

中长期弱势 不掩期指短线反弹行情

王雪松

与前期市场单边下跌的沉闷行情不同,周三期指上蹿下跳数次试图引领现货市场,显示出随着持仓量的高企与技术性低点临近,多头已按捺不住反弹的热情。但市场除具备短期技术性反弹条件之外,中长期买点尚未到来。

市场虽然缺乏上涨动力,但短周期看下跌力量也显不足。首先,现货市场成交量持续低位,套牢盘抛售手中筹码的意愿明显降低。其次,资金逐渐向防守型板块如酿酒、农业类行业转移,具备杀跌条件的强周期行业的筹码已被提前消耗。技术上看,期指昨日走势与此前最大不同在于期指盘中多头数度试图引领现货,显示出多方反攻的意愿逐渐强烈。此外期指整体持仓量继周一大幅增加之后,连续两个交易日小幅回落,而本周五为期指7月份合约的最后交易日,交割因素将导致指数持仓量出现周期性回落,这在一定程度上减轻了持仓量给市场带来的压力。

虽然6月份经济数据并未如此前期那样悲观,加之市场在前期大跌过程中已提前反应,导致来自经济层面上的担忧有所缓解。但有关系A股市场开户数的数据则反映出市场人气已逼近历史低点。虽然最新公布的股票市场开户数环比增加7.62%,但7.7万的数据仍处于较低水平。与投资者入场意愿不强、现货市场增量资金有限形成鲜明对比,股票市场扩容的步伐却没有因需求的降低而出现同比例的下降。先是监管层表示不会干预股票发行,再到新三板方案积极推进、主板市场众多公开上市发行的公司待审,现货市场供需失衡状况呈加剧趋势。市场处于宏观面压力与供需关系不断恶化的两难之中。

权重板块整体低迷,难担领涨重任。弱格局下,目前现货市场几大权重板块几乎处于集体低迷的态势,能源、材料类强周期板块受宏观经济拖累接连领跌大盘。而金融板块则受政策制约明显。一方面,继央行连续两次降息后,利率市场化进程的加快严重压缩了银行业盈利空间。同时信贷数据中,企业多为短期票据融资,对利润贡献最大的长期贷款则占比较小,贷款结构的失衡不仅从宏观层面,更从微观对银行业产生不利影响。另一方面,6月份全国70个大中城市房价环比有小幅提升,商品房成交量也略有增加,基金二季度报告也显示地产股成为机构重仓的主要对象。但地产股走势并未如表面那样光鲜,获利后的抛压成为其走强的最大阻力。

综上所述,期指绝地反击收收下影十字星,显示出市场进一步杀跌的难度越来越大。此外,半年度经济会议即将召开,市场对本次会议为下半年政策定调宽松的预期强烈。短期市场有望上演反弹,但决定市场长期走势的宏观因素无好转迹象,中长期投资买点尚无到。

(作者系金元期货分析师)

贵金属ETP二季度净流入7亿美元

证券时报记者 黄宇

ETF证券在其公布的报告中称,投资者对美联储推行第三轮量化宽松(QE3)的预期上升,令贵金属交易所交易产品(ETP)二季度吸引资金流入。此外,黄金价格此前下跌,也激发了贵金属ETP的低位买盘。

数据显示,今年第二季度黄金ETP净流入5.7亿美元,黄金ETPs的持有量也触及了7700万盎司左右的历史高点。白银ETP资金流入量为2.69亿美元。大宗商品ETP中贵金属相关的流出量为1.09亿美元。贵金属ETP二季度资金净流入量为7.02亿美元。

ETF证券研究及投资策略主管尼古拉斯·布鲁克斯表示,美国经济持续放缓,令投资者6月对黄金ETP的购买量上升。美国非农就业人数的月增长水平仍低于10万人,令美联储推行QE3的概率上升。

布鲁克斯表示,多数投资者可能是基于对经济形势的判断,认为美联储除了放宽货币政策外已别无选择。美联储预计将在今年下半年不得不再采取更为激进的行动。市场对其他国家进一步放宽货币政策也有所期待。许多投资者对欧元区能否长期存在心存担忧。

布鲁克斯称,ETP投资者资金流入黄金的趋势明显。其中,欧洲的黄金ETP流入量最大。而全球最大黄金ETP——SPDR Gold Trust二季度资金量则呈现流出状态。

