

上海期货交易所 推动铜业国际合作

证券时报记者 沈宁

11月29日,由上海期货交易所与智利铜矿研究中心共同举办的首届“亚洲铜周会”晚宴在上海举行。上海市副市长屠光绍出席晚宴,上海期货交易所理事长杨迈军出席并致辞。

杨迈军在致辞中表示,举办亚洲铜周会是希望在亚洲地区定期举办一个世界级的铜业活动,为世界和亚洲地区的采矿业和铜行业业内人士提供一个交流与合作的高端平台,加强东西方铜工业界的交流,同时也是上海期货交易所为实体经济服务的重要举措之一。

杨迈军指出,上海期货交易所是全球重要的铜定价中心之一。近年来,上期所铜期货的交易规模持续稳步增长,功能发挥日益完善,国际化进程显著推进,取得了举世瞩目的成就。下一步,上期所将继续锐意进取、坚持创新、稳健运行,为全球投资者提供更优质的服务。

据了解,亚洲铜周会是在亚洲举办的第一个世界级的铜工业领域盛会,旨在彰显中国在国际铜工业发展格局中的地位,促进与国际铜业人士的交流与合作,探讨亚太地区和国际铜业发展的措施和方向。

来自中国证监会、上海市政府、中国有色金属工业协会、国家开发银行、江西铜业、中国五矿等国内政府机构和企业,智利矿业部、智利国家铜公司、智利国家矿业工业协会、波兰铜业集团公司、伦敦金属交易所等国际政府部门及铜行业高级官员参加了会议。

铅价强势有望延续

曹晓军

国际铅价在2012年下半年表现抢眼,尤其是8月下旬和10月底启动的行情中,伦敦金属交易所(LME)铅两度领涨基本金属。目前LME铅依托60日均线支撑,在2200美元关口震荡。

今年铅价的强势有几方面的原因:一是中国的产业政策对全球铅格局产生了积极影响。连续两年的环保整顿,加上淘汰落后产能及产业准入等政策,使得铅酸蓄电池企业家数大大缩减,行业集中度提高,再生铅的回收利用水平也上了新台阶。同时,在集中整顿关停的阶段,国内铅酸蓄电池出口量减少,造成欧美地区供给不足,间接提振国际铅价。第二个原因,则是伦敦铅库存大幅下降。我们预计年底行情较为清淡,铅价或小幅上行,但不会超过10月初的高点位置。

宏观方面,中国处于换届的政策空档期,市场谨慎,A股低迷也抑制了商品投资的热情。不过,近期的数据总体利多,预示经济有企稳迹象。一是11月汇丰制造业采购经理人指数1年来首次回到50上方的扩张区间,二是1-10月规模以上工业企业实现利润累计同比增长0.5%,其中10月当月同比增长20.5%。

欧美两大经济体均面临财政窘境,我们认为,这主要影响市场信心及对经济复苏的预期,进而抑制大宗商品价格。欧盟就2014-2020年中期预算的谈判宣告破裂,各方就预算规模的增减争论不休,而核心国家和重债国之间亦存在诸多利益分歧。美国方面,财政悬崖问题给市场施压,奥巴马的连任或使得一些政策能保持延续性,不妨静观其变。

基本上,国内供给持续增加。精矿方面,10月铅精矿进口约20万吨,同比增70%,环比增5%。精铅供给也在不断攀升,10月又创新高,1-10月精铅累计产量392万吨,同比增加5%,这主要得益于副产品收益的提振(副产品白银价格今年上涨超过20%,刺激企业的开工热情),同时也反映国内冶炼企业的综合回收利用率提高;市场对明年贵金属价格依旧看好,预计精铅供给还会进一步增加。

需求方面,据电池工业协会统计,目前我国铅酸蓄电池的耗铅量已占到了国内铅需求量的80%-84%,铅酸蓄电池终端需求主要在汽车、移动通信基站、电动自行车等领域,目前电动自行车的铅消费已超过通信领域,仅次于汽车工业。预计到2015年,我国电动自行车保有量将达2亿辆,年产4000万辆。另外,混合动力汽车和特种电动车的蓬勃发展也将带动铅酸蓄电池消费,所以,对未来五年的铅消费可保持乐观。

综上,当前宏观面不均衡,市场信心或较为脆弱,基本面的供给和需求都有增长点,保持谨慎乐观。我们预计年底行情平淡,农历春节前或小幅上扬,节后关注企业开工情况和弱年度需求增长点。从相对走势来看,铅铝锌格局有望延续,铅锌价差或保持在200美元/吨及更高水平。(作者系广发期货分析师)

