

钢价有望进入缓慢上涨通道

田立超

近期上海螺纹钢期货维持高位震荡,明显跟随股指和主流商品市场随波逐流。随着节后在建工程的全面恢复和成本因素的推动,螺纹钢后市有望拉高走强,进入缓慢上涨通道。

希腊政府主权债务问题在欧盟及国际货币基金组织不遗余力的支持下得到缓解,美联储内部推出第三轮量化宽松(Q3)的呼声越来越高,市场担忧的根本性结的缓和,令金融和商品市场整体出现上涨。整体商品市场在铜、橡胶等主流商品的推动下,呈现多头氛围,而商品市场的联动性在一定程度上推动着钢价上行。

保障房后续发力。2012年保障房新开工规模较2011年有所减少,但房屋建设有2-3年左右的建设周期,加上此前已开工项目,那么2012年保障房建设的力度并没有减弱,甚至增加。而日前召开的中国人民银行金融市场工作座谈会上,央行提出的落实差别化住房信贷政策,切实支持保障性安居工程建设的会议精神彰显有保有压的政策信号,将积极地缓解保障性住房建设资金短缺的现状。

钢材供应压力不大,库存大幅增加。自2011年8月钢市步入快速下跌周期以来,各大钢厂相继减产保价,甚至降价补贴度过困境,而目前多数钢厂仍处于低利润、低开工率的阶段。中钢协数据显示,1月国内粗钢日产量为167.3万吨,延续年前低生产水平,表明国内整体粗钢供应压力不大。但由于近期北方天气持续寒冷,在建工程难以全面恢复,极大地影响着下游建筑商的采购积极性。但螺纹钢社会库存的连续大幅增加侧面反映出贸易商谨慎态度,饱受资金匮乏压力和缺乏有效规避风险手段的贸易商历来对市场采取“追涨杀跌”策略,成交清淡的现货市场难以激起贸易商的兴趣也在情理之中。

2011年钢铁行业利润整体下滑,而原材料成本的滞后性和供需矛盾的积累令行业亏损深度不断扩大。中钢协数据显示,去年前11个月,中钢协会员钢铁企业产品销售利润率只有2.55%,远低于同期全国规模以上工业企业平均利润率水平。随着国内固定资产投资放缓和外需的低迷,国内钢铁行业整体将迈入低速增长和微利阶段,但企业生产成本接近现货价格有利于抑制钢价下跌空间。

近期北方寒冷天气一定程度上影响着在建工程的复工,但钢铁行业整体已具备缓慢上涨的动能,预计3、4月份春暖花开时节将是钢材下游需求快速启动时期,届时钢价将借助市场这双无形之手,进入缓慢上涨通道。

(作者系浙商期货分析师)



螺纹钢短线面临调整压力

王晓伟

上周国内螺纹钢主力合约期价最高上冲至4349元,但期价在上冲4350元压力位后遇阻而选择回调。从基本面来看,今年前两个月,国内粗钢产量和表观消费量可能出现同比负增长的状况,3月份之前下游需求依然较为低迷。因此,我们预期后期螺纹钢下调概率加大,将向下考验4200元一线支撑。

1月份居民消费价格指数(CPI)高于市场预期,国内宏观政策暂时处于“休眠期”,市场对政策放松的预期落空。1月份国内货币供应量出现下滑,货币环境相对不宽松。

春节后开工两周的商家对钢材拉涨情绪较大,但需求难有较好的释放,节后上调价格的商家目前只能配合市场采取降价措施,整个钢材市场表现清淡。就钢材品种而言,与基建关系密切的螺纹钢、建筑钢材、管材类品种继续下跌;而与机械、家电、汽车等关系密切的板材则并没有出现下跌。但无论哪些钢材品种,其需求真正释放仍有段时间。

春节后国内钢材社会库存明显增加,而在库存增量中,长材占了一半以上。尤其在近期,螺纹钢和线材在周增仓中均出现了大幅增加,周环比增幅分别为11.5%和21.1%。由于上周连日阴雨天气加上节日气氛较为浓厚,市场成交均处于低量清淡的状态。未来两个月是长材去库存化的时期,螺纹钢价格可能面临回调。

从钢材市场的整体形势来看,依然是供给大于需求的格局,且供大于求的矛盾无法有效改善。2012年我国粗钢产量增速将进一步降低,国内市场需求矛盾有所缓解但没有得到根本改观,产品同质化竞争的局面仍较突出。

