

巴克莱资本称 投资者对黄金看法存分歧

证券时报记者 李辉

巴克莱资本周一在最新公布的报告中表示,投资者近期对黄金的兴趣出现了分歧,黄金交易产品(ETP)需求持续上升,而零售需求也强劲,但投机性多头头寸显著走低。

该报告称,截至12月第一周,黄金ETP持有量上升6.2吨,今年迄今流入268公吨。美国鹰扬金市币数据显示,本月第一周金市销售2.65万盎司。不过,巴克莱资本也表示,从美国商品期货交易所(CFTC)公布的数据来看,近几周投资者策略性地削减净多头敞口,从积极方面来看,实物金需求已经对金价跌至1个月低点做出反应,央行买盘持续,一系列触动价格的原因令未来几个月金价看好。

对于利好黄金的因素,该行称,经济学家预计美联储(FED)在12月议息会议上进一步扩大资产负债表,有关美国财政悬崖讨论后美国债务上限问题存在不确定性,同时预计西班牙政府将最终寻求援助。

本周一,高盛和摩根士丹利再次重申了各自对明年黄金走势的看法。高盛称,中期来看,随着美国实际利率逐渐上升,以及美国经济增长前景改善令美联储资产负债表进一步扩张承压,金价将在2013年登顶。摩根士丹利认为,有证据表明近期金价的下跌来自基金的清算,以及年底回收资金。虽然这种趋势将持续到年底,但是该行仍然认为金价2013年将持续上涨,同时基本面将促使今年黄金均价触及新高。

原油期货: 避险保值新资产

彭苏楠

今年以来,加快原油期货建设数度被提起。1月8日,中国证监会主席郭树清在全国证券期货监管工作会议上要求“抓紧建设原油等大宗商品期货市场,逐步增强我国在国际市场上的定价能力”。3月18日,国务院再次发文要求“稳妥推进原油等大宗商品期货建设”。目前,原油期货准备已基本完成,原油期货的整体方案,遵循“国际平台、净价交易和保税交割”12字方针,与之伴随的是国内现行的市场体系需要做出相当复杂的调整。原油期货具有非常强的金融属性,作为避险保值的衍生品工具,具有重要意义。

国际大宗商品市场上,原油作为最为重要的大宗商品之一,不仅在全球现货交易中占据着相当重要的地位,而且与世界各国的政治、经济、金融等方面密切相关。除了反映原油自身的供求情况以外,原油价格对宏观经济反应灵敏,且与黄金市场联系紧密。原油之于黄金主要表现在,油价的上涨将催生通货膨胀,从而彰显黄金对抗通胀的价值。参照近30年的历史数据,一盎司黄金平均可兑换15桶原油,油价与金价呈80%左右的正相关关系。黄金是通胀之下首选的保值避险工具,而油价上涨意味着通胀会随之而来,经济的发展不确定性增加。这时候黄金保值避险作用就会受到青睐。

国际原油市场早已形成体系和价格形成机制,而我国目前建立的原油价格机制,价格变动严重滞后于国际原油市场价格,严重缺乏原油定价权,导致我国在国际原油进出口贸易中处于极度不利的地位。尤其是近些年来,国际原油价格因多种不同因素综合作用而呈现出非常不规律的波动,而我国在国际原油价格的波动中,始终扮演着被动接受者的地位。

当前全球原油交易分为现货市场和期货市场两类。国际原油市场的定价机制以五大现货市场和三大期货市场的格局为主,即以基准油在交货或提单日前后某一段时间内现货市场或期货市场价格加上升贴水作为原油贸易的最终结算价格。其中期货市场价格在国际原油定价中扮演着关键角色,在国际经济格局中发挥着越来越大的作用。国内原油价格的调整比国际油价波动要滞后一个月,不能及时反映国际市场和国内市场的真实水平。同时将国际市场不稳定因素引入国内,干扰国内原油供求关系,国际原油价格波动也很难反映国内原油供求变化,因此与国际油价接轨的定价机制,使我们在国际原油贸易中处于十分被动的地位,对我国原油进口非常不利。

我国作为石油的消费和进口大国,推出国内原油期货交易,不仅有利于大力推进我国期货市场的国际化进程,还有利于改变国内原油定价机制的薄弱环节,从而为争取全球原油市场定价权创造有利条件,也将对维护和保障国内能源市场供应的安全和稳定产生重要作用,为我国经济平稳较快发展保驾护航。

(作者单位:天津贵金属交易所)

