

■持仓分析 | Position Analysis |

期指震荡收阳 短线空头主动撤离

证券时报记者 黄宇

昨日期指震荡小幅收阳, IF1204 报收 2629.4 点, 涨 6.8 点或 0.26%。现货市场方面, 沪深两市呈现探底回升格局, 沪深 300 指数报收 2630.01 点, 涨 6.49 点或 0.25%。

从昨日中金所公布的持仓成交数据来看, 尽管昨日早盘震荡走低, 但空头打压迹象并不明显, 午后短线空头大幅减仓, 推动期指震荡上行。收盘, 前 20 名空头共减仓 2536 手, 至 39005 手; 前 20 名多头减仓 1801 手至 32829 手。多空持仓比为 0.842, 较前一个交易日略有上升。这显示在空头主动撤离的情况下, 市场也缺乏上攻的动力。

从持仓明细来看, 多头主力上攻显得犹豫, 持仓前 10 名和前 5 名变化均很小, 持仓变动最大的是国泰君安 (减仓 368 手); 而空头主力则出现明显减仓, 其中中证期货减仓 1176 手, 排名前 10 位减仓幅度较大的还有光大期货 (减仓 863 手) 和广发期货 (减仓 723 手), 增仓最大的是大华期货 (增仓 810 手), 排名上升至第 9。

从昨日期指盘中走势来看, 多空双方陷入拉锯, 争夺比较频繁, 但做多力量仍显犹豫, 因此短线市场大幅反弹恐怕很难。另外, 从盘中中证期货大幅减仓及国泰君安空单变化情况来看, 显示有部分跟风中证期货席位的短线空头撤离, 但成交骤减, 以及主力合约由前一个交易日的升水转为贴水 0.6 点, 显示多头明显维持了谨慎心态。空头没有加码打压, 将为短期市场企稳带来利多, 但多头增仓不积极, 也导致上行动力不足。

甲醇短期波动明显

徐涛

甲醇期货上周成交量显著放大, 周一走势上收出十字星, 成交量有所减小, 短期内市场面临方向选择。

从近期现货的情况来看, 港口的现货价格开始下跌, 但是市场总体成交依然较为清淡。3 月贵阳的甲醇会议透露出的消息, 显示贸易商普遍对于后市看空的态度。但从实际的市场运行情况来看, 华东地区贸易商依然存在较大的分歧, 突出表现在江苏地区有部分贸易商增加了进口数量, 其中有两家 3 月进口量达到 30 万吨, 相当于一家规模较大的贸易商一年的贸易量。

进口量增加的同时, 下游需求却一直处于不甚明朗的阶段, 各地之间分化严重。山东地区目前甲醛企业生产情况总体保持正常, 而南方地区由于 2 月至 3 月连日的阴雨天气导致甲醛企业开工率不足 5 成, 而甲缩醛与聚甲醛的价格也相对保持稳定。总体来看, 近期甲醛市场较往年相比一般, 盈利水平依然较低; 醋酸价格与甲醇价格持续倒挂, 醋酸企业亏损严重, 后市若无重大利好恐难有起色; 二甲醚市场前期曾对甲醇现货价格构成较强支撑, 近几日国内上调汽油、柴油价格, 构成利好, 短期来看二甲醚对于甲醇的支撑将延续; 而从 M15 甲醇汽油的情况来看, 近期的厂家报价也保持稳定, 总的来看, 甲醇的下游需求整体处于较为一般的态势, 短期甚至有走弱的迹象。

需求的相对弱势使得港口去库存化进度较慢, 港口库存持续高位运行, 这对港口的现货价格构成压制。而 CFR 中国价格持续在高位运行, 对价格又构成了一定的支撑, 故在未来现货恐维持震荡走势, 难以出现单边行情。

