一线压力较强

徐涛

甲醇期价周一在宏观面回暖的情况下大幅拉涨,早盘涨上5日均线,全天高开高走,成交量大幅增加,但MACD指标显示顶背离趋势逐步明显,未来恐难有大作为。

从宏观面的消息来看,近期总体宏观处于偏暖的趋势。美国劳工部上周五公布数据显示美国非农就业数据超过预期,1月份失业率为2009年2月以来的最低水平,宏观数据向好使得商品市场有望获得偏多的支撑。

从产业链上看,近期下游企业多数仍未开工所导致的下游需求清淡是导致现货价格难以持续上涨的主要因素。由于甲醛、醋酸等现货价格目前仍处于较低的价格区间,接货价格较高将直接导致工厂亏损,故下游市场对于过高的甲醇价格持观望态度,这使得后市现货难有上佳表现。而从上游的情况来看,动力煤的价格虽然有所下跌,但在需求清淡的情况下也难有大作为,故甲醇成本支撑也进一步减弱。

虽然甲醇期货目前的日成交量虽然只有1万多手,但是期价对现货的指导意义已经有所表现。当甲醇期价走强时现货的交易状态要明显活跃,出货也顺利许多。趋势性分析数据显示,当期价上涨时,现货价格跟涨的现象也较为明显。春节前期价的强势带动了江苏现货价格从2700元一线上涨至3000元左右,目前华东地区现货价格维持在2970元~3090元,而华南地区也上涨至3000元~3030元,这波上涨行情中期价影响的作用不言而喻。从贸易商目前的心态来看,3000元/吨的现货价格处于一个较为尴尬的位置,缺乏进一步上攻的动能;而港口库存也从节前较低的水平迅速升至节后45万吨的正常水平,现货价格走高过程中也时时伴有大型贸易商出货的行为;而内地甲醇企业的开工率也在稳步攀升,因此,现货价格上涨动能可能会比较有限。

值得注意的是,在期货升水时,由于未来价格上涨空间有限,且现货交易不是十分顺利,产业客户可以试试卖出套保。ME1203与电子盘价格已经扩大到100元/吨以上,如果法人客户可以在电子盘和期货相同的交割库中寻找到有意愿提前交割的客户,不妨尝试下买入电子盘地期货的交割操作,利润空间较现货交易要高20元~30元。

甲醇期货上市以来,数据显示,甲醇期价与其他大宗商品的走势相关性并不是很高,这说明甲醇期价在走势上也具有一定的独立性。从前期的走势中就可以看出,当市场整体疲弱时,甲醇、焦炭等相关小品种则会表现出较强的走势。操作上,目前的价格不宜继续追多,可以关注期价上方3045元附近缺口的回补走势,如果期价能够回补上方缺口,可在缺口附近尝试少量空单。(作者系浙商期货分析师)

需求延续增长 欧债问题难改黄金强势

——访世界黄金协会投资部董事总经理郭博思

证券时报记者 沈宁

过去的2011年,在全球黄金需求激增的带动下,国际金价创造了一个又一个历史纪录。与此同时,国内黄金市场也迎来了大发展,投资产品迭出、交易量上升。眼下,欧债问题集中偿付,各国政府量化宽松意犹未尽,为了探寻2012年国际金市及中国市场的发展前景,证券时报记者日前对世界黄金协会投资部董事总经理郭博思(Marcus Grubb)进行了专访。

证券时报记者:对于2012年黄金市场,大多数机构都较为看好,您怎么看?金价能突破前期高点吗?

郭博思:展望2012年,黄金市场很可能仍会保持强劲势头。这其中主要是由于中国的需求带动,大部分来源于珠宝及投资需求环节。与此同时,欧洲方面,受到欧债危机及相关措施的影响,金条、金币和ETF(交易所上市基金)等投资需求依然强劲。此外,印度货币相对美元的升值也会促进一季该地区黄金需求的增长。可以说,在并不乐观的经济前景下,债务问题或将引起更多流动性的注入,市场对黄金的投资需求可能会进一步扩大。

值得注意的是,央行去年也买入了大量黄金,450吨买入量是继1971年以来最多的一次。从需求端来说,现在很难看到有负面的情况,因此我们总体看好2012

年金市。

至于金价,我认为中期仍旧较为乐观。有很多银行分析家通过均值回归预测,认为金价后市将低于去年的高点,但我们并不同意,因为长期来看,中国黄金市场仍处于发展通道。

证券时报记者:您提到了欧债问题,今年一季度欧债将面临集中偿付,这是否会导致黄金被银行和机构大量抛售?