贵金属跳水众说纷纭 中长期仍看好

证券时报记者 沈宁

向来被市场看好的金银贵金属,周三晚间忽然高台跳水,引来投资者广泛关注。市场传言,外盘合约换月期间的交易员误操作或是昨日金银价格大幅调整的重要原因,而临近月末部分多头获利了结,财政悬崖的不确定性也引发了市场的抛售行为。

隔夜伦敦金盘中快速跳水,收盘下跌22.67美元/盎司至1719.61美元/盎司,跌幅为1.3%;伦敦银下跌0.33美元/盎司,跌幅为0.95%,报收于33.75美元/盎司。周四国内贵金属品种基本跟随外盘走势,沪金主力1306合约收报349.92元/克,较前日结算价下跌4.53元/克;沪银主力1301合约收报6881元/千克,下跌91元/千克。

周三晚间宏观消息面较为平淡,但盘中贵金属价格却出现诡异下跌,在业内人士看来更多是交易

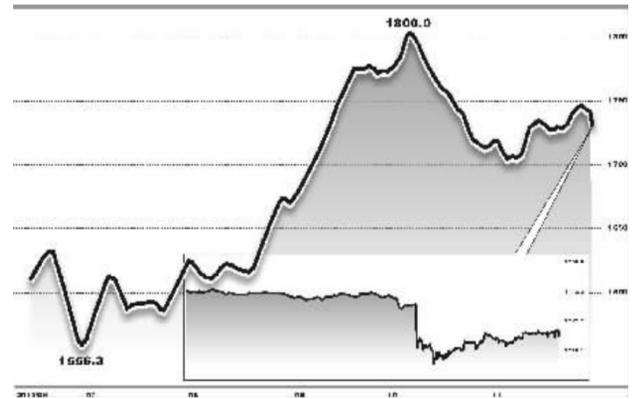
行为所致。黄金前日出现大跌很可能是所谓“操作风险”。中证期货贵金属分析师项楠表示,周三是美国12月黄金合约至2月合约移仓换月的时刻,市场因此产生“链式反应”急速下跌。而月底将近,部分基金结清头寸也是市场调整的原因之一。

上海中期分析师李宇称,周三晚黄金盘中大跌,直线跳水达20美元之多,一部分原因可能是由于纽约商品交易所(COMEX)12月黄金期权于昨晚到期,各方卖盘大肆涌现,数据显示,当日期权成交量巨大,约为44万手,较其250日均值的成交量增长一倍多;此外,从宏观环境来看,由于美国政坛领袖近期发表了有利于解决财政悬崖的讲话,且美国褐皮书认为美国经济在以匀速的步伐扩张,也在一定程度上削弱了市场的避险情绪。

芝加哥商业交易所(CME)官方已经表态,当日金价的暴跌并非系统技术故障,而是正常的市场交易行为。隔夜金价的高台跳水,首先是由多头平仓所触发。由于临近月末,当前对财政悬崖的不确定性,也令部分投资者希望落袋为安,部分投资者希望获利了结将黄金打到1740美元关键技术点位之下;随后,进一步涌现止损抛单及主动技术抛盘进而把金价打至更低水平。”经易期货分析师靳义丹认为。

对于金银市场后期走势,业内人士大多依旧看好。项楠表示,目前宏观面总体平静,贵金属基本面甚至出现好转。虽然世界黄金协会的数据显示三季度黄金需求整体下滑,但其中更多是季节性原因,而印度需求的回升值得期待。明年,美国以及其他经济体维持宽松政策是大概率事件,需求好转、宽松持续,因此贵金属中长期依旧看好。”

截至11月28日,全球最大的黄



纽约黄金期货走势图

张常春/制图

金交易所上市基金(ETF)——SPDR的黄金持有量增加了1.21吨,为1347.02吨,再度刷新历史最高水平,显示大型基金依然看好黄金后市表现。李宇称,金银经历单日大幅下跌

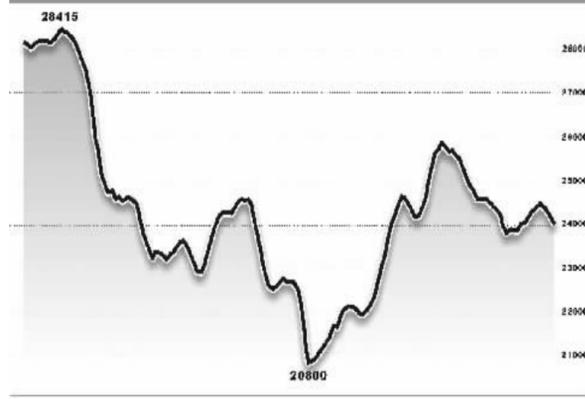
后,短期可能会维持弱势,但中长期不能过分看空。她认为,金价在1700美元一线将会获得较强的支撑,白银价格在20日均线32.8美元将会获得较强支撑。

