

■持仓分析 | Position Analysis |

多空争夺激烈 期指持仓再创新高

证券时报记者 黄宇

昨日,股指期货走势波澜不惊,在上一交易日收盘价2576点附近窄幅震荡,振幅不过17个点。截至收盘,期指主力合约1204报2568.8点,涨幅0.05%;沪深300指数报2555.4点,微涨0.10%。尽管期指日内波动不大,但多空双方分歧进一步加剧,期指持仓继续创新高至65965手,当日增仓1954手。昨日成交继续萎缩,为19.94万手。

从昨日中金所盘后公布的成交和持仓数据来看,尽管期指与现货市场一样缩量震荡,但多空分歧仍在持续。昨日前20名会员增持多单1196手至36648手,前20名会员增持空单1128手至45151手,多空持仓比为0.812,与前一个交易日基本持平。

从持仓明细来看,多头方面,主力持仓整体变化均不大,多头排行榜前五位中仅海通期货增仓377手,仍居多头排行榜第三位,其余主力小幅减仓。空头方面,主力持仓增减不一,空头榜前五位中国泰君安和华泰长城分别小幅增仓488手和136手,空军司令中证期货持仓9310手,仍高居榜首。光大期货减仓300手,居第五位。

从昨日盘中走势来看,多空博弈仍在持续,IF1204日K线收十字星,正是双方分歧持续的一个体现。市场人士表示,从持仓创新高以及技术走势来看,投资者应关注市场短线可能变盘。

等待螺纹钢的抛空机会

浙商期货

近期钢材现货市场呈现逆势反弹的格局,同时社会库存连续几周出现下降。期货市场上,螺纹钢价格整体呈现震荡格局,1210合约在4370元一线存在较强压力,但短期下跌空间有限。我们认为,无论期货还是现货市场,钢材价格的反弹空间都不大,反弹后抛空可能是更好的选择。

统计局数据显示,中国2月份粗钢日均产量增至190万吨,高于1月份的180万吨。并且与中钢协数据出现较大差距。由于中钢协数据是从77家会员单位的日均产量数据推算得出,因此统计局数据明显高于中钢协数据的最大原因,是中小钢厂大面积增产导致的。从铁矿石价格预期继续回落的情况看,预计产量增长仍在继续,钢材供应压力持续加大。

原材料价格涨幅有限,钢企盈利水平偏低短期支撑钢价。成本方面,受全球钢铁行业不景气影响,国际炼焦煤价格持续回落,当前我国从澳大利亚进口焦煤的协议价格为206美元/吨,约合1582元/吨,几乎与当前国内山西焦煤价格持平,低于河北地区炼焦煤价格。而国内市场铁路运力的恢复导致华北地区炼焦煤和焦炭处于供大于求的格局,预计后市炼焦煤价格将呈现震荡下行格局。

铁矿石方面,3月中旬巴西淡水河谷曾声称将关闭连接卡拉加斯矿及马德拉港口的铁路线。此后,澳大利亚通过了矿产资源租赁税法,其规定澳政府将向年利润超过7500万澳元的铁矿石企业征收30%的矿产资源租赁税。但近期铁矿石并没有因为上述情况而出现上涨。总体来看,即使国际铁矿石供应受阻导致国内铁矿石供应暂时偏紧,但由于钢材生产几乎没有任何利润,铁矿石价格很难向钢铁行业传导,而且终端需求增速下滑,铁矿石和钢价难以同时上涨。

需求增速预计将持续回落,加剧钢材供应过剩问题。需求增速回落的态势表现得非常明显。2012年1-2月份,固定资产投资同比增长21.5%,增速较去年全年回落2.3个百分点。房地产方面,房屋新开工面积增长5.1%,增速大幅回落。房地产调控政策仍在执行,对房地产销售的打压较为明显,而且房地产商资金面紧张的情况正逐步传导,房地产新开工面积也受到较大影响。尽管今年仍有700万套保障房的任务,但在平台贷款受到控制、政府土地出让金收入降低的情况下,预计执行力度较2011年要进一步打折扣。

综上所述,钢材中长期供大于求的状况并未得到改善,因此即使短期受成本和下游备货旺季支撑价格坚挺,但总体涨幅不大。期货市场的反弹,更多的是受期现的不合理价差的修正以及市场对于远期需求改善的预期推动,体现的是基差的变动。因此,在现货价格上涨乏力的情况下,期货价格涨幅有限。技术上看,螺纹钢1210合约在4370元-4450元一线存在较强压力,操作上建议投资者暂时观望,等待抛空机会。

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

基金净多创新高 大豆上涨隐现逼空

证券时报记者 沈宁

南美大豆减产、北半球种植面积或下调、国内大豆下游需求回暖,一连串消息再加上国内外资金的强势做多,反映在豆类期货市场上就是一个字:涨!

