

■机构视点 | Viewpoints |
假期临近 期指低位震荡

上海中期期货研究所: 昨日股指期货低开开盘后触底反弹, 最终4个合约不同程度地收涨。截至收盘, IF1210 合约收于 2221.4 点, 较昨日结算价上涨 5.2 点, 持仓量增加 2046 手至 69397 手; IF1211 合约收于 2232.4 点, 上涨 16.2 点, 持仓量增加 965 手至 965 手; IF1212 合约收于 2246.8 点, 上涨 2.0 点, 持仓量减少 152 手至 13346 手, 合约 IF1303 收盘价为 2281.8 点, 上涨 2.4 点, 持仓量增加 8 手至 2043 手。

另外, 沪深 300 指数收于 2215.26 点, 上涨 16.19 点, 涨幅为 0.74%。当日沪深 300 十大行业指数除 300 公用指数外, 其余指数均收于阳线。值得一提的是, 上证指数盘中再创新高, 距 2000 点破位仅有一步之遥, 随后指数触底反弹, 最终收于阳线。不过昨日的股市成交量仍维持在低迷状态, 显示出市场人气不足, 反弹的持续性有待验证。

从当天的期指盘面来看, 多头积极性有所上升。不过仍受制于经济疲软、市场资金紧张等利空因素, 其做多信心不足, 尾盘时期现价差的回落也印证了这一点。此外, 近日市场消息面较为平淡。由于国庆长假即将到来, 又正值十八大临近前的政策敏感期, 空头做空动能受到了一定的限制, 期指下跌的压力料将有所缓和。在没有明显利多及利空信息刺激的情况下, 短期期指维持低位震荡的可能性较大。操作上, 前期空单暂时部分获利了结, 空仓投资者可日内短线操作。

回吐压力渐重
黄金进一步修正

瑞达期货研究院: 周一亚洲盘现货黄金低开快速上探, 截至下午 3 点报 1760.65 美元/盎司, 下跌 0.67%。而 9 月 24 日, 沪金 1212 合约早盘小幅低开在 362.00 元/克, 日内最高 362.00 元/克, 最低 358.92 元/克, 收盘下跌 3.82 元/克, 成交量 55690 手, 较上一个交易日小幅增加, 持仓 103474 手, 减持 7158 手。

消息面上, 西班牙政府表示, 正采取行动满足国际救助所需的条件, 这可能为欧洲央行提供货币支持铺路。另外, 塞浦路斯劳动人民进步党 (AKEL) 党魁周五表示, 若国际贷款人附加在塞浦路斯资金救助之上的紧缩条款过于严苛, 该国或将不得不考虑退出欧元区。与此同时, SPDR Gold Trust 黄金持仓量截至 9 月 24 日为 1317.76 吨, 增 9.35 吨。

上周末缺乏重磅数据公布, 而西班牙申请金援风波暂止, 因西班牙政府表示正采取行动以满足国际援助条件, 金银价格盘中一度在投机买盘推动下大幅冲高并刷新近半年反弹高点。技术上, 金价再度冲高千八关口受阻, 显示上方卖压沉重, 日线 MACD 已逐步高位死叉, 技术指标显示多方动能逐步衰竭, 近期价格进入阶段性整理概率较大, 注意下方 1755 附近的关键技术支撑。操作上, 中线 330 多单持有, 止损保护移动 348, 短线可轻仓 362-364 短空, 目标 355, 止损 367。

沪油横盘震荡

瑞达期货研究院: 外盘方面, NYMEX 原油期货周五收高, 从此前连续 4 日的跌势中反弹, 受助于美元兑欧元下滑以及外围市场走升。NYMEX11 月原油期货收高 47 美分或 0.51%, 报每桶 92.89 美元。国内方面, 沪油主力 FU1301 合约昨日收跌, 当日最高价 4959 元/吨, 最低价 4900 元/吨, 尾盘报收于 4925 元/吨, 跌 0.2%, 成交量 24 手, 持仓量 272 手。