虽然目前消息面稳定, 但目前甲醇的期价却有较为明显的波动, 这也与市场资金的推动有关。由于部分现货商手中存有大量囤货, 为方便抬高现货价格出货, 前期期货市场上开始有资金推动期价上涨以期带动现货价格上涨, 故现货在期市带动下稳步上涨; 但是, 也正是由于资金的作用, 期现价差明显增大, 笔者认为, 当期现价差扩大到 100 元以上时, 期价存在虚高的成分。故前期期价的下跌也是由于期现价差过大造成的。目前来看, 期价和现货价格差值保持稳定, 故期价难有大级别行情。

短期来看, 期价难以走出有级别的单边行情。随着成交量的不断增加, 甲醇期价波动会逐步增大; 3 月交割之后, 产业客户会更多参与到市场中, 成交量会有所增加的同时, 波动也会愈加明显。从技术上看, 上方缺口回补之后, 期价震荡上限被打开, 上方压力位升至 3100 元附近, 下方可以关注 2940 元支撑位, 跌破则看至 2890 元。

(作者系浙商期货分析师)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5188

黄金掉价 各国央行暗度陈仓

证券时报记者 李哲

全球经济复苏是金价的死敌吗? 在美联储对美国复苏复苏表露乐观态度后, 金价就开始稳中下跌。

自 2 月底以来, 黄金价格下降 8%。由于美联储推出第三轮量化宽松政策 (QE3) 的可能性越来越小, 黄金渐渐失去了资本市场的宠爱。但是, 各国央行对于黄金的热情依然不减。

显然, 市场现在的趋势是卸下避险天堂, 比如黄金, 倾向成长性资产。”瑞士银行贵金属策略师艾德·图里认为。昨日, 瑞士银行 (UBS) 下调了 1 个月和 3 个月金价

预期, 理由是预计全球经济、特别是美国经济将持续复苏。该行将 1 个月金价预期从每盎司 1775 美元下调至 1550 美元, 同时将 3 个月金价预期从每盎司 1950 美元下调至 1600 美元。

在上个月末, 美国经济复苏出现更加积极的一系列迹象之后, 在股票上涨及美元走强的同时, 金价在一个交易日内便重挫了 100 美元/盎司, 自那以来一直在 1659 美元附近徘徊。

由于美联储推出 QE3 的可能性越来越小, 黄金渐渐失去了资本市场的宠爱, 金价跌至今年 1 月中旬以来最低。昨日, 金价在亚洲交

易时段交易价在每盎司 1655 美元左右交投, 比去年 9 月历史最高点的 1920 美元低 13.8%。

尽管金价较年初仍保留有一定的涨幅, 但分析人士普遍认为其背后不再会有扩张性货币政策的支持。环顾一下全球金矿类股票便可以发现, 诸如纽蒙特矿业公司 (Newmont) 等主要金矿股目前均在下跌。

虽然扩张性货币政策不再放大了, 但是业内对于黄金的支撑重点也放在了其他方面。

第一个理由是, 金矿是不可再生资源, 这也注定了曾经为全球产量第一的南非黄金产量下跌的不可逆, 这也一定程度上造就了长时间

的黄金牛市。南非 2012 年预计黄金产量 220 吨, 为 1922 年以来最低。确实, 有数据表明, 黄金产量在 2000 年左右到达峰值。第二个理由是, 由于基本面持续向好, 在可见的将来对黄金的需求依然会很强劲。第三个理由是, 央行们吞吞吐吐, 不肯释放黄金储备。相反, 一些富裕的央行正在加强黄金储备, 并从小国那里购买黄金。

目前, 各国央行仍在大力买入黄金。全球黄金交易所的场内交易员们透露, 代表央行交易黄金的国际清算银行 (BIS) 上周通过场外交易市场购买 4-6 吨黄金, 以现价估计价值约 2.5 亿-3 亿美元。过去

3 到 4 周的黄金总购买量是上周的两倍。

全球央行的黄金储备占已开采黄金量的六分之一, 是黄金市场的重要力量, 他们很少透露交易黄金细节, 而是通过 BIS 匿名交易。

世界黄金协会今年 2 月发布年报称, 2011 年, 全球央行购买黄金 439.7 吨, 上一年仅 77 吨, 为 1964 年来最大购买量。墨西哥、俄罗斯、韩国等新兴经济体央行去年的黄金购买量为过去 40 年来最高。世界黄金协会还指出, 中国可能还未报告去年底的大量黄金购买量。与此同时, 欧洲国家央行已经停止大量抛售。

