

巴克莱资本预计 四季度金价升至1810美元

证券时报记者 李辉

巴克莱资本周二在研究报告中表示,实物金需求涌现,预计今年第四季度金价将升至1810美元。

该报告认为,实物金市场需求显现提升的迹象,但黄金突破1800美元的能力继续取决于欧洲形势、美国宏观经济数据和央行是否逐渐增加资产购买。

巴克莱资本预估今年四季度金价在1810美元,而今年全年均价在1691美元。

巴克莱资本称,实物支撑的黄金交易产品(ETP)继续在10月呈现增长,令总体以信托形式持有的黄金持有量达到历史新高。黄金持仓量目前触及2567吨,仅10月第一周就流入23吨。今年以来流入达到192吨,超过去年全年流入的175吨。

此外,美国COMEX期权投机性头寸连续7周增加,至去年8月来最高水平。

巴克莱称,持续上涨的金价鼓励了其看多黄金的观点。理想状况下,若金价突破1803美元的区间高点,将进一步逼近1921美元的历史高点。

利好累积 投资者信心恢复

王雪松

自沪指盘中磨破整数关口后,市场并未出现投资者担忧的资金恐慌性出逃,相反伴随的市场对政策性利好的预期逐渐增强,指数出现了连续上扬的格局。而这样的连续上涨也支持了我们对市场信心回暖的判断,短期看指数重心继续抬升的概率较大。

首先,从最新公布的制造业采购经理指数(PMI)数据上看,投资者对宏观面的担忧得到了有效的缓解。分项指标上看,新订单指数与新出口订单指数的上涨幅度明显好于其他分项指标,两类指数的走好显示出总需求有回升的迹象。此外,原材料库存指数在近40个月低点环比大涨1.9%,企业补充原材料的动作也印证了市场需求的回暖,生产者生产意愿增强。

其次,市场流动性趋紧状态明显改善。周二央行再度进行了总额为2650亿的逆回购操作,而短期资金价格也伴随着逆回购量的加大明显回落。从节前节后两个主要时点的银行间同业拆解利率表现上看,逆回购效果明显。虽然与下调准备金降低银行资金成本相比逆回购作用有限,但投资者下调存款准备金的预期一次次落空后,却看到了流动性状况的好转。在不确定性利好与实际效果上,投资者更应倾向于对后者的选择。

最后,在党的“十八大”即将召开特殊时点,投资者对政策性红利释放的预期也逐渐强烈。近期汇金增持银行股、险资积极入场买入大蓝筹股及监管层重申加大上市公司的分红力度等消息被投资者视为救市信号,同时三季度上市公司大股东减持额度较上半年下降近25%,均在一定程度上促进了市场信心的回暖。

盘面上,指数收阴时成交量大幅萎缩,上涨时明显放大的涨跌节奏显示出投资者看涨意愿强烈。同时,指数处于各短期均线之上,且均线呈金叉趋势在技术上对行情构成支撑。但沪指再站稳60日均线后仍需关注前期密集成交区2135点附近压力。期指方面,期指持仓量较前期近10万手的高位大幅回落10%,连续收出大阳线后市场做空动能有减弱趋势。期指虽然在近期上涨过程中于现货指数升水幅度呈减小趋势,表现相对谨慎,但较大的基差也为期指的上涨腾出空间。

风险因素方面,国际货币基金组织指出欧债问题、美国债务悬崖仍是未来全球经济增长的最大不确定性因素。同时该组织也下调中国今明年经济增速预期,预计2012年经济增速为7.8%,明年将回升至8.2%。这在一定程度上削弱了投资者对国内经济触底的预期,而对经济形势的判断仍需等待后期更多数据验证。此外虽然投资者对管理层出台稳增长政策持乐观态度,但受通胀压力及经济转型等因素制约,政策的不确定性在一定程度上阻碍了投资者买入热情的扩散。

