

■ 期指机构观点 | Viewpoints |

期指短期低位震荡

上海中期期货研究所: 昨日期指在经历大幅跳水后再创新高,随后触底回升。从盘面来看,期指随着持仓量的增加而下跌,在持仓量减小之后逐步回升,显示出目前盘面仍由空头力量占据主导地位,不利于期指后期的走势。

7月的经济数据显示出现阶段国内经济仍处于下行通道,再次引发市场恐慌,而政策方面的预期落空加剧了投资者的看空情绪。在基本面上没有得到改善,同时政策红利预期没有兑现的状况下,期指缺乏上涨的动力。此外,期指偏空的技术形态也将给其走势带来一定的压力。我们认为短期期指将维持低位震荡态势。

期指重心仍在下移

中期货研究部: 银行股再度担当了稳定市场的作用,市场普遍认为国家队在行动,但或许也同银行股面临被净存在一定吸引力的可能。7月用电量有所回升也带来一定提振,但从结构看工业用电还是不乐观,显示经济疲弱的修复仍需要时间。管理层政策似乎仍犹抱琵琶半遮面,或导致市场推动力难以乐观。

期指市场净空头寸进一步推高,最终1208合约也完全回吐了前期的升水幅度,呈现平水格局,也彰显期指投资者更加谨慎的心态。从技术看,1208合约盘中创出调整新低2331.6点,但收盘守住前期低点,并且日K线留出较长下影线,显示多头抵抗仍顽强,但日线已经三连阴,重心仍在回落,下方支撑的有效性更加存疑,预计2350点位置仍将呈现争夺的局面。 (黄宇 整理)

拓宽白银投资渠道 服务实体经济

张楠

自去年以来,地下炒金的新闻屡见不鲜。涉案金额小到几万元,大至逾亿元不等的地下炒金给国家经济安全和投资者带来了严重的危害。除了投资者的贪心和高杠杆率外,一个隐形的因素则在于人们有史以来对黄金的热爱以及其本身强烈的金融属性的凸显。而对于商品属性大于金融属性的白银来说,白银市场比黄金市场小,波动性强因而更吸引投资者。

我国的白银市场近几年更是蓬勃发展。2011年我国白银的总产量为12348吨,同比增长了6.29%,产量位居世界第一。这体现了我国白银产业的旺盛需求以及投资者对投资白银的偏好。

但是,尽管中国白银产量位居世界第一,但是中国仍然缺乏白银定价权。我国投资白银的种类主要有作为实物白银的银币、银条;银行间的纸白银交易;上海黄金交易所的白银现货延期(T+D)以及上海期货交易所的白银期货合约等。实物的银币、银条以收藏为主;纸白银则只能做多;相对来说白银T+D则可以双向交易,同时也有一定时间的夜盘交易,受投资者喜爱。目前我国白银的价格还是以国际白银价格为主,是世界白银市场的追随者,价格影响力薄弱。除了投资渠道的影响之外,另外一个重要原因则是我国的白银市场与国际白银市场分离。由于我国资本市场发展较晚,交易的品种、规模等与国外相比都有距离,因此定价权薄弱。

要解决我国白银市场存在的问题,主要在两方面。首先,要扩大国内交易规模,增加投资渠道,完善交易品种,更新交易制度和交易模式。参照黄金交易的种类,可以适当增加白银投资的品种,延长白银交易时间,方便投资者交易,建立健全完善的交易制度。同时,白银期货市场与现货市场应当共同发展。目前只有上海黄金交易所的白银T+D,与上海期货交易所的白银期货合约,但是白银现货市场发展却很慢。现货市场应当作为期货市场的基础存在,现货市场的价格对期货市场有引导作用,只有完善了现货市场,期货市场的价格发现功能才能更加明显,才能有利于防范风险。更重要的是,在发展白银现货后,可以扩大交易规模和交易量,通过更多的企业和投资者的参与,形成市场化的价格,进而提升我国的白银价格影响力。因此,白银现货市场的发展就尤为重要。