创新进取 服务实体

天津贵金属交易所
Tianjin Precious Metals Exchange

电话: 022-58678308
邮箱: tpme@tpme.com

期货分析师的日子到底有多难

业内人士认为,期货创新业务有望完善分析师发展路径

证券时报记者 沈宁

近日,一则某大型期货公司白糖分析师轻生的消息,引来业内广泛关注,英才早逝,令闻者不禁扼腕叹息。祈祷逝者安息的同时,也让业界不由重新审视期货分析师这一职业,究竟期货分析师生存现状几何?为了摸清情况,证券时报记者对此进行了多方采访。

调查发现,目前期货分析师工作强度普遍较大,个人价值实现较为困难。多数受访分析师表示研究岗位负担较重,收入却相对偏低,缺乏被认同感。不过,有专家指出,期货创新业务有望完善现有分析师职业发展路径,行业将迎来发展新契机。

期货分析师吐槽压力大

做得多、拿得少、压力确实不小”,谈及期货分析师岗位,多数圈内人如是表示。

就工作内容来看,期货分析师的担子着实不轻。据一位券商系期货公司资深分析师介绍,分析师日常工作基础工作是各类报告的撰写,包括早报、周报、月报、季报、年报,以及针对重要问题的专题报告,和针对热点问题的临时报

告;同时还需要配合业务部门做相应的工作,包括为客户制定套保方案,对初级客户进行培训,对成熟客户进行行情分析和路演。此外,在做好以上工作的基础上,分析师还需要不断提升自己,以阅读各大投行、券商报告和参加产业链调研为手段,日益加深自己对品种、行业和市场理解。整体看,工作强度很大,尤其是你想成为一个好的研究员”。

通常来说,研究所为提升实力和形象,还要求商品分析师在媒体上发表行情分析文章、参加各类以分析师为主的评选活动拿名次、参加交易所课题研究等,并接受各类新知识和学习培训。

感觉分析师是期货公司工作强度最大的员工,每天上班最早、下班最晚。无论工作或是下班,不断搜集整理各类相关信息贯穿个人休息以外的时间,我每天花在工作上的时间不少于12个小时,双休日一般也会花一天时间在家自愿加班工作,外出讲课或培训也经常占用周末休息时间。”另一从业多年的化工期货分析师叹道。

有业内人士称,在分析师工作压力上,不同公司情况存在较大差异。但由于期货公司研究部门一般

不创造利润,多数公司重视程度通常不高。而业务部门的额外要求,会很大程度加重分析师的负担,很多原本不属于分析师的工作会接踵而至。

个人价值难实现

除了工作压力大,传统期货卖方研究大多针对经纪业务,加之散户为主的期货市场格局,导致多数分析师感觉很难实现个人价值。

王芸(化名)从业四年半时间,目前供职于上海某大型券商系期货公司,曾多次获评行业优秀期货分析师称号,然而对于自己从事的分析师工作,她却心存困惑。最大的困惑就是如何提升自己,使自己拥有差异化优势。现在公司老研究员仍在一些基础工作上花费太多时间,和新研究员做一样的工作,很难有个人发展空间。物质上的落差更大,尤其是与业务人员比起来,分析师的工作更累,在与客户交流中发挥的作用更大,但收入却远不及前者。”王芸表示。

对于很多期货分析师而言,分析基本面,每天预测行情仍是工作的重要内容。而在业内人士看来,预测行情与扔硬币无异,经验丰富的分析师也未必在行,很容易带来挫败感。前述化工期货分析师称,分析师在期货公司内专业性要求很高,但是最没有

成就感,个人价值实现很难。业务部门对研究所和分析师永远不满意,客户亏钱也把责任推到分析师身上。现阶段期货公司的盈利状况,决定了薪酬水平难以向证券分析师看齐”。

期货分析师整体收入水平不高确是不争事实,即便是在期货公司内部,也存在巨大的贫富差距。记者日前拿到的一份某期货公司工资单显示,该公司总经理今年上半年收入高达200多万,而基层分析师仅为3万多元。

正因为如此,期货分析师人员流动性通常很大,很多中小期货公司分析师都缺乏归属感,想要跳槽投资公司或现货企业做买方研究。当然,也有一些领军期货公司,如永安期货、国泰君安期货、海通期货等研究所相对稳定,分析师有机会服务公司重点大客户,薪酬水平在业内也相对较高。