消息面, 美国商品期货交易管理委员会 (CFTC) 周五公布的数据显示, 上周避险基金及大型投机客增持美国原油期货多头头寸至 4 月以来最高水准。另外, 韩国 8 月未从伊朗进口原油, 因欧盟对船运保险进行限制, 但在避开制裁后, 韩国 9 月从伊朗进口预计达到 20 万桶/日, 或回升至全部已签订合同数量。

我们认为, 伊朗的变相出口或将缓解原油持续高涨的态势, 拖累原油走势。供需面上, 航运终端需求低迷, 贸易商库存消耗缓慢, 买方一般按需取货。技术上, 沪油 1301 合约仍受前期缺口压制, 预计后市仍将处于 4900-5100 区间震荡, 建议投资者区间交易。(唐立 整理)

白银期货首个合约顺利完成交割

AG1209合约共交割147.96吨,交割金额10.92亿元

证券时报记者 沈宁

9月24日为上海期货交易所白银期货首个合约 AG1209 的最后交割日。目前, 该合约已经顺利完成交割, 共交割 147.96 吨, 交割金额 10.92 亿元, 交割率为 0.15%。随着合约 AG1209 的顺利交割, 首个白银期货合约顺利完成了从挂牌上市至到期交割的全过程, 标志着白银期货的市场运行取得了阶段性成果, 初步实现了白银期货稳健运行、稳步发展的预期目标。

白银期货自 5 月 10 日上市以来得到了市场各方的密切关注, 白银

生产、贸易企业积极参与套期保值交易, 并获得了良好的成效。运行 4 个多月以来, 白银期货价格与国内外市场基本保持一致, 整体成交活跃, 运行平稳, 功能逐步显现。

据了解, 多家现货企业参与了白银期货首批交割, 其中包括云南铜业 (集团) 有限公司与河南豫光金铅股份有限公司。云南铜业股份有限公司 “铁峰” 牌白银是全国首批 12 个注册品牌之一, 该公司期货部主任张剑辉认为, 白银交割能够为现货企业经营发展带来巨大好处。 “白银交割提高了公司 ‘铁峰’ 牌白银的知名度, 进一步提高

了我公司白银产品质量管理和工艺水平, 使公司获取了更大的经济效益。在当前全球实体经济低迷、需求不振、不确定性风险随时可能出现的市场条件下, 企业对期货套期保值工具的运用必将不断加深, 这将提高企业规避市场价格风险和提升经营管理水平的能力, 同时也促进期货交易所和交割仓库的发展, 形成多赢的局面。”

河南豫光金铅股份有限公司副总经理苗红强指出, 白银期货成功交割标志着我国期货市场越来越完善, 更多的企业和投资者愿意利用这一期货平台进行套期保值, 指导生产经营,

规避价格波动风险, 提升企业的管理水平。他特别提及, 申请白银交割品牌是对企业生产经营过程 and 产品质量控制过程的检验, 能规范和提升企业的产品质量和管理水平。

光大期货研究所所长叶燕武表示, 参与白银期货 9 月合约交割的期货公司近 30 家, 从白银期货交割的数据上不难看出, 白银产业链上下游的企业对于期货的认知以及参与程度已经较高, 白银期货服务实体经济的作用已经基本体现。国内白银期货首次交割的平稳运行已开始体现出期货市场对于国内白银产业链的优化和提升作用。

对比国外成熟的白银品种可以发现, 国内期货白银的活跃度已经非常良好, 预期在上海期货交易所推出夜盘之后, 国内白银产业链上下游企业将更加积极地进入期货市场, 白银期货客户结构的完善也将推动白银期货持仓增加, 也将逐步缩小与国际发达市场的差距。”叶燕武称。

相关人士还表示, 为了更好地发挥白银期货的市场功能, 上期所将全面总结白银期货上市以来的运行经验, 深入分析合约设计、风控制度、品牌注册等相关环节, 不断优化白银期货的市场运行机制, 拓展其服务产业经济的广度和深度。

大佬唱空后市 棕榈油期价跌停

证券时报记者 魏书光

上周末, 全球油脂业著名分析师 Dorab Mistry 表示看空棕榈油后市。进入周一交易时段, 马盘和国内棕榈油价格出现暴跌, 市场对于大豆等油脂农作物种植面积大幅扩张的担忧正逐渐上升。