另一方面,我国白银市场要参与国际市场,不仅要引进境外投资者,而且要引导国内投资者走向境外。

白银市场是我国贵金属市场的重要组成部分,拓宽白银的投资渠道,改善投资环境,有助于满足国内对投资白银多元化的需求,也有利于完善我国资本市场,最终更好地服务实体经济的发展。 (作者单位:天津贵金属交易所)

沪胶创两年来新低 逼近2万元/吨关口

证券时报记者 李哲

国内上海橡胶期货价格昨日逼近20000元/吨关口,创下自2010年6月7日以来的新低点。尽管如此,沪胶在国内外困局下仍有补跌趋势。目前,东京胶昨日收盘更是创下3年来新低,内外盘比价有强烈的回归需求。此前,沪胶价格曾在2011年2月创下每吨41970元/吨的历史新高。

随着中国、日本橡胶期货价格的大幅下跌,东南亚橡胶现货价格也在大幅回落。8月14日,泰国RSS3烟胶(9月)价格报2700美

元/吨,下跌150美元/吨;STR20(9月)报价2600美元/吨,下跌120美元/吨;SMR20(9月)报价2600美元/吨,下跌50美元/吨;SIR20(9月)报价下挫至2579美元/吨。

轮胎市场疲软,加上橡胶本身库存居高不下,是导致国内橡胶市场连续一年多下跌的重要原因。根据中橡协轮胎分会对42家出口轮胎的会员企业统计,上半年出口轮胎交货量(条)同比增长3.3%,其中出口增长的企业有22家,下降的20家;子午胎出口交货量(条)增长2%,其中出口

子午胎的36家轮胎企业,增长的22家,下降的14家。总的来看,大企业和外资企业下降的较多,总体情况不如往年。

轮胎企业开工不足,使得橡胶库存居高不下。统计显示,截至8月11日,青岛保税港区天然胶及复合胶库存共19.5万吨左右,其中烟片1.8万吨左右,标胶14.9万吨,复合胶2.8万吨。本周库存数量较上周统计增长0.3万吨左右(上周统计19.2万吨)。

橡胶价格也随之大幅回落。据商务部监测,截至上周,橡胶现货价格已经连续三周下降。上周橡胶

价格下降1.3%。受下游需求较弱、市场供给增长、原料价格下降影响,橡胶价格持续回落,比7月中旬下降7.4%,其中顺丁胶、丁苯胶、丁腈胶价格比前一周分别下降3.4%、2.2%和2%。

除了上述显性因素外,今年9月份,轮胎特保案即将到期;11月1日,欧盟轮胎标签法正式实施;加上欧债危机的持续发酵,国外市场充满了不确定性等因素,也导致橡胶市场参与者对于市场后期表现普遍持有谨慎态度。

今年9月份轮胎特保案到期,这是个敏感时期,企业以什

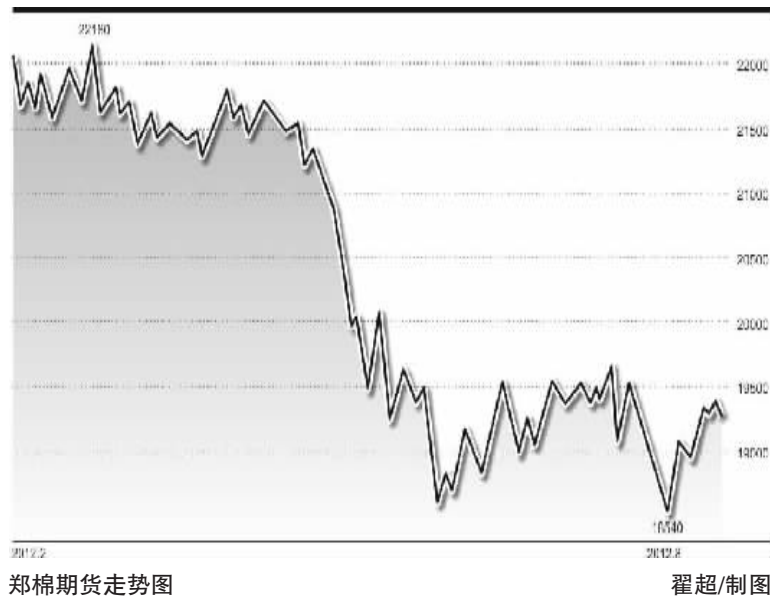
么样的方式应对后期市场,对稳定我国轮胎下半年出口和行业的发展非常重要。同时,由于欧盟实施REACH法规和轮胎标签法,大大提高了我国轮胎出口欧盟的门槛。”中橡协会会长范仁德认为,过去中国轮胎依赖大量出口保持增长,但美欧目前都改变了战略,开始重视制造业的发展,中国将来很难再维持轮胎大量出口的局面,因此应改变过去的发展模式战略。“下半年,轮胎企业要关注国内外经济运行大局,以及橡胶行业的发展情况,以此来确定企业的发展战略和出口战略。”