郭博思:我认为不大可能出现银行机构抛售黄金的情况,而是会被作为质押物的形式运用。

的确,欧债危机将在一季度达到峰值,看上去较难解决。自从去年圣诞节以来,欧洲央行已经以长期再融资计划(LTRO)形式向欧元区注入4500亿欧元。但注入商业银行的资金还需通过质押贷款流入市场,这样才能促进实体经济。因此,欧盟的流动性确实存在问题,目前只有央行的量化宽松(QE)可以暂时解决。为了避免希腊债务违约,市场应该还会有更大规模的救助计划。

但银行变卖黄金储备的可能性很小,这其中也存在结构性问题。在欧盟,欧洲央行黄金储备为500吨,其他6000吨在欧元区各国央行,其中最大是意大利2400多吨。当然,如果欧盟金融机构出现系统性危机,可能会卖出黄金。但由于央行法律制约,很难出现大量出售的情况,此外,按6500吨黄金储备4000亿欧元的价值来看,也很

难去平衡债务。我认为更可行的方式是以部分黄金作为质押发行债券,从而使欧债更具吸引力,这也是欧盟正在讨论的方案。

证券时报记者:基于现阶段低迷的经济前景,市场都在预测未来可能会有更多量化宽松措施,美联储此前已经决定将延长低利率货币政策,这会不会进一步推高金价?

郭博思:这绝对会推高金价。两周前,我在佛罗里达州参加黄金ETF的会议,多数与会者对于进一步宽松存在预期,美联储的宽松措施已使得黄金投资有了较好的回报。欧洲市场上,未来两年经济仍可能极为疲软,因此英国及欧洲央行都将采取措施,以促进流动性。

此外,在中国和印度也可以看到很多宽松措施。综合西方及亚洲市场情况看,流动性宽松趋势会继续,因此,持有黄金会是不错的选择。

证券时报记者:去年央行大多都买入了黄金,中国央行也不例外,但相对外汇储备,持有比例仍偏低,从这一层面上看,中国是否对黄金存在更多需求增长潜力?

郭博思:中国央行最新公布数据显示,1054吨黄金储备量约占外储1.6%。按15%的国际平均标准来看,这一比例相对偏低。欧洲与美国的黄金储备比例甚至达到40%以上。至于黄金储备方面的增长,我认为应当从长期来看,这与人民币国际地位密切相关。伴随中国进口需求加大,未来人民币有可能会作为储备货币出现。应该注意到近期中国与日本



郭博思认为,ETF在国外是非常成功的投资方式,不仅在西方市场,在其他市场上也已经被证实。对于中国黄金市场而言,ETF显然是一个可以引入的投资方式。沈宁/摄

之间的双边贸易往来,已经没有用美元结算。基于这种趋势,人民币接下来几年内国际化程度将继续上升,这就意味着更多的黄金储备将会被持有。此外,即使中国央行不加大黄金储备的持有比例,外汇储备的持续增加仍将推动央行的购金需求,持有黄金是储备多样化的重要手段。

证券时报记者:自2001年金交所成立起算,中国黄金市场发展十年有余。近年来,市场发展迅速,产品不断丰富,投资者对于国内的黄金交易型开放式指数基金(ETF)产品呼声很高,从海外市场看,国内有哪些值得借鉴的地方?