截至昨日收盘, 大连商品交易所棕榈油主力合约 1301 报 7350 元/吨, 跌幅 4%, 以跌停报收。与此同时, 马来西亚 BMD12 月棕榈油期货合约一度下跌 6.5%, 最低报每吨 2577 令吉, 创下 2010 年 9 月以来最低。

棕榈油出现如此大跌幅, 归因于上周末在印度孟买举行的 “Cloboil 会议”。当天会议上, 油脂业内主要人士纷纷表示, 由于缓慢的经济增速抑制了对生物燃料生产的需求, 并导致了全球最大棕榈

油生产国印度尼西亚和马来西亚国内积压更多库存, 棕榈油价格在年内将继续下降。

全球油脂业著名分析师 Dorab Mistry 更直接指出, 到明年 1 月初马来西亚棕榈油库存可能增至创纪录的 300 万吨。整体来看, 今年棕榈油和其他植物油需求一直弱于预期, 因为生物燃料产量增长速度放慢, 而发展国家的经济状况困难, 预计年底马盘可能跌至 2600 令吉。”

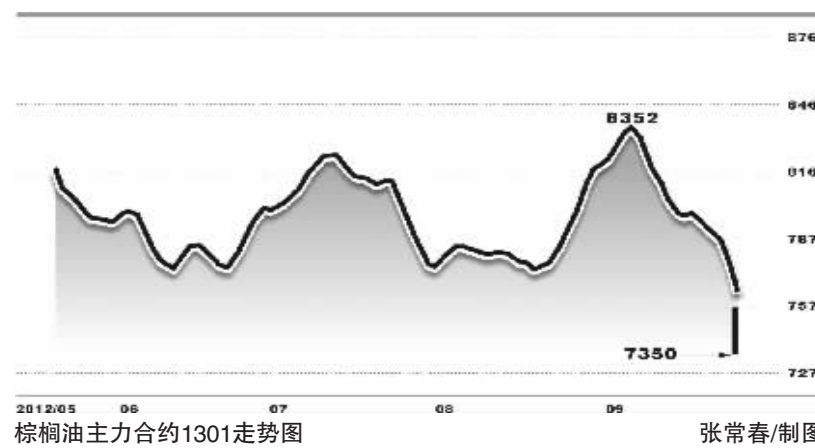
此外, 豆油价格前景也让与会代表纷纷看淡。不少代表认为, 经历了去年的严重干旱, 南美洲的大豆产量开始恢复, 美国又将开启一个丰收季, 而中国也在加快增产, 以制作自己的豆油, 因此豆油价格可能将开始下降周期。

邦基集团 (世界最大的大豆制造商) 的一名高级官员称, 在 2012/2013 年度, 巴西的大豆产出

可能会提升约四分之一, 达到 8200 万吨。而作为世界最大的进口国, 中国的大豆进口可能将从 1 年前的 5900 万吨降至 2012/2013 年度的 5600 万吨。

根据美国私营分析机构 Informa 经济公司发布的最新报告显示, 预计明年美国大豆播种面积将增至 7990 万英亩, 这将创下历史最高纪录。如果按照单产 43.8 蒲式耳/英亩计算, 明年大豆产量将达到创纪录的 34.49 亿蒲式耳。

国内后期棕榈油需求将明显下降, 同时国内外棕榈油期价跌幅不断扩大, 买家普遍退场观望, 各港口成交清淡, 也影响库存销售。”国家粮油信息中心近期的报告称, 近 3 个月以来, 我国棕榈油库存持续下降, 目前库存虽仍处历史同期较高位, 但已较 5 月中旬的历史高点下降近 30 万吨。而近期我国装运进度较快,



棕榈油主力合约 1301 走势图

张常春/制图

后期到港量将会出现明显增加; 根据船期预算, 第四季度到港量预计在 150 万吨以上。

尽管现货业界对于油脂后期表现纷纷看淡, 但是基金投资者仍在高度关注。根据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 报告显示, 截至 9