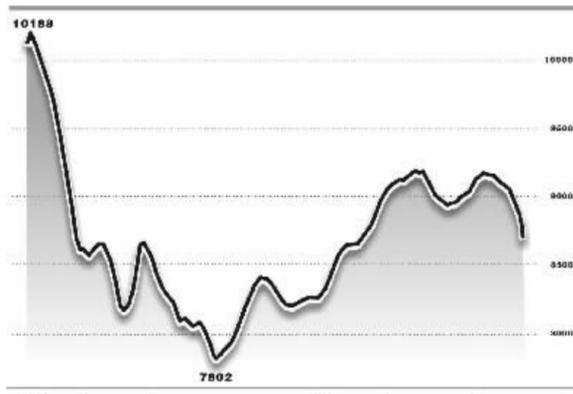
上下游利空袭来 PTA中期调整压力加大

威海铭

上周精对苯二甲酸 (PTA) 期货完成了主力合约之间的转换, 上周五 1205 合约期价已下破 60 日均线, 以次低点收盘; 1209 合约价格也逼近 60 日均线, 整体期价表现较弱。在预期利好尚未兑现、成本松动、下游阻塞等利空因素影响下, 未来 PTA 价格面临中期调整的压力正在逐步加大。

2 月通胀超预期回落, 进出口数据意外疲软、贸易逆差的出现以及外汇占款的快速缩小, 让市场对于央行降准的预期越发强烈, 但至今尚未兑现市场。当然我们并不是否认未来央行不会采取降准的措施, 而是认为市场对于政策放松的预期过早。毕竟在调低经济增速、调结构、深化政治和经济改革初期, 政策的过早放松将给予地方政府执行者误导, 使政府职能和工作重心的转变更为困难。就好比在输入通胀压力下, 我们对于国内通胀的水平依然非常谨慎。

成本出现坍塌。就产能配比角度来说, 上半年国内预期和实际开工的 PTA 规模较大, 与此同时, 对二甲苯 (PX) 产能却没有得到较好



PTA上下游利空频现, 期价再度下滑的概率增加。

张常春/制图

的配比。也就是说, 在 PTA 开工率较高的情况下, 会促动 PX 价格的坚挺, 继而引发 PTA 成本的上升, 最终使 PTA 期价出现较好的拉升。但结果我们看到的却是 PX 价格难撑高位, 下破 1600 美元。

PX 价格下行, 对于 PTA 工厂来说似乎是件好事, 但就当前的成本和利差角度来讲, PTA 依然是亏多赢少的局面。也就是说, 3-4 月份摆在 PTA 工厂面前的可选项不

多, 停产检修是其不得不面对的问题。而且国内外的一些大的 PTA 工厂都有可能会出现集中检修的动作。这将导致两个结果: 使 PTA 价格保持相对的平稳、进一步使 PX 价格出现下滑, 至少会达到 PTA 工厂的心理价位。如今, 在 PTA 期现价本身就非常弱势的情况下, PX 价格的下滑, 会加剧市场对于成本支撑的担忧情绪, 继而加大 PTA 的下行压力。

需求启动缓慢 螺纹钢等待方向

郑琼香

自 3 月 13 日以来, 螺纹钢 rb1210 维持于 4310 元-4360 元的窄幅区间内调整。短期来看, 螺纹钢市场多空因素交织, 仍难逃震荡格局。

传统“金三银四”需求旺季, 螺纹钢市场价表现未充分有效配合。往年进入“金三银四”的传统需求旺季, 下游行业项目开工逐渐增加, 螺纹钢等建筑钢材的需求量也随着回升。需求旺季的预期, 对螺纹钢期货及现货市场形成了一定提振, rb1210 从 3 月 9 日回升至 4300 元上方, 现货市场也普遍出现了拉涨现象, 同时钢厂也纷纷上调出厂价。