郭博思:相比十年前,中国黄金市场已经解除了诸多管制,买入黄金

更加容易,市场正经历快速发展。包括工行在内的很多中国银行都有自己的黄金投资产品,投资品种有金条、金币,也可以通过银行网上购金。从海外市场看,还有一些较为成熟的黄金投资渠道,其中一个比较知名的就是ETF,投资者可以像交易股票一样买入黄金份额。此外,网上购金与黄金矿业股份及权益基金也是不同的投资方式。

ETF在国外是非常成功的投资方式,不仅在西方市场,在其他市场上也已经被证实。目前,全球主要有10只黄金ETF,美国、欧洲和印度都能看到相关产品。对于中国黄金市场而言,ETF显然是一个可以引入的投资方式。

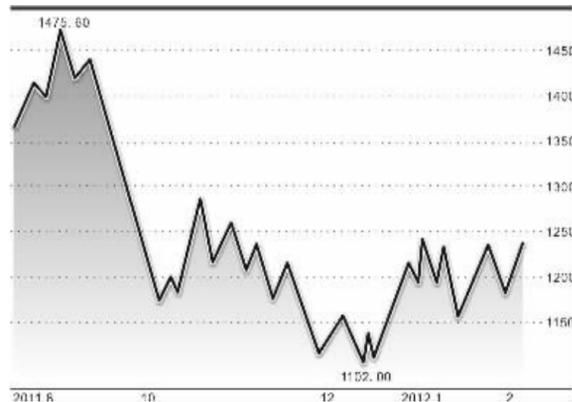
极端天气推动全球农产品价格飙升

证券时报记者 李哲

欧亚遭遇寒冷天气侵袭,推动全球农产品期货价格飙升。英国科学家甚至声称,地球变暖已停止,未来或将进入小冰河期,更让人们担心未来几年中,农产品尤其粮食产量的供应问题。

当下,欧亚各地正在遭遇到极端寒冷天气。此外,人们还把视线放在长期天气变化上。上周,英国气象局和东安格利亚大学气候研究中心发布了这些基于3万多个监测站的数据,确认世界温度上升趋势止于1997年,地球在过去的15年间并无变暖。人类甚至有可能面临小冰河期,堪与17世纪泰晤士河上举行霜降会的70年降温相提并论。

英国主流气候学家甚至认为,太阳在整个二十世纪都发出超乎寻常的高能光,现在正走向太阳辐射输出的最低值,人们将面临冷夏、严冬以及粮食种植季节缩短的威胁。目前,太阳活动周期有92%的可能性达到1790年至1830年间的“道尔顿最低点”,甚至更弱。



对南美产区天气的炒作左右了近期国际大豆价格 翟超/制图

在这段以气象学家约翰道尔顿命名的时期里,欧洲部分地区的平均温度下降了2摄氏度。

但是,中国地球物理学会天灾预测专业委员会委员杨学祥认为,目前暴雪严寒天气的出现与北极涛动、高低压区异常、大气环流异常、拉尼娜有关,但由此认为“小

冰河期”来临则比较夸张。

尽管科学界争论不断,但是国内外农产品期货价格却在寒冷天气的推动下,全线飙升。截至昨日收盘,国内上市农产品品种全线上涨,大豆、玉米、水稻、棉花、强麦等品种都已经接近或达到去年10月份以来的新高。

铜价又现炒作苗头 内外盘矛盾丛生

证券时报记者 游石

铜是商品市场重要标杆,既有商品属性,又有金融属性;既受中国因素影响,又为美元涨跌左右。铜价剧烈震荡,恰恰表明了当前全球宏观经济与金融市场的混乱局面。

据统计,在去年8月初至10月初短短两月时间内,伦敦铜价从9900美元/吨跌至6600美元/吨,跌幅高达30%。美联储扭转操作取代第三轮量化宽松(QE3)以及中国需求恶化,是诱发当时市场暴跌的主要原因。然而此后,中国经济下行反而给市场带来了货币政策调整的预期,加上欧洲、日本、美国宽松货币环境,铜价开始止跌回升。尤其上周欧美发布好于预期的经济数据,刺激国际铜价反弹到8500美元/吨上方。国内沪铜主力

合约昨日上涨1.27%,收报60530元/吨。

与铜价上涨遥相呼应的是,伦敦金属交易所(LME)注销仓单数量大幅增加,最新为9.25万吨,较春节前水平增长近一倍,占库存总量约30%左右。

LME注销仓单的数量应该是近年来最高的了,这对外盘形成有力支撑。”光大期货分析师许勇其表示。

一般情况下,现货商把符合交割标准的货物交到交易所的交割仓库,经交割库检验合格后,成为标准仓单,标准仓单还需到交易所交割部办理注册手续,成为注册仓单,然后才可以在期货市场交割。注销仓单是注册仓单的反向操作,即意味着仓单持有人取消注册,其原因有可能是在现货市场寻到买家,但也可能仅