沪胶季节性回调渐入尾声

赵程

今年四季度以来,沪胶在受到国庆长假外盘走强的带动,短暂上冲26000元未果后,胶价一路震荡下挫。虽然此前市场不断有中国、泰国收储的利好消息刺激,但胶价未给予积极的表现,反而不断向下寻找新的平衡点。沪胶自今年8月份见20700元低点企稳以来,并与进口美元胶现货价差不断扩大接近历史峰值水平,沪胶市场继续上行的压力非常大,加之每年年底胶价容易受到季节性回落影响,价格很容易走低。我们认为随着市场对宏观面的利空因素的消化,以及季节性旺产期供应增加周期的过渡,胶价季节性回调进入收尾阶段。

据中国国家统计局日前的数据统计看,今年我国橡胶轮胎(外胎)1-10月份累计产量6.78亿条,同比增加5926万条;同比增长9%;10月份产量7767万条,同比增加4%,环比增加1%。另外,1-10月份我国轮胎累计出口量3.42亿条,同比增加1693万条;增长5.2%;10月份出口量7767万条,同比增加4.4%,环比增加0.58%。今年以来橡胶原材料



沪胶期货走势图

张常春/制图

价格一路下跌,轮胎企业大多采用随买随用的采购策略,有效避免了往年原料采购成本上升的风险,反而将轮胎利润锁定在最大化。据统计,2012年中国轮胎业利润总额928亿元,同比去年570亿增长358%,同比上升63%。通过我们对轮胎库存与出口外需情况判断,今年国内内需消费比往年较差,而轮胎厂整体在产能增加的前提下,内部消化环节出现相对放缓,并非

我们想象的严重恶化。

从最近现货市场的反应看,沪胶期货市场冲高乏力不断震荡下行,以SICOM美元胶市场计价的现货市场缓慢下行整理的走势。海外现货市场价格低迷的主要原因还是受到国内下游消费增长减缓,以及季节性供应增加的冲击。目前我国云南主产区已经停割,海南地区下个月也将停割,而泰国南部主产区无重大恶劣天气出现,出胶情

善用期指对冲股票投资风险

上证指数迭创新低,对于只有手中股票上涨才能赚钱的散户来说,熊市犹如一场噩梦挥之不去。股票指数期货作为现代资本市场的产物,理论上能够有效规避风险、实现资产保值。当前A股跌跌不休,如何利用期指应对熊市行情?11月29日,证券时报网邀请了中金期货交易所股指期货特聘讲师、中国国际期货高级策略分析师林长江做客财苑社区(<http://cy.stcn.com>),与网友就股指期货的应用进行了交流。

在交流中,林长江一再告诫中国的证券投资者:与时俱进的现代投资人,不一定要参与期货交易,但关注期货市场动向一定有助于投资理财;不一定要参与股指期货的投机操作,但利用好股指期货工具

来管理股票投资风险与优化策略,一定可以提高股票投资效率。

林长江认为,股指期货是一个有效的金融工具,股指期货上市的主要价值体现在四个方面,一是价格发现:为金融投资提供一个新的分析视角与操作思路;二是风险管理:为投资者提供一个有效的风险管理工具;三是优化资产配置与交易策略:期货的双向交易优势、“T+0”交易优势,利于制定更灵活主动的交易策略;四是创新赢利模式:套利、对冲、做空。

林长江说,虽然当前的合格投资者制度令散户还无法参与股指期货,但仍然可以把股指期货当作一个有效的分析工具,利用期指的价格发现功能,提高对大盘指数的趋势分析。中小投资者将来通过股

指期货的理财产品、股指期权参与。他还表示,2013年会有一批较好的股指期货的理财产品发行、股指期权的推出是大概率事件。

对于A股未来趋势,林长江认为,当前维持下跌趋势,急跌反弹后,12月底之前仍然看空。上证指数阶段性强支撑在1800点一线;12月底至明年一季度,将有一波次级或中级反弹行情。

对于期指和股指之间的关系,林长江认为,股指期货不可能改变股市长期与总体趋势;短期波动中,股指期货会产生大的影响。做期货要以顺势为主(即交易时间架构的主趋势);目前仍处于较明显的下跌趋势中,期指仍以维持做空思路为主,持有老空或逢反弹做空仍是上策。控制好风险,即做好仓

况比较好,泰国烟片原料价格稳定在80泰铢/公斤左右却不太跟现货价格,这与泰国政府收储稳定市场信心有很大关系。我们预计一旦随着年底割胶旺季过后,海外现货市场所承受的压力也将减轻,届时宽松的供需面或逐渐得到改善。