近几个交易日,豆类期价的涨势确实凌厉。截至昨日收盘,连豆主力1301合约收报4590元/吨,较前日结算价上涨52元或1.15%,连续四个交易日上涨后,期价已创出去年9月中旬以来新高。其他豆类品种亦有不俗表现,豆粕主力1209合约当日上涨1.27%至3260元/吨;豆油主力1209合约收报9736元/吨,涨幅高达1.44%。

天琪期货分析师于瑞光表示,南美大豆大幅减产所导致的全球大豆供应紧张继续为国内外豆类市场提供支撑,而美国农业部将于月底公布的美豆种植面积目前正在成为豆类市场关注的焦点。从目前市场预期看,由于2011/2012年度全球主要大豆生产国出现大幅减产,市场认为新赛季美豆产量无法缓解全球大豆供应紧张局面。

与此同时,中国大豆进口量呈现恢复性增加也可能令全球大豆供不应求状况进一步加剧,投机资金做多热情不减,美豆整体维持上行节奏。而国内资金对豆类市场的看涨热情全面高涨,豆油和豆粕期货持仓量大幅增加,

交替领涨豆类盘面。

新年度豆类供需偏紧的预期,在国内外市场都吸引了大批做多资金介入。美国商品期货交易委员会(CFTC)持仓报告显示,截至3月20日当周,基金在美豆、豆粕品种上净多持仓分别高达179893手与70765手,创出近年新高。国内市场方面,豆类品种持仓同样整体上行,其中豆粕上周五增仓大涨,成为市场焦点。

而从大商所持持仓报告也能看出些许端倪,近期多头排名靠前的席位大多增持,连传统空头大户中粮系席位在部分品种上也开始翻多。

有业内人士透露,最近豆类期价的持续上涨与资金逼空不无关系。

该人士表示,目前国内现货商手里存货不多,大部分尚未点价,而港口库存下降很快,因此出现了基金对现货商的逼仓。逼仓实际两个月前就悄然开始,国际基金先是推高美豆价格,接着国内金元、渤海、永安几家交替做多豆粕,上周连中粮也冲进来了,从目前的状况看,美豆甚至可能挑战2008年高点。”该人士表示。

尽管目前国内豆类现货市场表现一般,但由于美豆上涨后将带动远期进口大豆成本上升,后期的豆油和豆粕生产成本也将随之抬高,远期豆类价格的支撑性也将逐步体现。操作上,建议投资者把握市场运行节奏,豆类趋势型多单仍可继续持有。”于瑞光称。

新湖期货分析师苗瑾也表示,3月新作南美大豆进入生长关键期,巴西南部和阿根廷北部地区天气情况仍未有明显改善,南美大豆产量预期再一次被大幅下调。加之近几周美豆出口装船量以及销售数量均保持在年度高位,且美国国内豆粕需求向好,油厂压榨意愿回暖,外盘豆类的强势上涨行情得以延续。豆类价格上涨亦提振国内油厂采购意愿,油脂油料库存有所回落。

苗瑾表示,从之前调研的情况看,目前油厂加工有利可图,只是豆粕库存偏大,跟随期货提价。总体市场偏向乐观,大豆目标暂看至4650元/吨,豆油有望升至9900元/吨附近,但在投资中也需注意美元走强给市场带来的回调风险。

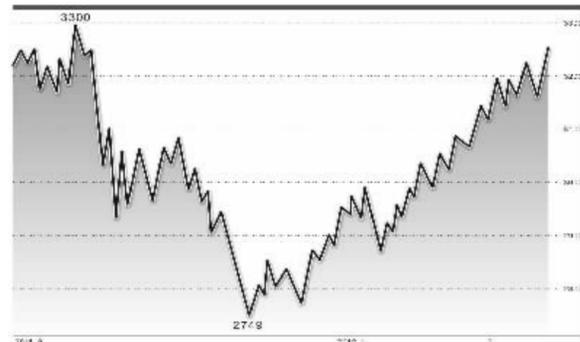
国内植物油缺口呈扩大趋势

证券时报记者 魏曙光

国务院发展研究中心研究员程国强表示,目前国内植物油产能缺口在1700万吨,预计到2020年缺口将达到2730万吨,市场需求仍呈刚性增长,目前尚看不出拐点。而中国国家粮食安全战略是以口粮优先,难以依靠本国耕地资源弥补油料巨大的产能缺口。