库存压力大 棉价短线偏弱

马占

近期,郑棉期货走出了冲高回落行情。郑棉主力1301合约在经济好转和现货活跃迹象的带动下向19500元冲击,然而7月份中国的纺织品出口平稳回落,美国农业部调高棉花期末库存,棉花消费低迷再度引发市场担忧。目前,国内纺织企业订单旺季不旺的现象普遍存在,纺织生产形势依然严峻,用棉量维持低位,将对棉价产生持续压力,预计在收储启动前,棉价弱势还将持续。

棉花库存高企。8月10日,美国农业部发布了全球棉花供需预测报告。报告调高了2012/2013年度的供给量和期末库存。全球棉花产量上调了6.4万吨至2484.4万吨,全球棉花消费量下调了17.9万吨至2354.8万吨,较5年均值下降了3%,仅次于2011/2012棉花年度的2294.5万吨。全球期末库存上调了49.7万吨,主要是中国库存上调了近52万吨。目前,中国的国储棉库存存在450万吨左右,若新年度收储继续敞开不限量,则2012/2013年的期末库存将在700万吨左右,占全球棉花产量的三分之一左右。另据国家棉花市场监测系统抽样调查显示,截至8月8日,被抽样调



查企业棉花平均库存使用天数约为36天,环比增加2.4天,同比增加3.3天,比近三年平均水平增加1.9天。

纺织产业旺季不旺。8月份,纺织行业逐渐进入旺季,但今年的纺织产业却呈现旺季不旺的特点。据中国海关总署公布的最新数据显示,2012年7月,我国纺织品服装出口额为238.89亿美元,同比减少8.1%。2012年1月至7月,我国服装出口金额为829.3亿美元,同比下降0.2%,纺织品出口

544.7亿美元,下降0.2%,其中1月、2月、4月和6月与上年同期相比均出现了负增长,其中对欧盟的出口出现了明显下滑,表明我国的纺织业正受到欧债危机的影响。从国内的纺织企业来看,由于滑准税配额迟迟不发,国内的纺织企业不得不使用价格较高的国内棉花,再加上劳动力成本,企业融资成本和人民币升值的压力,纺织生产不容乐观,保本经营的较多,中小企业停工限产现象普遍。据棉花信息网调查,目前64%的纺织企业处

跌至成本线 郑糖向下空间有限

平安期货

近期,郑糖1301合约经历短暂的反弹后,再度下跌,5310元的支撑位岌岌可危。我们认为,郑糖已大幅下跌至成本线,已较充分地反映了基本面的利空因素,继续下跌的空间不大。

原糖短期可能超跌反弹,中长期偏空格局没变。近期国际现货市场升水下降,现货市场需求减弱。巴西中南部天气也转好,市场给的天气溢价减少,原糖市场延续下跌。另外,太平洋赤道东部海水表明温度偏高幅度下降,市场对厄尔尼诺现象发生的担忧情绪缓解。

UNICA 最新的数据显示,巴西中南部开榨进度大大改善,这个利空是在市场预期内的,价格在报告发布之前就反映了这一情况。报告发布后价格可能不会再次大幅下跌。UNICA 下一个报告将公布8月上半月的开榨进度,由于目前中南部天气干燥,这个数据估计也是偏空的,但市场也已经有所预期。对