目前橡胶市场受到宏观经济下滑的拖累,供需面宽松的打压,以及扭曲比价的限制,很难走出一轮单边上行的走势。不过,随着不断做空市场的悲观情绪随着胶价的回落得到释放,未来沪胶疲软的市场结构或有所表现。另外从季节性表现分析,我们统计的SICOM现货市场20号标胶自1998年以来的月度涨跌数据发现,10月与11月的环比上涨概率仅为47%和40%,而12月与下年1月的上涨概率为73%和93%。换言之,在胶价度过季节性回调周期后,迎来的是季节性反弹的时间窗口。虽然统计的结果与各个年份经济环境各不相同,我们所强调的是不能忽视作为具有农产品属性的天然橡胶价格自身的周期性规律。后市我们建议卖出套保用户随着期现价差的收敛逢低离场,买入保值用户把握周期性拐点的买入套保时机。

(作者系中财期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

期指增仓下行 空头掌控主动权

中证期货研究部:市场传言券商佣金保护或取消成为昨日券商股杀跌的动能,虽然近期证监会对券商开放创新意图明显,但在投行业务萎缩的情况下,券商的主要业绩来源还是经纪业务为主,如果传言属实则对券商确实形成雪上加霜的局面。不论是什么消息导致了券商股的杀跌,都显示了整体市场脆弱的心态,如果没有强有力的政策提振信心,预计这样的局部暴跌仍可能再次发生,尤其是前期抗跌的板块,这对于市场的企稳带来了较大不确定。

期指市场总持仓首度超出10万手,创出收盘历史新高,彰显多空博弈仍在继续。不过从目前的形势看,多方越来越处于不利的地位,增仓下行继续有利于空方,多方不离场空方似乎难以罢手。

期指持仓创新高 期现套利机会出现

国泰君安期货研究所:前日提醒关注的季月合约正向期现套利机会出现,但须注意季月合约的流动性风险;跨期价差方面,4个合约价差比较稳定,没有明显套利机会。

期指继续缩量增仓下跌,与沪深300指数相比,下跌幅度略大。基差方面,IF1212合约基差与沪深300指数及合约自身走势的分时相关性分别为-0.811、-0.667;当月合约基差均值上升,并且基差成交分布由向上倾斜变为向下倾斜,因此基差继续扩大的趋势可能结束,基差开始缩小的概率增大,再考虑到基差与当月合约的负相关性,期指反弹的概率增大。

资金动向上,IF1212合约增仓1209手至84358手,IF1301合约增仓1430手至7009手,收盘4个合约总持仓增加2929手至102203手,创下股指期货上市以来总持仓创新高。盘后中国金融期货交易所数据显示,前20位会员在IF1212上多头仓位增仓635手,空头仓位增加3312手,空头主力连续三天大幅加仓,目前从主力持仓看,空方优势较大。但是根据日内分时数据统计结果显示,期指近期反弹的概率增大,投资者需注意做空风险。

(李辉 整理)

行情点评 | Daily Report |

沪铝:上下两难

周四沪铝1302合约小幅低开,尾盘收于15375元/吨。目前铝价已贴近现金成本,国内由于多省实行电价补贴,减产尚未实施,但多数铝企已经深陷亏损,再加上市场传言囤积局本轮仍有30万吨铝锭收储未完成,铝价进一步下跌的空间十分有限。但铝市供应过剩局面难改,铝价反弹缺乏动力。整体看来,短期内铝价维持横盘震荡走势的概率较大,虽近期宏观气氛有所好转,铝价有望延续反弹,但反弹仍需宏观转好以及减产支持。

沪锌:等待方向

周四沪锌主力合约上涨30元至15165元,仍然受制于60均线。近期沪锌上涨主要由于伦锌的带动。伦锌现货3月价差快速收窄,从贴水40美元/吨收窄至19美元/吨,显示短期需求相对回升。而近期注销仓单大增,虽很可能只是金融性需求所致,但也提振了做多人气。然而,期锌上方受制于库存高压,上行空间仍然存疑。国内产量相对收缩且短期进口货少的情况,则有利支撑价格。在上下两难之间,期锌有待消息配合来选择方向。

沪铜:震荡筑底

周四沪铜主力合约1303窄幅震荡,短线继续呈现出震荡筑底态势。最新的比价数据显示3月期合约进口亏损大致在1400元/吨附近,而从基本面上来看国内现货依然处于贴水状态。从宏观面角度观察,官方采购经理指数(PMI)可能延续汇丰PMI比走好之势,从而在金融属性层面给予铜价支撑。展望后市,当前废杂铜市场供应偏紧支撑铜价,同时宏观经济可能走稳的背景下也将带来利好,因此操作上建议逢低买入思路。

(五矿期货)

广发期货 投资有“理”《财富》有你

GF FUTURES

——倡导“健康”投资,切实保障期货投资者权益

中金所全面结算会员

诚信 专业 创新 图强

全国统一服务热线: 95105826

注:更多精彩请登录财苑社区

<http://cy.stcn.com>

财苑 访谈