程国强是在昨日由中国粮油商务网主办的“第九届国际油脂油料市场高级研讨会”上做出上述表态的。他表示,近年来我国油籽自给率逐步降低,目前产能缺口在1700万吨。预计到2020年中国内地人均年植物油消费量为25公斤,植物油消费总量将达到3525万吨,工业消费也将保持5%的消费增长,2020年将达到265万吨,两者合计,植物油消费总规模将在3790万吨。

由于谷物优先是我国的粮食安全战略,我国要拿出更多的土地去种植油料不现实,预计主要国产油料折合油料将保持在1060万吨,到2020年我国植物油的缺口将达到2730万吨,自给率可能下降到28%。即便考虑到其他小油料自给率仍将低于1/3。从油种结构看,棕榈油消费量将继续保持高速增长,消费量将超过1050万



昨日,油脂期价在豆粕期货带领下大幅上涨。 翟超/制图

吨,逐渐接近豆油。

程国强表示,我国粮油食品供给的最大挑战是耕地约束。2008年我国耕地已经下降至18.26亿亩,随着工业化和城市化进程的加快,耕地仍将继续减少。2010年,我国进口植物油和油籽折合油料共2035万吨,按照目前国内大豆亩产236斤的生产水平测算,相当于利用了国外9.6亿亩的种植面积,与国内水稻和玉米的种植面积之和相当。如果全部由国内生产替代,意味着要以减少68%的粮食总产为代价。显然,在严酷的农业资源条件下,我国依靠自己的耕地资源解决植物油供给缺口问题不现实。

正是看到中国和印度等新兴国家快速增长的植物油消费,国际市场植物油价格连续十几年上涨。对于今后全球油脂价格走势,与会嘉宾乐观情绪高涨。全球高级油籽分析师、《油世界》主编托马斯·米尔克表示,2011/2012年度大豆将大幅减产,预计产量损失美国在700万吨,南美在1600万吨,其他国家共100万吨以上,受天气因素影响全球产量损失将达到2200万吨-2300万吨。据此,美国大豆产量预计在8320万吨,南美在11840万吨。

米尔克认为,芝加哥期货交易(CBOT)大豆期货可能不久就会超过14美元。2012年4-9

郑糖:等待消息指引打破僵局

王聪颖

国内外糖价在3月均呈现震荡格局,不过原糖震荡明显大于郑糖。郑州白糖不仅日间波动减小,日内波动也收窄,而交易量同比降幅达到50%。3月19日最低不足13万手。市场交投清淡,白糖的涨势千行情要想打破还需更多实质利好或利空。

原糖近期逼近26美分,3月最低时约23美分。原糖宽幅波动主因是主产国巴西产量预估调低。巴西2011/2012年度产糖基本结束,产量与原来的预期相符,同比减少6%。而2012/2013年度则可能因为干旱而推迟开榨,市场担忧短期供应不足。

另一方面,泰国和印度2011/

2012年度预计分别增产,印度达到2600万吨,泰国甚至有望突破1000万吨。市场预期印、泰出口增加打压国际糖价。不过近期又预计印度最大产糖地区马邦或减产17%,给印度出口造成不确定性。市场短期内也受到刺激上涨。因主产国产量预估变动,原糖震荡走势仍将延续。

郑糖和原糖一样保持了区间震荡走势,不过和原糖的大涨大跌不同,郑糖波动区间更窄。一方面,2012年前两个月我国糖进口形势依然良好,同比增长近7倍。国内生产也进入收榨阶段,短时间内国内供应充裕,糖价上涨空间有限。而另一方面,国家临时收储50万吨的计划仍在实施,国家收储政

策制约了糖价下跌空间。故而郑糖对原糖涨跌反映迟钝,维持了窄幅波动。

产量增幅有限和消费走暖,或助推糖价向上突破。目前糖价在6600元-6700元区间震荡了近两个月,盘整时间越久,后期区间突破之后的行情就越值得期待。因为国家收储托市,糖价再回到6000元以下可能性很小;而向上突破的概率更大,获利空间也更可观。

首先,4月底全国产量将明朗。2011年11月海南糖会预估1200万吨,到2012年2月南宁糖会调低至1150万吨,如果4月公布最终糖产量增幅不及预期,对市场无疑利好。其次,从食糖月销量看,3、4月是全年销售最低