就房地产市场而言,楼市调控难见松动,当前迹象来看,2012年房地产市场将更为艰难,从而使相关钢材需求拉动继续受限。

从沪钢走势图来看,我们认为沪钢在冲击上方4350元压力位未果后,将选择向下调整,向下调整目标位在4200元一线。

(作者系金瑞期货分析师)

期指原地踏步 市场总体乐观

证券时报记者 沈宁

连续三日的原地踏步并未让市场失去信心,波澜不惊的期指行情,在业内分析师看来更像是在酝酿机会。

昨日,期指市场低开后强势震荡,收盘较上一交易日结算价微涨。截至收盘,主力IF1202合约收报2531点,微涨1.2点或0.05%。该合约当日减仓1845手至26783手,成交量略有下降,资金逐步向3月合约转移。期指IF1203报收2542.6点,涨2.0点或0.08%,成交72826手,持仓23080手,增加4805手。

上海中期分析师经琢认为,尽管市场存在短期回调压力,但操作上多单仍可谨慎持有。她表示,上周五美国消费者信心指数低于市场预期,导致美股高位下挫。受此影响,周一早盘国内期指跳空低开,不过,随后期指止跌企稳并展开日内反弹行情,

IF1202合约最高上探2565点。午后市场自日内高位震荡下挫,回吐当日涨幅。市场当日的低位回升,一定程度上是受温家宝总理有关一季度就要进行微调的利多情绪刺激,然而,较为偏空的1月经济数据有待市场进一步消化,目前缺乏来自货币政策方面的更多利好刺激,IF1202合约应关注能否站稳2500点上方。

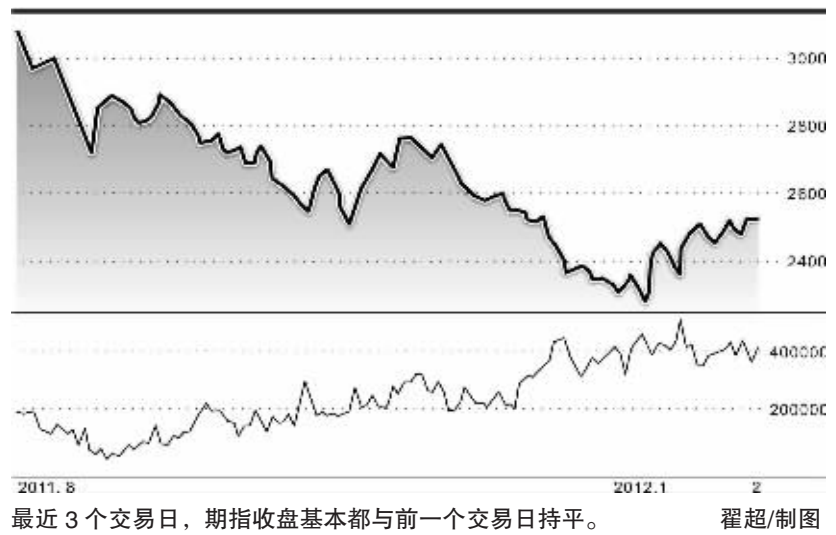
从基本面来看,近期国内外多空因素交织。国内方面,国务院总理温家宝在日前召开的座谈会上提出微调微调应从一季度开始。结合此前央行公布的1月新增人民币信贷数据,7381亿元的新增人民币贷款显然低于市场预期。有市场人士预计,后期政策面或有结构性调整。国际方面,希腊国会周一通过撙节法案以确保取得欧盟及国际货币基金组织(IMF)第二轮援助,欧债问题再度浮出水面。

业内仍看好后市,更多来源于技术面的分析。

目前市场并非完美牛市,因此涨跌会有所反复,总体还是比较乐观。从上周来的情况看,持仓量在期指上涨阶段呈现上升,而下跌时却未见明显增仓,说明市场逢高敢追涨,逢低不沽空。此外,远月合约升水2.4%,也显示市场较为积极。”东方证券高子剑表示。

国泰君安期货分析师胡江来介绍说,上周五远月期指合约基差大幅上扬,该公司OIH、FIH、MarktS、MarktB策略较多地指向看多方向,加上历史上2月份上证指数呈现16次上涨支撑,一定程度上显示出2月份剩余时间看多操作效果好,但需提防隔夜外盘事件冲击。