综合来看,短期利好消息的积累对市场构成较强的支撑,同时市场近期出现的连续爆发式增长,也使得市场原本已经涣散的信心有所积聚,短周期来看,投资者可考虑轻仓参与反弹,如有效突破近期高点适当加大仓位,参照20日均线止损。

(作者系金元期货分析师)

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

原油反弹 能源化工期货整体走强

证券时报记者 沈宁

隔夜原油大涨犹如一剂强心针,引来能源化工期货品种整体走强。分析人士预计,短期内成本支撑与周期性旺季因素或继续推升相关商品价格,但中期形势并不乐观。

昨日国内商品市场涨跌互现,能源化工期货明显强于其他品种。焦炭、甲醇日内飙升逾2%,橡胶、精对苯二甲酸(PTA)等品种亦有不俗表现。其中,焦炭主力1301合约收报1542元/吨,较前日结算价大涨44元/吨,涨幅近3%;甲醇主力1301合约收报2831元/吨,上涨68元/吨或2.46%。

在业内看来,原油的企稳反弹

无疑是近期能源化工期货价格重心抬高的重要原因。因土耳其与叙利亚边境冲突升级令市场担心中东石油供应中断,周二国际油价大幅攀升,美国11月原油期货上涨3.06美元,收于每桶92.39美元;11月交货的布伦特原油期货涨逾2%,每桶超过114美元。

中证期货研究所副总经理刘宾表示,美国抛储的预期及消费转淡的基本面未对原油形成太大压力,国际原油价格在地缘政治因素影响下再度拉升,总体表现坚挺的局面得以延续。原油价格居高不下对能源化工品形成成本支撑,本来略显转弱的PTA和塑料再度呈现企稳迹象,加上产业政策强力推动天胶

价格确立了年内的底部特征,也对整体化工品的表现形成支撑。

实际上,自9月初起,多数能源化工商品就已然展开反弹,这其中除了高油价带来的成本支撑,还有诸多季节性因素的影响。光大期货分析师钟美燕称,隔夜外盘原油大幅反弹,从成本环节支撑了国内化工品种的强势,此外考虑到板块周期轮动效应,10月是化工品的相对旺季,比如甲醇等品种,原油坚挺对期价构成支撑。昨日涨幅较大的甲醇,目前上游的供应因存在装置检修或停车而呈现偏紧,下游的需求在轮换支撑,现货走势较为强劲,短期期价或仍有一定上行空间。

这在PTA市场同样表现得非常

明显。据南证期货分析师徐蔚介绍,目前PTA上游原料对二甲苯(PX)供应相对紧缺,而高油价更是助推了其上涨。长假期间PX上涨60美元,目前报价1543美元/吨。亚洲PX10月合约结算价定在1490美元/吨,较上月上调30美元,合约价PTA成本在8450元/吨左右。而当前PTA1301合约期价在7800元/吨左右,期货远月合约较成本和现货均大幅贴水,已经很大程度反映了PTA产能扩张的影响。随着原油企稳反弹,PTA期货向上反弹的动能很强。此外,短期内多家PTA工厂集中检修也将造成供应端偏紧。

然而,能源化工品四季度的中期形势却未必乐观,成本支撑等利多效

应未来可能弱化。中宇资讯分析师王金涛表示,尽管周二原油大涨,但从基本面来看,欧美股市大都收盘下跌,且经济疲软带来的风险偏好导致美元指数上涨,正常情况下,原油价格和美元指数应该走势相反,因此此次地缘冲突应视作短期影响因素。总体看,原油不具备连续反弹动力,反而是欧洲经济面及沙特等国家平抑油价的态度或阻碍油价的上涨。

后期能源化工品或呈现一定分化,分品种看,PTA或受原油提振力略强,橡胶走势或略显独立,在需求进入旺季的情况下,仍将可能领涨化工品;甲醇目前也只能是超跌反弹,塑料压力仍将会有所呈现,聚乙烯则难有很好表现。”刘宾认为。