仅技术操作,因为注销仓单表面上将减小期货市场的现货抛盘压力,有利于价格上涨,是主力影响商品价格的常用伎俩。

许勇其表示,从实际情况来看,美国仓库客户虽有一定提货,但注销仓单幅度不至于如此之大,其节奏似乎更与欧美宏观数据发布、基金行为以及铜价的表现接近。

上周五,美国公布今年1月份非农就业数据增加了24.3万人,远超市场预期,并且创下了2011年4月以来单月最大的涨幅。失业率也由去年12月份的8.5%下降至8.3%。另外,美国以及欧洲的1月份制造业数据都出现增长。

同时,基金在纽约铜期货上由空翻多,最新数据显示为,净多头4523手,去年底的净多头为-4955手。也就是在1个多月时间内,基

金净多头增加近1万张,国际铜市场新一轮炒作蠢蠢欲动。

但国内表现却较为疲弱。首先是铜库存大幅增加,上海期货交易所铜库存179891吨,升至近2年的高位,上海保税仓库铜库存也创下35万吨的1年多高位。其次,国内铜现货需求疲弱,北美发往中国CIF升贴水持续走低,从130美元跌至90美元附近,表明进口兴趣下降。

长江期货分析师沈照明表示,国内现货压力加大炒作难度,内盘多表现为被动的跟涨行为。这与去年11月、12月创纪录的进口有关,而背景又是国内房地产调控政策不放松,融资铜年底集中进口以套取资金。但造成结果就是,伦敦铜库存向国内大规模转移,但这部分转移过来的库存并没有完全进入实际消费,反过来却压制了国内铜价的比值。

全球糖产量预估 调高至1.758亿吨

因在厄尔尼诺及拉尼娜现象于上年度重创作物产量后,本年度天气条件基本有利,德国分析机构FO Licht将2011/2012年度全球糖产量预估上调0.7%至1.758亿吨(原糖值),在2010/2011年度1.658亿吨的基础上增加1000万吨,该水准为历史最高。

天气有利使欧盟单产达到创纪录水平,而种植面积扩大及摆脱去年旱灾的破坏将俄罗斯产量提升至创纪录水准,乌克兰产量亦显著回升。因此,该机构认为,全球糖产量增加将主要受甜菜增产推动,欧洲甜菜产量预计增加近650万吨至3850万吨,达到2005/2006年度以来的最高水平。

FO Licht预计,2012/2013年度巴西中南部甘蔗产量或为4.75亿吨~5.15亿吨,天气略有改善、种植面积扩大及压榨产能提升可能导致糖产量小幅增加。不过,除尚未得到解决的甘蔗老化问题外,天气因素依然值得关注。(黄宇)

麦格理银行预计 今年糖价将跌至20美分

麦格理银行最新报告称,预计全球2011/2012榨季食糖市场供应过剩,原糖价格今年将跌至每磅20美分的水平。

据贸易商奥拉姆国际公司预计,2011/2012榨季全球食糖供应将过剩900万吨。麦格理银行执行董事卡洛斯·德迈罗表示,糖市已出现供应过剩,这一局面将持续,而且过剩量将逐渐上升。因此,糖价将面临下跌风险,一直到来年末。

目前纽约原糖在每磅24美分附近交投,今年以来的跌幅为2.8%。

卡洛斯表示,随着全球最大的食糖生产国巴西新榨季食糖供应将在第二和第三季度上市,糖价可能将进一步下跌。预计巴西4月份开始的新榨季,甘蔗产量将达到5.2亿吨。据巴西行业机构Unica预测,目前榨季,巴西甘蔗产量为4.927亿吨。卡洛斯预计巴西食糖产量为3300万吨,高于Unica预测的3120万吨。

卡洛斯称,欧债危机使得欧洲银行不断从商品市场撤离资金,糖价持续承压。他说,这一举动也限制了其客户购买原材料的能力,也令生产商的库存压力上升,增加了市场的供应压力。(黄宇)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路173号B-10层
理财热线: 400-700-5188