优质服务,专业投资,只为您专注

金元期货
GOLDSTATE FUTURES

财富热线:0755-82077657 地址:深圳市福田区上步南路1001号锦峰大厦4F8238室

抛储还是收储 棉花价格随政策摇摆

中储棉相关负责人否认抛储传闻,并证实2012年度国家将继续敞开收储

证券时报记者 李哲

供应持续宽松的棉花市场,信心严重不足,随政策来回摇摆。昨日市场传闻将抛储30万吨,并搭配发放进口配额,引发棉花期货市场和电子盘市场大跌。随后,在中储棉相关负责人否认抛储传闻,并证实2012年度国家将继续敞开收储后,小幅上扬,走出一轮过山车行情。

18日,期货市场开盘不久,棉花市场一则传闻惊动了棉花交易者。这则传闻称,国家发改委将抛储30万吨,并搭配发放进口配额,引发棉花期货市场价格大跌。棉花1301合约一度跌到19105元/吨,跌幅达1.82%。

然而,随后不久,中国棉花信息网公布消息称,经与有关方面证实,国家目前并无此类计划。请涉棉企业理性对待传言,预防市场风险。”当天,中储棉总公司正在

山东省召开2012年储备棉业务工作会议。

据与会的消息人士向布瑞克分析师透露,中储棉总公司副总经理侯振武在会上表示,新年度棉花市场敞开收储不限量,并对此前抛储传闻进行了澄清。同时,中储棉相关负责人否认抛储传闻,并证实2012年度国家将继续敞开收储后,小幅上扬,走出一轮过山车行情。

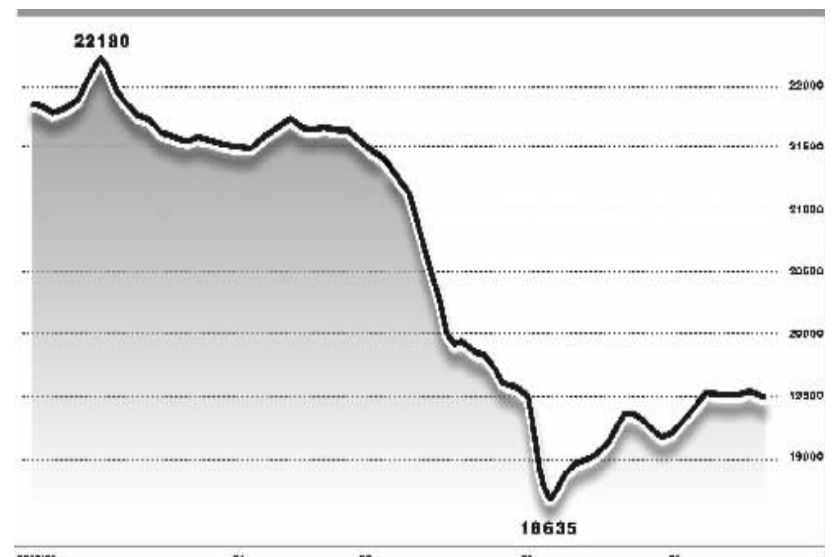
受此影响,棉花期货盘中出现了反弹,主力1301合约收盘报19405元/吨,仍较前一个交易日下跌60元/吨,跌幅0.31%。这显示投资者对于后期供大于求的棉花市场仍然心存谨慎。

此前美国农业部公布最新供需报告预计全球棉花产量2478万吨,消费2373万吨,仍然处于供大于求格局,期末库存1576万吨。供需情况较上月有所好转,

但庞大库存仍是压制棉价的最主要因素。

当前,国内外棉花存在较大的价差,低等印度棉主港报价83美分/磅左右,对应滑准税进口成本14360元/吨,质量较好的澳棉报价平均也仅93美分/磅,对应滑准税进口成本15600元/吨,与国内同等级棉花价差高达3500元/吨左右。在配额发放不足的情况下,2011/2012年度截至6月份,我国已经进口棉花数量达到470万包,占全球贸易量超过50%。棉花进口量维持高位,国内棉花需求惨淡,贸易商看好收储支撑下棉花反弹是主要驱动力。

新年度棉花收储继续敞开收购,20400元/吨托起的中国棉市恐将再次成为全球棉花的倾销地,若下游消费情况仍未见好转,中国的棉花库存将继续高涨。”布瑞克农业咨询公司分析师马英赛预计,2011/2012年度我国棉花消费量在820万吨左右,期末库存高达590万吨,占全球



国储抛储的传闻一度引发昨日郑棉盘中大跌

翟超/制图

棉花库存的45%左右。

马英赛认为,国家20400元/吨的棉花收购价,对整个棉纺织行业影响深远,我国纺织及服装企业面临着高

原料成本与持续上涨的人工成本双重压力,在全球竞争中处于不利地位,纺织、服装行业亏损面恐将不断扩大,纺织行业洗牌在所难免。

塑料价格长期上涨趋势不变

胡佳鹏

近段时间来,塑料期货价格受强势原油价格支撑而触底反弹,主力合约最高冲至10300元/吨,但因塑料需求跟不上塑料价格的快速上涨,回调需求逐渐增强,且连续2日出现了回落。