■期指机构观点|Viewpoints|

多头不惧空方加仓 期指回调压力未现

中证期货研究部:股指在震荡中继续收阳,重心缓慢上移,尤其早盘对60日均线的争夺中得以守住,对于市场演绎持续反弹的概率有所增大,只是量能还略显不足。信息面看相对平淡,除统计显示险资也在加仓、汽车下乡政策或再出、首份三季报喜人外,基本没有太多亮点。尤其宏观层面仍然平静,这略微拖累短期反弹动能。不过,近期连续上涨对投资者情绪调动明显,市场热点也较多,即便有技术调整需求预计力度也不会大,短线2100点或存在支撑。

期指转为贴水3点,总持仓出现一定回落。从席位看,空方前20席位大多出现减持,多方则出现一定分化。不过昨日持仓再次出现减持,显示周二流入的部分资金属短线行为。从空方不太坚决的表现分析,预计短期市场压力还不会太明显。从技术看,日K线虽然收阳,但却没有突破前日的高点,显示了乏力的局面,期指连续三天表现弱于现指市场迟迟得不到改善,这对短线继续上冲略显不利,预计市场有一定休整需求。

期指短期或高位震荡

上海中期期货研究所:从昨日期指盘面来看,期指依然维持“持仓上行,减仓下行”的态势,反映出多方已从空方夺回了盘面主导权,净空持仓短暂的回升或表明高位震荡下空头采取了短线操作思路,因此投资者不必对此太过紧张。由于股指目前受到前期整理平台的压制,短期或仍将维持高位震荡态势。

在政策预期较高的现阶段,市场对于股指上涨的愿望日益趋强,虽然短期我们仍看不到国内经济形势方面的改善,但只要即将公布的经济数据不至于太差,股指在强烈的政策预期及良好的技术形态背景下,反弹有望得到延续。

空头套期保值迹象浮现

国泰君安期货研究所:下月合约基差尾盘前小幅缩窄,之前波动重心20点,基差缩窄过程中成交量清淡,我们认为这与套利力量的纠偏行动关联度不大。期指主力基差窄幅震荡,套利头寸无建仓与出清机会。价差围绕12-14点波动,下月合约持仓量上升至1.5万手,零星展期机会来临。与当前基差运行格局相匹配的套利模式为择机布局下月合约。

受多家国际机构下调全球经济增长预期影响,借助期指套期保值应对风险事件冲击、稳定所持投资组合价值的操作方式,已经成为众多参与者管理资产组合时阶段性采取的策略。期指上市以后,基于其交易出发得到的价格、价差、基差、前20名会员持仓等指标,信息含量丰富,预测精度较好,对个体参与者的把握方向提供了参考。

量化加权指示信号较多地指向看空方向,空头信号的密集程度大幅增加,多头思路的确立尚待更多确认。目前空头套保方案的介入规模可继续维持。

(李辉 整理)

交割周长假期考验套保操作技巧

从总持仓及净持仓看套期保值时点、方向与力度

吴洪 胡江来

从交割周及假日两类时间窗口解析套保的介入时间及方向,国内相关研究成果较少。不同于国内交易所公布前20名交易会员的持仓结构信息,海外市场更集中地提供与参与者相关的信息,比如按照策略类型公布持仓信息。

本文通过总持仓量及多空持仓量的比对,帮助参与者解决套期保值者何时选择介入以及退出操作;交割周及假日前后的套保操作有何区别;套保普遍采用的方式是空头还是多头等三个角度的问题。