月 18 日, 投机基金在 CBOT 大豆期货上持有 21.70 万手净多单, 比前一周减少 1.28 万手, 连续第 2 周环比减少, 较 7 月初的历史高点减少 4.34 万手; 净多单占总持仓比例达 29.73%, 环比降 1.62 个百分点, 略高于上年同期的 25.98%。

规范大宗商品电子交易市场需多措并举

证券时报记者 沈宁

9 月 21-22 日, 由生意宝旗下大宗商品数据商生意社与宁波市国际贸易投资发展有限公司主办的 2012 (第三届) 大宗商品交易市场发展论坛 (CBSE) ” 在宁波举行。与会专家表示, 大宗商品交易市场发展有助于提升商品流通效率, 行业清理整顿与规范发展需多措并举, 政府部门应尽快出台规范市场的管理办法、明确监管主体, 而电

子市场总体发展理念应回归现货。中国物流与采购联合会科技信息部副主任何辉认为, 搞活大宗商品流通是实现经济增长方式的基础。通过提高流通效率, 降低一个点的企业存货, 将节约大约 8500 亿元的成本; 提高一次工商企业的流动资产年周转次数, 初步测算相当于一年增加 20 万亿元的流动资产。”

我国大宗商品交易市场起步较晚, 但经过 20 余年的发展, 已形成了一定数量和规模。据生意社数据

显示, 目前国内各大交易所的数量在 1000 家左右。继 2011 年国务院 38 号文件出台以后, 今年 7 月份国务院办公厅又发布了关于清理整顿各类交易场所的实施意见, 大宗商品电子交易市场转型升级因此提速。据了解, 本月 12 日召开的国务院常务会议对 《期货交易管理条例》进行了修改, 为进一步推进清理整顿各类交易所工作提供了法律依据。

专家表示, 大宗商品电子市场发展总体上应立足现货, 提升现货, 服务

现货, 回归现货。在规范市场方面, 首先, 政府部门应尽快出台管理办法, 明确监管主体; 其次, 成立行业协会, 规范市场交易制度规则; 再者, 整合同类市场、关停并转并举, 大宗商品中远期交易市场有序回归现货市场。

会上, 生意社还发布了 《2012 中国大宗商品交易市场研究报告》。报告抽样调查了国内 400 家规模较大的电子交易市场后发现, 经历前期整顿之后, 其中 41 家已经关闭, 关停数量占总体的 10% 左右, 仍有 300

多家交易市场继续运营。

此外, 报告还显示, 初期整顿后, 国内交易市场运营模式出现了现货、挂牌、中远期 “三足鼎立” 的局面。交易模式出现多样化, 且交易目标多向现货交割转变。报告认为, 大宗商品交易市场转型升级迫在眉睫, 应从明确市场定位加强行业自律、规范市场交易制度加强法制建设、提高入市门槛避免同质竞争、整合同类市场集团化统一发展、加强信息指导实现全方位信息资讯支持等五方面切入。

利多环境转变 塑料成强弩之末

陈栋

受益于石化企业惜售挺价以及生产装置检修引发的供应端趋紧提振, 在下游备货预期推动下, 塑料期现价自 8 月底以来联袂走高。而伴随着美联储如期兑现 QE3 之后, 连塑涨势也迈入高潮阶段。但是, 短期快速拉升不仅会提前透支前期利多因素, 而且也将诱使部分获利多单产生落袋为安的分歧。考虑到对前期检修装置将于 9 月下旬陆续复产, 而备货旺季也将步入尾声, 利多环境面临弱化将导致塑料涨势趋于强弩之末。

政治施压显威力 油价涨势陷衰竭

新一轮量化宽松措施终于在千呼万唤中姗姗到来, 而随着利好预期逐一兑现, 全球商品尤其是国际油价也将最后的一点上涨动能消耗殆尽, NYMEX 原油自升穿 100 美元/桶之后便显得筋疲力尽。持续攀升的高油价令抛储 “脚步声” 变得越来越响, 因为来自美国高层的背后施压对于油价的干扰已经清晰可见。当前汽油价格已经逼近美国民众的忍耐极限, 愈发动摇的票仓以及对手罗姆尼的频频揭短令奥巴马当局不得不