笔者认为塑料期货后市回落盘整趋势仍将延续,等待需求进一步改善以及宏观利好政策的逐步出台而继续反弹,持续上涨的趋势依然不会有所变化。

自6月底以来,因塑料期现价均处于较低水平,其价格受原油价格持续推涨的影响较大,需求持续疲软对塑料价格的压制并未表现出来。但在价格连续上涨到一定高度之后,需求不足对塑料价格的影响就有所体现了,再加上高价塑料对下游需求的抑制,使得期货价格盘整回落的预期不断增强。

原油持续推涨的动力将逐渐减弱,对高位塑料价格的支撑也

没有之前那么强劲。近期原油价格受地缘政治影响而持续反弹,但伊朗危机的影响是短期的,且原油基本面持续偏空,其上方压力将不断增强,回落风险也在不断增加,同时也压制了塑料价格的持续反弹。

期货相对现货贴水,价差回归限制期货下行空间。从期现价差来看,6月份以来该价差从-1020元/吨的高位持续回归,截至7月17日已经缩小到-515元/吨,但仍然处于较低水平,继续回归的空间依然存在。而现货价格因需求没有进一步萎缩,且原油价格持续强势,再加上中石油和中石化的挺价,现货价格大幅下跌的可能性较小。受此影响,尽管期货价格近期有回落需求,但空间有限,预计此次回调将在9950元一线将受到支撑的可能性较大。

需求逐渐好转将成为后市塑料上涨的持续动力。目前农膜需求处于稳中上升阶段,日光膜生产已进

入旺季,规模企业开机率70%左右的水平,但地膜和功能膜企业仍处于订单储备阶段,开机率比较低。万吨功能膜开机率为30%~50%,大型地膜厂生产基本完成,开机率下降至10%左右。分地区来看,华北地区农膜订单仍处于一般水平,厂家整体开工率在30%~50%范围内,日光膜及灌浆膜生产处于旺季,厂家订单情况稍好;西北地区农膜生产处于启动阶段,厂家积极收集生产订单,目前厂家开工率多保持低位。目前厂家对原料多持观望态度,预计随着生产订单的逐步好转,厂家对原料需求将呈现温和攀升的态势。

随着时间的推移,进入8月份后,需求向好态势将逐渐明显,中长期来看塑料价格持续上涨的概率较大。

宏观经济宽松预期也将对后市塑料价格形成支撑。二季度宏观经济没有明显好转,国内经济增速回落,投资回落,但消费增速企稳,

贸易增速也逐渐企稳回升,且通胀明显回落有利于货币政策的进一步宽松。国内宏观方面,我们需关注即将召开的年中经济会议,它将定调下半年宏观调控方向,市场普遍预期货币政策宜适时从稳健转向适度宽松;而欧美方面,伯南克在17日的参议院银行委员会上尽管没有暗示第三轮量化宽松政策的推出,但仍有一些宽松刺激措施将推出。

目前,由于需求不足,下游对高价塑料表现出抵触心理,使得塑料价格难以继续上行。但考虑到原油持续坚挺、石化企业推涨价格以及需求并没有进一步恶化等等利多因素支撑,塑料价格回调空间有限,预计本次回调将在9950元一线得到较强支撑。到8、9月份,农膜需求将渐入旺季,再加上国内宽松货币政策预期增强将继续提振市场信心,都将成为后市塑料反弹的持续动力,笔者预计后市塑料主力合约将上涨预期至10500元/吨。

(作者系华泰长城期货分析师)

季节性弱势尽显 沪钢无力回天

陈栋

在产能过剩、需求低迷以及融资困难等一系列利空因素笼罩下,国内钢市正面临行业困境,钢材价格也陷入重重危机。虽然近日期钢移仓换月完毕,但疲弱之势却未得到扭转。本周一国内商品迎来普涨行情,但焦炭和钢材却遭遇产业链寒流,与火热的多头氛围呈现背离现象。上周以来,沪钢1301合约连创新低,在季节性弱势尽显的背景下,后期钢价难有回天之力。

产能过剩现状难以扭转。由于行业特性约束,即使国内钢铁业持续产能过剩,各大钢企也不会轻易放缓开工率,因为产量一旦下滑就意味着流失客户,失去市场份额。因此就算钢厂亏损程度不断扩大,月度粗钢产量也难以出现显著下降。据国家统计局最新数据显示,6月国内粗钢产量为6021万吨,同比增长0.6%,日均日粗钢达