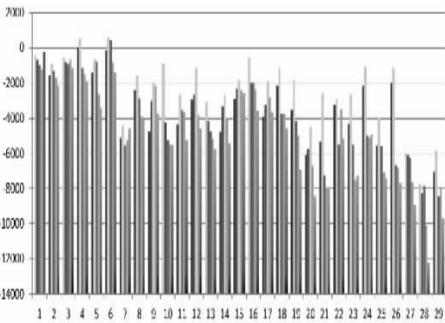
交割周的套保行为

换月、平仓及到期交割操作是交割周的两大大主题。数据显示,期指上市以来,当月合约累计下滑了904.2点,29次交割,其中仅有10次行情出现了上涨。从周行情数据上看,借助期指进行空头套期保值仅仅是29次操作,如果假定是完美套保,如此一手期指头寸,能覆盖高达904.2点的利空损失风险。从交割周行情大幅度下挫这一角度,也可粗略地、间接性地推断出交割周套保操作应该有行动意向。

为了规避交割周不利情形的冲击,加入套保是较好选择。在套保时机选择上,使用交割周五收盘前小段时间构建套保头寸。如果有较多的套保力量在交割前夕介入,必然带动整体持仓量的抬升。由于交割日保证金及手续费成本更高,一般而言周五前夕套头寸将建仓,进而带动总持仓量的下移。与此同时,交割周前期也会发生套保操作。

观察交割周、交割前一周、交割后一周的总持仓量数据,实证结果认为交割周存在套保介入及平仓迹象,29次交割,27次均支持交割周总持仓量会抵达高位、于交割日总持仓量减少;仅有两次交割周总持仓量的最大值发生在交割

交割周主力合约净持仓变动,按照一星期正时轴划分



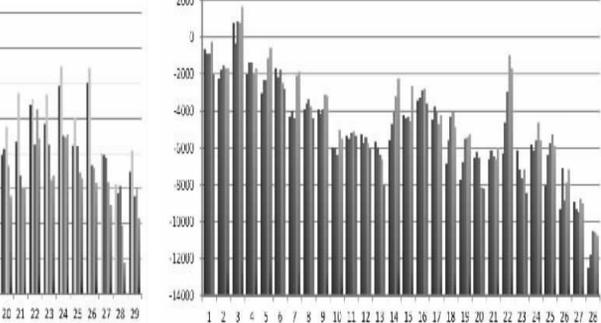
日。交割周总持仓量不存在减少趋势的环境中,指数期货当月合约交割周下跌幅度达到了165.2点与141.2点。但是,总持仓量的居高不下,并不意味着行情将持续低迷,走高的概率也有发生的可能性,比如IF1111合约。

交割周套保方向选择

我们采用观察期指持仓周内高位时持仓的变动与交割日持仓的变动两者比对的方式加以辨析。数据回溯结果显示,交割前20名会员的空头套保布局更趋向持有到交割后一周出清头寸。比较交割日前4天的持仓量极大值与交割日的净持仓量,发现前20名会员采用了空头套期保值,同时空头在交割周内有加仓迹象,29个已交割合约数据,3000手以上的净空增幅达到12次,2000手以上的净空增幅跃升至22次。

交割周净持仓涌向空头方向,而交割后5个交易日向多头方向涌动,但亦有9次出现了继续拉大,空头的情况发生。前20名会员持仓的变动偏向空头方向普遍地发生在交割周内,发生的时间整体指向周二及周三,周三空头套保开始

交割周后5个交易日净持仓变动



数据来源:国泰君安期货研究所

密集布局,考虑到净空持仓在周五扩大至新高,因此我们也可间接地推测出交割后一周有较大幅度的空头套保出清操作。我们也分析了交割后五个交易日的情况,发现净多持仓有较大幅度增幅。必须注意的是,在交割后五个交易日,净持仓并不是一致朝多头方向运行,29次交易中,有9次反而是空头继续出现拉大的情况。而这9次,对应的交割周损失风险达到了530.2点,占到了全部29次交易损失风险58.6%。因此,在已有的损失风险较大的情况下,继续保持空头套保头寸,等待利空事件缓和迹象明朗所愿意付出的等待时间是套保者甘愿承担的,交割周建立的空头套保头寸在下5个交易日继续持有也就在情理之中。