谷,之后销售量走高。预计今年也不例外,4月底5月初,国内用糖消费逐步走暖会提振糖价走强。这两个利好共同作用下,糖价有望突破区间上沿。

操作角度看,盘面价格显示糖价与其他农产品价格比值处于均衡状态。糖价表现稳定,整个3月呈荡秋千行情。和去年的大涨大跌不同,糖价日内波动降低。不过长期横盘往往孕育着巨大的投资机会,尤其是3月豆类、油脂涨幅可观。

从比价角度看,糖价后市补涨行情值得期待。接下来的一个月建议跟踪产区最终产量,4月底则将视线转向消费。相信只需一个良好的契机,糖价将打破僵局,后期上涨概率更大。

(作者系中证期货分析师)

今年全球大豆 预计减产2300万吨

总部位于德国汉堡的油籽分析机构油世界常务董事托马斯·米尔克周一表示,截至8月31日的2011/2012市场年度,全球大豆产量或减少2200万吨-2300万吨。

米尔克在一个行业会议上表示,全球大豆产量将降至2.429亿吨,因南美大豆产量预计减少1600万吨,而美国减产700万吨。

米尔克在油料和油籽市场论坛上讲话称,巴西产量或降至6650万吨,低于1月预估的7000万吨,且远低于去年的7532万吨。

米尔克称,他预期在未来四到八周内,大豆期货将升向每蒲式耳14.50美元甚至更高,这取决于南美收割进展。

(黄宇)

智利重申 今年铜市将供应紧俏

智利国有铜公司首席执行官迪亚哥·赫南德兹近日重申2012铜市仍将供应紧俏,铜价将维持在2011年的水平。

据智利铜业委员会的数据,2011年铜均价为每磅4美元,而年初以来,铜均价为每磅3.76美元。迪亚哥·赫南德兹称,“今年全球铜供需仍将紧俏,我们仍看好铜价前景。”他表示,北欧和美国经济呈现小幅回升迹象,这将提振金属需求。此外,中国经济成长将继续推动铜需求增加,尽管中国官方已经调降经济增速指标至7.5%。

迪亚哥·赫南德兹指出,之前数年中中国的实际经济增速均高于政府的目标,估计今年也将如此。

(黄宇)

印度黄金需求 未来数周将逐步反弹

世界黄金协会远东地区董事总经理郑良豪3月26日表示,随着投资者逐渐适应黄金税的调整,印度黄金需求将在未来数周或数月逐步反弹。

印度财政部3月16日宣布,将黄金进口关税上调至4%,并对多数黄金首饰的销售征收0.3%的消费税。郑良豪称,金价走高可能会导致印度消费者购买重量更高的黄金制品,但他们不会停止购买黄金,因印度的黄金消费与宗教和文化以及投资密切相关。

(黄宇)

■行情点评 | Daily Report |

沪铜:延续震荡

昨日,沪铜小幅高开,盘中窄幅震荡。主力1206合约收于60180元/吨,上涨150元/吨。沪铜高开窄幅整理,限制部分保值盘出货,但进口铜仍保持月末换现,现铜整体供应维稳,贴水较上周五略扩。

周一,下游抱观望态度,市场成交以中间商为主。当前全球宏观面上缺乏重大消息指引,商品市场整体延续了近期的震荡格局。伦铜库存处于持续下降态势,且注销仓单比重维持高位,为伦铜提供支撑。但国内消费维持疲软,外强内弱格局延续,建议多单谨慎持有。

连塑:窄幅震荡

昨日,国内连塑主力1209合约高开,日内呈现窄幅震荡的局面,最终报收于10845元/吨,上涨110元/吨。连塑整体维持震荡运行的格局,主力1209合约日内围绕100元/吨的区间波动,盘中一度增仓超过了7万手,尾盘持仓减少了近一半,最终持仓依然达到近3.5万手。

现货方面,在下游需求不振的情况下,商家出货意愿加大,但市场成交一般。另外,从技术上来看,目前1209合约存在头肩顶的形态。操作上,维持中线空头思路不变,短期关注区间的压制作用。

豆粕:多单持有

昨日,美豆电子盘震荡上扬再创新高,市场焦点依然集中于中国进口和新作大豆的种植面积上,预计美豆中期涨势尚未结束。国内豆粕市场在美豆上涨带动下继续走高,现货价格小幅上涨20元/吨-50元/吨,但饲料企业采购谨慎,依然保持随用随买的

态度。港口大豆库存下降至630万吨,但油厂大豆库存有所增加,市场对豆类产品的需求有限。成本价格提升豆粕价格,但需求不旺将限制豆粕涨幅。豆粕市场将维持震荡偏强走势。多单可继续持有,但不宜追高。(上海中期)