但是螺纹钢市场价并未充分有效配合, 在螺纹钢期价的反弹中, 从成交量与持仓量来看, 市场对其上涨信心不足, 维持较谨慎的态度。同时现货市场的拉涨, 表明了贸易商的普遍愿望, 但现货市场的成交量始终未能维持稳定良好的态势, 反弹过程中, 贸易商间的流通趋好, 但下游拿货始终未明显释放。

导致上述螺纹钢现货与期货市场的矛盾, 主要归因于下游各行业的持续下滑, 今年建筑钢材的需求启动迟缓。

房地产方面, 面临着持续的严厉调控政策、商品房库存量高企、资金压力凸显等难题。3 月 15 日, 温总理在报告中表达房地产调控仍不会放松, 房价远未到合理水平, 令市场出现预期及情绪上向下的转变。我们认为, 今年内调控力度加大的可能性不大, 但房地产严厉的调控态势不改。

根据上海易居房地产研究院 14 日发布的《月度存货压力报告》, 截至今年 2 月底, 北京等 10 个典型城市新建商品房住宅库存总量为 5766 万平方米, 与去年同期相比增长 38.1%, 与上月相比下降 2.27%。商品房销售量在春节后逐渐回升, 因此, 库存总量环比已连续两个月下降, 预计 3 月份有望继续回落。不过, 2010 年开工的项目在今年逐渐完工, 2012 年一手商品房将放量增加。因此预计后期商品房库存将延续高位态势。

此外, 房企资金流不容乐观。银行对于开发商的贷款审核十分严格, 同时 2-4 月为房地产业信托偿还高峰, 再加上销售回款的缓慢, 因此房地产开发商的资金压力较为凸显。

在上述三大压力之下, 房地产行业下行趋势延续。同时, 铁路、道路业方面也不容乐观, 1-2 月固定资产投资完成额累计同比降幅分别扩大至 44.4% 和 8.7%。目前也正面临着债务风险日益积累, 融资十分困难的问题。

总体来看, 下游行业目前还难以预见明朗的回升态势, 对于 3-5 月传统旺季的需求转暖, 需谨慎以待, 不宜过于乐观。

目前, 建筑钢材的去库存化任务十分艰巨。截至 3 月 16 日, 螺纹钢和线材社会库存量分别为 838.83 万吨和 239.06 万吨。虽然库存已从高点回落, 且回落幅度已略加快, 但目前螺纹钢库存仍高于去年 3 月高点 773.7 万吨, 因此后期去库存化道路或将漫长。

国内货币宽松政策预期再次增

强, 但经济减速形势严峻。数据显示, 2 月份消费者物价指数同比上涨 3.2%, 略低于市场普遍预期的 3.5% 左右。国内通胀态势的放缓, 为后期进一步宽松货币政策的实施提供支持。同时, 2 月份新增外汇占款额为 251 亿元, 较上个月新增额大幅减少 1158 亿元, 这或将倒逼央行出台下调存款准备金率的动作。目前, 宽松货币政策预期再次增强, 但整体市场却不得不面对国内经济减速的严峻形势。而 1-2 月的最新数据, 也佐证了经济的逐步回落。中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增长 11.4%, 较 2011 年 12 月回落 1.4 个百分点。

国内宽松货币政策预期再次增强, 对短期市场信心形成了一定支撑, 但在经济放缓的背景下, 宽松货币政策难以支撑整体商品出现大幅且持续的反弹。

综上所述, 我们认为, 短期螺纹钢市场暂未出现主导型影响因素, rb1210 在 4300 元-4360 元一线面临关键压力/支撑位置, 近日将维持于此区间内震荡。

(作者系中证期货分析师)

对冲基金 积极做多大豆和玉米

据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布的最新数据显示, 截至 3 月 13 日当周, 包括对冲基金在内的大型投机商连续 6 周增持芝加哥期货交易所 (CBOT) 大豆期货期权净多头头寸, 总规模至 13 个月最高, 并增持 CBOT 玉米净多头头寸, 同时增持小麦期货净空头头寸, 且大幅减持原糖净多头。