假日套保行为

我们发现,假日套保行为的执行方向与交割周套保的执行方向显著不同。交割周套保采用空头模式明显,假日套保一般是应时而变,多头与空头混杂使用,并不呈现一边倒的格局。整体而言,假日套保,较多使用的是空头模式。

上述结论来源于比较假日后的

银色十月寒中有暖 期钢震荡寻求向上

林玲

9月初以来,沪钢在国内维稳的政策预期下企稳,美国推出的量化宽松政策助燃了市场久违的做多激情,在“金九银十”即将落空之时,期钢走出了一波今年以来力度最大的反弹行情,截至10月9日,沪钢反弹至3689元,涨幅近15%。“银十”能否打开期钢继续上行的空间?

外围市场有喜有忧。美国经济的表现略强于市场预期,可支配收入、消费者开支、房屋价格、就业人数等均出现了明显的上升,失业率超预期降至7.8%。欧洲经济难见复苏,在零售销售下滑、采购经理指数(PMI)持续处于萎缩区、工业产出表现打击投资者信心以及通胀压力有所抬头等重重困扰下,但政

策效果的显现或仍需时日。螺纹钢自身供需关系有所好转,但后期需求好转程度将成关键影响因素。9-10月是传统的消费旺季,房地产和铁路等基础设施投资或继续缓慢恢复增长,包括螺纹钢在内的建材市场在9月份出现了价量齐升的局面。同时,钢厂产量稳中有降,社会库存持续回落,钢贸商希望的灯塔有点燃的迹象。中国协旬报显示,9月上、中旬全国粗钢日产量分别为189.46万吨和185.65万吨,同期重点钢厂库存也维持下降的趋势。社会库存降幅更明显,截至9月底,我的钢铁网统计的螺纹钢社会库存降至498.93万吨,出现了超过30万吨的周环比降幅,节后库存回升至558.56万吨。由于今年很长一段时间,钢材价格普遍不被看好,中间交易机

会大幅萎缩,所以总钢材库存与去年同期相比少近2000万吨。此外,钢厂价格维稳和原材料价格相对坚挺一定程度上抑制了钢价下行的空间。9月中旬以来,各大建材厂商纷纷上调螺纹钢的出厂价格或至少维持平盘,前期钢厂价格倒挂的现象转变成了平盘甚至略微升水的状态,有利于市场稳中有降,社会库存持续回落,钢贸商希望的灯塔有点燃的迹象。中国协旬报显示,9月上、中旬全国粗钢日产量分别为189.46万吨和185.65万吨,同期重点钢厂库存也维持下降的趋势。社会库存降幅更明显,截至9月底,我的钢铁网统计的螺纹钢社会库存降至498.93万吨,出现了超过30万吨的周环比降幅,节后库存回升至558.56万吨。由于今年很长一段时间,钢材价格普遍不被看好,中间交易机

会大幅萎缩,所以总钢材库存与去年同期相比少近2000万吨。此外,钢厂价格维稳和原材料价格相对坚挺一定程度上抑制了钢价下行的空间。9月中旬以来,各大建材厂商纷纷上调螺纹钢的出厂价格或至少维持平盘,前期钢厂价格倒挂的现象转变成了平盘甚至略微升水的状态,有利于市场稳中有降,社会库存持续回落,钢贸商希望的灯塔有点燃的迹象。中国协旬报显示,9月上、中旬全国粗钢日产量分别为189.46万吨和185.65万吨,同期重点钢厂库存也维持下降的趋势。社会库存降幅更明显,截至9月底,我的钢铁网统计的螺纹钢社会库存降至498.93万吨,出现了超过30万吨的周环比降幅,节后库存回升至558.56万吨。由于今年很长一段时间,钢材价格普遍不被看好,中间交易机

会上,后期钢价是横盘整理还是延续反弹将取决于下游需求的好转程度。我们倾向性认为钢市总体严寒没有过去,但需求缓慢向好或成严寒中的暖风,只要没有重大利空的因素再频繁曝出,钢价盘整向上的概率较大。

(作者系中证期货分析师)