原糖价格利好的一个因素可能是,美国农业部最新报告显示美国干旱导致玉米减产、价格飙升,美国可能从巴西进口乙醇。

我们对原糖中长期偏空的观点没有改变,原糖价格会逐渐滑落到反映下榨季的过剩,但短期由于UNICA 报告的公布,利空出尽,超跌反弹的概率比较大。反弹的高度估计不会太高,投机者的买盘会被生产商的卖出套保所消化。逢高抛比逢低买要安全。

国内库存压力较大,但糖企已开始主动去库存。7月份的销量环比提高,同比基本持平。7月底国内工业库存为287万吨,较去年增加116万吨,后期销售压力依然存在。但需要注意的是,去年7月至9月累计抛储了85万吨。此外,随着进口利润的大幅萎缩,后期的进口量会逐步减小。7月份以来现货价格下跌速度明显快于期货价格,糖企主动下调销售价格去库存,预期8月份的销售数据会继续好转。8、9月会经历一个去库存

的过程,随着库存的减少,糖价止跌企稳的概率也在增加。

糖价已经大幅下跌至成本线。回顾2000年以来现货价格和制糖成本关系,可以发现即使在熊市中,现货价也很小跌破成本。目前即使考虑下榨季甘蔗收购价下调至450元/吨,目前的期货和现货价格也已经接近成本线附近,再继续大幅下跌的空间不大。

回顾上一个增产周期2005/2006榨季至2007/2008榨季郑糖的走势特征,可以发现:价格暴跌的过程主要集中在增产周期的开始阶段——2006年2月至2006年9

月,而在随后2007年初到2008年末这2年的时间内,郑糖基本维持底部震荡的格局,并没有随着增产继续暴跌。目前郑糖已经从7500元暴跌到5300元,也已经较充分地反映了供给的过剩,后市再度深幅下挫的概率不大。

总体而言,郑糖已大幅下跌至成本线,已较充分地反映了基本面的利空因素。郑糖在下榨季可能维持底部宽幅震荡格局。中短期,8、9月份郑糖可能会企稳,继续下跌的空间不大,不建议继续盲目追空。但目前看,糖价反弹的高度估计也不会高。

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

携手平安期货 共赢财富人生

每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者请拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东部时代财富大厦26楼

全国统一服务热线: 400-8888-933 公司网址: http://futures.pingan.com

■ 行情点评 | Daily Report |

豆类:低开高走

隔夜豆类大幅下挫,主要由于天气改善,多头获利平仓对期价形成拖累。本周美国主产区将会迎来降雨,天气炒作减弱。从量能上来看,美豆期货持仓继续减少,资金态度略显犹豫。短期内美豆或挑战1600美分附近的支撑。大豆连日低开震荡,尾盘出现反弹收回部分跌幅。豆粕现货价格的高企导致终端采购受到一定影响。且从会员持仓来看,近期主力多头阵营出现分化,资金推涨动能明显减弱,短期内连豆粕承压整理的可能性较大。

沪胶:继续下探

周二,沪胶低开继续下探,午后出现小幅反弹,尾市报收21380元,跌2.82%。周一日本公布的数据显示,日本经济出现急剧放缓趋势,日股大幅下挫,拖累国内天胶期货。同时,国内橡胶整体基本面不佳,青岛保税库存继续增加,而下游工厂开工率持续低迷,产品库存积压严重。加之信贷到期的使下游工厂资金链偏紧,对橡胶的采购也形成一定影响。在内外利空夹击下,沪胶迅速跌破22000元一线支撑,期价或继续下探20000元一线。

沪铜:探底回升

周二沪铜主力1212合约小幅低开后维持窄幅震荡,随后跟随股市下探后反弹,收盘小涨110元/吨或0.2%。目前,铜的基本面有所好转,上游供应略微偏紧,现货升水有所扩大,虽然下游厂商仍然按需采购,但价格下跌后买盘接货积极显示消费淡季的影响正在逐步消散。宏观面没有重大消息出台,市场情绪仍然在对经济下行和宽松货币政策预期中纠结,预计沪铜主力1212合约短期仍以震荡为主,大致波动区间为53500元-56000元。(招商期货)

TPME 创新进取 服务实体

天津贵金属交易所

电话: 022-58678308

邮箱: tpme@tpme.com