CFTC 公布的数据显示, 3 月 13 日止当周, 大型投机客增持 CBOT 大豆多头头寸 16001 手, 减持空头头寸 805 手, 使得大豆净多头头寸达到 148420 手, 创 2011 年 2 月以来最高位。

统计还显示, 基金在 CBOT 玉米市场上的净多头仓位连续第 3 周增加, 至近 6 个月最高, 非商业交易商增持 7355 手多头头寸, 以及 6473 手空头, 使得净多头达 178821 手。(魏曙光)

新榨季 巴西中南部甘蔗增产5%

巴西国内糖业咨询机构 Datagro 表示, 即将到来的 2012/2013 年度巴西中南部地区甘蔗产量或温和复苏, 去年虫害、霜冻和甘蔗开花等问题预计将不会再次出现。巴西中南部甘蔗产量占全国总产量的近 90%, 2012/2013 年度甘蔗产量预计为 5.183 亿吨, 较之前一年增加约 5.1%。

Datagro 主席称, 尽管近年来蔗田翻新不足的结构性问题仍然存在, 但与去年令人失望的产量相比, 有许多改善的空间。2012/2013 年度巴西中南部地区糖产量预计为 3388 万吨, 同比增长 8.6%。(魏曙光)

中储棉本月底收储总量有望超过300万吨

中储棉花信息中心主任龚文龙昨日表示, 本月底国内棉花收储总量有望超过 300 万吨。截至 19 日 2011 年度棉花临时收储累计成交 293.86 万吨, 新疆累计成交 162.54 万吨, 内地累计成交 131.32 万吨。

统计还显示, 3 月 19 日计划收储 89470 吨, 实际成交 25570 吨, 成交比例 29%。其中, 新疆库点计划收储 28000 吨, 实际成交 11560 吨, 成交率 41%; 内地库计划收储 61470 吨, 实际成交 14010 吨, 成交率 23%。(魏曙光)

■行情点评 | Daily Report |

沪胶:延续弱势

昨日沪胶主力 1205 合约报收于 28500 元/吨, 跌幅 1.61%。保税区的橡胶去库存化进程仍在继续进行中, 相比去年同期, 当前我国橡胶库存仍处历史高位。随着时间的推移, 我国云南和海南天然橡胶树将逐步复产, 这将进一步加大我国天然胶的供应量。加之我国汽车市场开年不利, 下游需求料将难以得到有效改善。整体而言, 高库存和低需求的现状仍将持续对沪胶期价进行压制, 29500 元一线有望成为阶段性高点。操作上, 高位空单可继续持有。

豆粕:高位调整

昨日主力 M1209 合约收于 3214 元/吨, 上涨 5 点。交易量降至 53.0 万张。近期中国大豆进口需求回暖, 美豆价格从中受益, 且未来几周中国进口量有望延续, 豆价将受到中期提振。国内豆粕市场在美豆走高下连续八周上涨, 豆粕下游需求依然疲软, 养殖业盈利快速下滑, 目前已经临近亏损线。随着进口大豆数量增加, 港口大豆库存有所增加, 也为豆粕市场带来压力。美豆上涨是推动豆粕价格走高的重要因素, 豆粕市场还将维持偏强走势。

郑棉:震荡走高

郑棉昨日震荡走高, 但是否就此企稳还有待进一步观察。CF1209 合约收盘报每吨 21385 元, 上涨 90 元, 涨幅 0.42%。按照计划, 3 月 31 日棉花收储将告一段落, 市场需求能否转好是决定未来棉价的关键因素。由于国际棉花价格远低于国内棉价, 大量贸易商套利, 造成港口棉花积压较多。国内纺织纱线市场疲软, 造成纺织企业观望较多。长期来看, 全球棉花总体过剩。另一方面, 下年度我国棉花继续敞开收储, 因此下方空间也较为有限。(上海中期)