拿出应变手段。越是临近大选时期, 油价遭遇政治施压的力度将越发明显。当前国际原油涨势已经趋于衰竭, 后期不仅会面临北海油田复产带来的供应增加预期, 而且在冬季取暖用油到来之前, 需求面弱化也将难以对油价产生积极作用。

装置复产在即 供应端压力渐显

自 8 月下旬以来, 石化企业惜售挺价意愿上升引发停车检修现象增多, 是促成此轮连塑上涨的主要推动因素。不过依据检修时间表推算, 9 月下旬各厂的线性装置将陆续开始复产。其中盘锦乙烯的 45.5 万吨低压

装置已于近日开车生产, 而中沙天津的 100 万吨乙烯裂解装置也将在本周结束检修投产。不仅国内石化企业供应趋势会显著增加, 而且海外企业也将加入到复产大潮之中。据悉, 台湾台塑 2 号年产 103 万吨乙烯裂解装置计划于本周末复产。虽然近期国内石化厂仍旧继续上调高压价格, 但随着后期供应压力凸显, 现货资源充裕的环境将制约连塑上涨的空间。

下游企业认同度降低 备货旺季步入尾声

一般而言, 9、10 月份通常为传统农膜生产旺季, 而 8 月份下游会迎来备货高峰期, 连塑期现价也

将受益出现波段反弹。不过在近日塑料价格大幅走高之后, 下游采购意愿也随之下降。当前农膜生产企业利润较低, 无法承受持续走高的原料价格。此外各大厂家对于需求前景并不乐观, 原料库存均处于较低水平。下游市场整体偏淡, 交投活跃度也明显弱于往年。考虑到后期阶段性备货需求结束, 未来连塑面临回落风险。

风光无限好只是近黄昏, 前期支撑连塑走高的利多环境面临转折。在上游成本支撑效应减弱、供应端压力渐显以及下游需求预期降低的背景下, 盛极一时塑料期价已趋于强弩之末。

(作者系宝城期货分析师)

■行情点评 | Daily Report |

沪钢:沪钢再度强势拉涨

昨日螺纹钢主力 1301 合约早盘以 3472 元/吨小幅低开, 盘中受下方 20 日均线支撑明显。该合约午后出现强势拉涨, 重回 3500 元/吨一线上方, 终以 3543 元/吨收盘, 较上一交易日结算价涨 74 元/吨, 成交量 445.15 万手, 持仓量 13143 万手, 减 11.82 万手。现货市场报价维稳, 持仓方面主力空头席位当日大幅减持空单达 7 万余手, 短线技术性回调或已结束, 中线多头思路为主。操作上, 多单可依托 3450 元/吨为止损线轻仓介入。

连豆:60日线支撑窄幅震荡

大豆 1305 期价昨日开盘于 4848 元/吨, 报收 4868 元/吨, 较上一交易日结算价上扬 9 元/吨。其成交量约为 56.2 万张, 市场活跃程度有所增强。上周美盘的暴跌基本上已经奠定了未来的弱势格局, 连豆必将跟随下挫, 但要注意提防在 60 日均线支撑的背景下, 可能会出现日内高开低走格局。总之, 连豆类本质上已经进入高位区间, 主力多头风险意识增强, 大幅度上扬的概率已经降低, 建议投资者逢高沽空为上, 但不宜杀跌。

郑糖:延续跌势再创年内新低

国内 SR1301 合约期价延续上周五的跌势, 昨报收 5177 元/吨, 较上一交易日下跌 126 元/吨, 再创年内新低。由于 “双节” 临近备货基本结束, 而新榨季开榨在即, 后市糖价面临的压力依旧存在。持仓上, 主力多空双方在 SR1301 合约上均呈现大幅减持的现象, 而在远月 1305 合约上却增仓明显, 尤其是主力空头的增仓比较集中, 这将使得短期 SR1301 与 SR1305 合约价差扩大。操作上, 新进空单可谨慎持有。(中期期货)