交易所盘后公布的2月和3月合约持仓报告显示,昨日20名多头席位增持多单2581手至35408手,前20名空头增持空单3219手至41806手,总量上空方仍高于多方。其中,空头排名前两位的中证期货与国泰君安期货分别增持空单617手与1187手。



最近3个交易日,期指收盘基本都与前一个交易日持平。 翟超/制图

前20名会员净持仓变动是把握隔日行情的较好指标,昨日20名会员净持仓变动为-211手,表明多空方向不明朗。但结合多个信号分析,以做多为好。”胡江来称。

值得注意的还有昨日期指市场的期现价差变化。午后基差波动区间显

著缩窄,朝负溢价侧运行迹象明显。业内人士称,此前,期指市场基差在升水侧运行时间居多,昨日定价偏差在正负贴水侧基本以均等时间运行,这说明市场更加成熟,纠偏机制日益强大,与交易所引入套利机制存在一定关系。

收储炒作结束 白糖重陷盘整格局

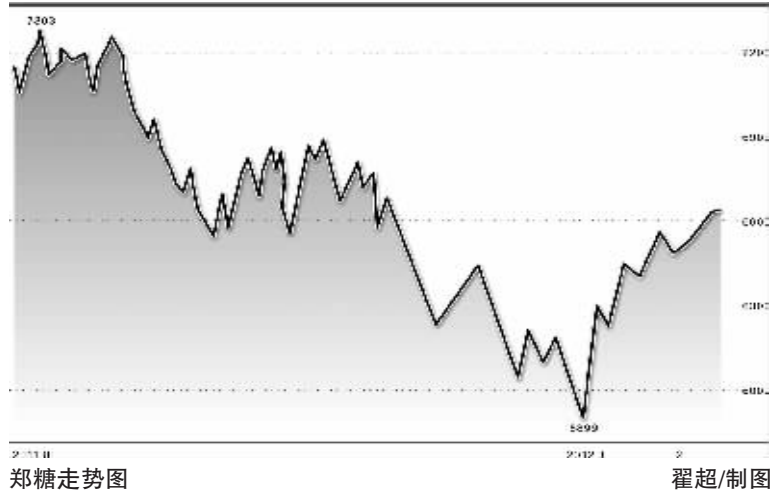
证券时报记者 李哲

在收储传闻的刺激下,白糖期货价格自今年初以来展开了一波强劲的反弹行情。但是随着上周五收储的正式开始,第一批50万吨的收储规模仅仅落下了16万吨,显示市场交储积极性不高,而期货市场上继续放量减仓,分析师预计白糖市场进入盘整格局。

郑糖自今年初以来展开了一波强劲的反弹行情,主要也是受到了收储传闻的刺激。上周五晚间,白糖收储消息终于尘埃落定。国家决定自2月10日起启动食糖国家临时收储,数量暂定100万吨,收储基础价格为每吨6550元。

不过,就上周五的收储情况来看,收储共成交约16.3万吨,均价为6785元/吨,较公告中的50万吨还有不小差距,可见交储积极性并不高。而借助收储消息的东风,郑糖稳步上行,重心较前期略有上移。

郑糖主力1209合约周K线上周收出小阳线,形成五连阳的形



郑糖走势图 翟超/制图

态。进入本周一,郑糖全天维持窄幅震荡的格局。主力1209合约昨日盘中最高上摸至6666元/吨,最低下探至6636元/吨,最终报收于6649元/吨,上涨13元/吨,收出小阳线。

银河期货分析报告认为,白糖期货价格延续窄幅震荡整理行情,绝对波幅缩窄至30点;多空双方都较为谨慎。现货市场方面,产区

报价持稳为主,销量依然清淡,主流报价在6550-6600元/吨。或许这也解释了糖企不积极参与交储的原因。随着政策炒作因素的暂时停歇,未来可能要转向天气的炒作,天气导致减产是否会成为多头继续上拉的理由还有待观察,但是投资者要保持警惕。技术上看,当前糖价处于反弹趋势运行中。操作上保持偏多思路,务必做好止盈止损。

基金公司参与期指交易改变市场格局

张钦智

修订后的《期货市场客户开户管理规定》的发布,正式为公募基金参与股指期货交易放开了入场券,之前基金公司仅仅局限于专户产品的期指合约交易的约束状态被打破,而股指期货市场的格局也将逐渐发生变化。