到200.7万吨,较5月增加3.18万吨/日,且仅次于今年4月创下的201.9万吨历史最高值。由于7月国内钢企高炉开工率普遍维持在90.5%的高位,环比6月还高出1.6个百分点,预计三季度国内粗钢产量仍将维持高位运行,甚至不排除创出历史新高的可能。产能过剩的现状难以扭转,将不利于钢企企稳走高。

铁矿石价格走低,成本支撑弱化。随着国内钢铁行业景气指数日益下降,钢企对铁矿石需求明显萎缩,导致近几周来港口铁矿石库存持续攀升。截至7月6日,全国30个主要港口铁矿石库存总量达到9776万吨,较前一周再度增加95万吨,并创下14周以来新高。由于当前港口铁矿石原料库存高企,而海外市场供应量却不降反增,在国际大宗商品集体走弱的大环境下,上半年进口到中国的铁矿石价格出现较大跌幅。据海关数据显

示,1至6月,我国进口铁矿石均价为138.73美元/吨,同比下降14.24%。而从去年8月份到今年7月初,日照港62%的印粉铁矿石吨价从199美元下降到153美元,进口矿价平均跌幅高达23%,大于同期钢价跌幅5个百分点。短期国内铁矿石供应依旧充足,年内供需关系料难出现根本转变,原料价格走低将进一步削弱钢价成本支撑作用。

钢市步入季节性需求淡季。尽管上半年原材料铁矿石和焦炭价格出现明显回落,但并未激发钢企采购热情。由于目前北方高温现象持续以及南方雷雨天气增多,建筑工地开工率受到显著影响而出现下降,需求预期减弱将导致夏季用钢量降至年内低点。为了适应季节性弱势,近期宝钢再次率先下调其8月主流产品出厂价100元~500元/吨不等。龙头钢企连续几个月下调钢价无疑从侧面反映出当前国内钢

材市场需求低迷的现状。从铁道部获悉,今年上半年全国铁路完成固定资产投资总额仅为1777.51亿元,其中基本建设投资为1487.06亿元,同比下降幅达四成。此外,1至6月国内房地产企业开发投资、施工面积、竣工面积三项指标同比增速继续回落,新开工面积连续第三个月同比负增长,并且跌幅呈现逐月放大趋势。考虑到三季度国内经济见底回升存在较大不确定性,预计后期钢市需求难有回升可能。

截至7月16日,国内钢材综合指数(Myspic)报于143.7点,较上周五继续下跌0.41%,且跌幅有所加深。考虑到7月国内粗钢产量还将继续增加,而下游需求却步入季节性淡季,消费预期减弱将推升钢企库存,加之铁矿石价格走低令钢价缺失成本支撑。因此受到需求和成本俱弱的双重夹击,期钢大势已去,难有回天之力。

(作者系宝城期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

郑糖:延续弱势

昨日,国内白糖期价虽然延续弱势,但是下跌幅度较前两个交易日有所收窄,SR1301合约期价在下滑到5665元/吨时获得支撑。从盘后的持仓数据来看,主力空单减仓比较集中。不过,主力多头并未出现反而出现减仓,这或许是由于期价已跌至临近前低点5630元/吨,导致多头不敢贸然加仓。技术上看,期价已到起卖区域,且临近布林通道的下轨,短期或将有反弹,但反弹高度依然有限。操作上,短多尝试介入,期价破5630元止损。

豆油:继续回调

昨日,豆油走势明显偏弱,呈现跟跌不跟涨的走势,显示市场对豆类期货继续走高的信心不足。1301合约尾盘收于9744元/吨,下跌0.98%。近期油厂开工率回升,但豆油现货市场成交依旧谨慎,压榨利润回升给油脂企业带来的利润增长有限,长期被压制的涨价需求依然存在。但昨日受美豆高位震荡和原油期价走弱影响,前期多头呈现观望态度,新进资金更不敢轻易入场,导致豆油市场走势偏弱。操作上,建议趋势性多单继续谨慎持有。

沪铜:震荡走低

昨日,沪铜小幅高开,盘中窄幅震荡,主力1210合约收于55820元/吨,下跌300元/吨。备受市场期待的伯南克证词进一步验证了美国经济处于疲软的态势中,由于没有明确提出经济刺激方案,市场对此表示失望,金属市场回吐之前的涨幅。就目前的格局而言,全球疲软的现货消费使得金属市场缺乏大幅上涨的基础。但在欧债问题缓和的背景下,铜价将小幅反弹。建议短线做多或者观望。

(上海中期)