当前股指期货市场参与者仍然以自然人投资主体,另外私募等组织的投资个体是机构参与者的主要存在模式,公募基金一直没有正式涉水期指合约的投资盈利交易,股指期货相对于股票等传统投资工具的优越性没有被市场真正吸收,甚至其套期保值规避市场风险的基本职能也没有完全为市场参与者所发挥。去年股市行情及证券投资基金表现情况表明,市场大规模资金对参与股指期货市场交易的需求迫

在眉睫。

公募基金进行股指期货投资建仓的首要操作目的,是发挥期指合约的基本职能——套期保值。在市场下行风险加大时进行空单建仓对冲其大规模股票现货持仓风险,应是一般公募基金运用股指期货这一投资工具的首要目的。因此在未来大规模资金机构入场后,市场空单持仓增长速度将会加快,甚至目前市场多空力量博弈均衡的形成时间也将改变。

市场下行趋势明显之后,基金的套期保值操作伴随着市场做空力量的积极性增加,将会使期指合约做空力量迅速聚集并膨胀,期指合约价格回落速度超越现货股指跌速的概率很大,此时将更容易出现买期卖现的套利机会;在股指回升时,持有股票现货的大规模资金机构在对套保部位的

空单平仓后继续增加期货多单持仓的概率相对不大,此时相对于期指价格下跌时的情况,期指合约价格上升的速度就要缓慢一些,做多力量对股指期货价格影响的效率没有市场下跌时做空力量的影响效率那么大。相对于期货仓位,机构更加会倾向于增加现货持仓,因此股指上升的速度可能会快于期指合约的价格增速,此时买期卖现的套利空间也会增大。

除套期保值外,公募基金也可以利用股指期货交易的T+0的特点减少建仓成本。由于股票交易采用T+1,对于基金组合产品需要在特定的价格点和时间点买入固定β值现货仓位的情况,可以直接买入相应价值的股指期货合约,组合特定仓位的形成效率将显著提高,并且利用保证金杠杆

也将大幅降低建仓成本。机构投资者在建仓过程中对股指期货市场形成的价格冲击影响将会增大市场的波动性和流动性。

虽然基金等机构进入股指期货对期指合约市场的影响是巨大的,但我们也可以看到,在参与股指期货交易的过程中,基金公司还要受到股指期货合约买入价值占其基金净值的比例限制以及股指期货和其他买入证券总价值占其基金净值比例的限制等约束条件,同时现阶段也并不是所有的基金公司都有条件能够参与股指期货交易,因此公募基金等机构参与股指期货市场的进程将是循序渐进的,短期内对市场造成冲击的概率是很小的。未来大规模资金机构逐步入市不仅不会加剧市场风险,反而将扩大市场的流动性和自身调节能力,更加促进市场职能的发挥和效率的提高。

(作者系光大期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪铜:低开低走

昨日沪铜跳空低开窄幅震荡运行,主力1204合约收于60530元/吨,较上一交易日下跌760元/吨。尽管希腊议会最终通过了财政紧缩协议,但市场风险偏好未能回升,铜价从前几日的低位下挫。从走势上看,国内铜价仍然守在六万关口上方,下方支撑较强,但是内外比价继续收低,昨日达到7.08的低位。我们认为铜价在经过一段时间的震荡后仍有上行的空间,但操作上仍需警惕“M”头的形成,建议多单谨慎持有,止损59380元。

连豆:高位整理

昨日连豆主力合约1209收盘报4420元/吨,上扬25元/吨。由于去年1月份胡锦涛主席访美,签订了总量为1150万吨的大豆采购协议,故而本次习近平副主席访美引发了市场关注,投资者预期习近平副主席带去的经贸协会涉及大豆。连豆昨日并没有受到上周五美盘高位回撤的影响,坚挺走势依旧,一路缓慢上扬。美豆亚洲电子盘昨日高开高走,走势也较强。市场目前处于高位盘整局面,但不会持久。对于看多的中长线投资者,采取逢低买入策略为宜。

PTA:逢高沽空

昨日郑州PTA(精对苯二甲酸)主力1205合约小幅低开,日内呈现盘整的局面,最终报收于9148元/吨,下跌22元/吨。现货方面,PTA市场呈现调整走势,内盘个别出货意向在9100元/吨水平。下游方面,江浙涤丝产销稍有改观,但整体仍徘徊在四成附近。经历此前近2个月的连续上涨之后,PTA期价上行的动能逐步减弱,并且目前价位也达到了空头狙击的合理位置。因此,操作上,中线空头思路不变,逢高沽空操作为主。

(上海中期)