创新业务提供多元化发展

上月底,首批18家期货公司获批期货资产管理业务,继期货资管业务后,期货公司又一大创新业务面世。对于期货分析师而言,冬天即将过去,春天的脚步正在临近。

南华期货副总经理、研究所所长朱斌认为,期货分析师在当前创新业务不断推进、机构时代来临的情况下,未来发展方向将更加宽广,优秀

分析师的收入水平也有望明显提升。

“以前期货公司研究主要服务经纪业务,分析师实现自我价值的空间不大。而期货投资咨询、资产管理、场外衍生品等新业务都是高端业务,传统研究人员面临转型,将不再定位于中后台,而逐步走向前台”。

在朱斌看来,创新业务为期货分析师提供多元化发展的空间。这其中有几条道路可走,一种是把现有研究做扎实,成为行业内有深刻见解的分析师,发展期货咨询业务;另一类与资管业务相结合,分析师转向买方研究甚至变身期货基金经理,更加贴近市场与交易。分析师从中后台走向前台,客户更加高端,其自身价值更容易得到体现,当然这对分析师的能力也提出了更高要求。”朱斌表示。

而从记者了解的情况看,不少期货分析师也希望借助新业务完成华丽转身。某华东期货公司分析师表示,期货投资咨询和资管业务对分析师提出了更高的要求,如果后期发展起来了,将对期货分析师整体能力的提升形成极大促进,让优秀分析师的才能得到更大施展空间、创造更大的实际价值。新业务对原有研究模式提出较大挑战,要求研究成果产品化,研究方法上由定性转向定量,金融量化方向的分析师作用更大。

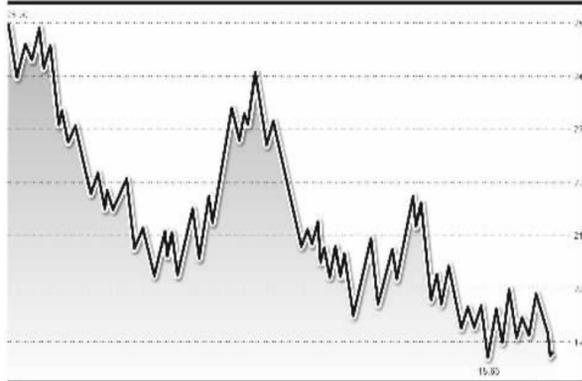
全球供给过剩 糖市压力重重

证券时报记者 魏书光

由于2012/2013榨季全球食糖供给大量过剩,全球糖市价格下滑压力显著,国际ICE原糖期货价格近期连续小幅下跌,创下两年来新低点,投机资金净空头寸规模一度触及5年最高水平,而国内白糖价格则在收储支撑下徘徊在收储价附近。

由于11月下中部的甘蔗压榨量大超预期,糖产量增长两倍,导致周一巴西原糖期货价格下挫至28个月低点。当日,在ICE美国期货交易所,3月原糖期货下跌了2.3%,收于每磅18.76美分,为自2010年8月11日以来的最低结算价。

巴西甘蔗行业协会(UNICA)的统计数据显示,因天气较干燥且开榨糖厂较多,巴西11月下半月甘蔗压榨速度加快,超去年同期水平。11月下半月中南部糖厂压榨甘蔗2852万吨,为去年同期922万吨的逾三倍;糖产量亦较去年同期的50.4万吨增加逾两倍至183万吨;乙醇产量增加逾一倍,至10.9亿升,去年同期为3.878亿升。



纽约原糖期货走势图

翟超/制图

新际期货公司分析师迈克·麦克道格说,为弥补此前降雨过多而耽误的时间,生产甜料的工厂正在加大马力,后期开工量的大增,将推动产量出现大幅度上升。巴西甘蔗行业协会的数据显示,2012/2013年度中南部甘蔗压榨即将进入最后阶段,但截至11月30日仅有81家糖厂收榨,而2011年11月底为246家。

相对于开工率仅仅1/3左右的巴西制糖业,中国糖厂开工率明显高出许多。根据中国糖业协会的统计显示,2012/2013年制糖期,国内甜菜糖厂已全部开机生产,南方甘蔗糖厂也已相继开机。截至11月末,全国已有113家糖厂开榨生产,与上制糖期同期相比多开工47家。

统计还显示,截至2012年11月底,本制糖期全国已累计产糖

85.77万吨,上制糖期同期产糖61.98万吨。其中,产甘蔗糖37.5万吨,上制糖期同期产甘蔗糖14.11万吨,同比增长1.5倍。

受巴西、中国等国食糖供给量增加的影响,日前国际糖业咨询机构Kingsman SA已经把2012/2013制糖年全球食糖供给过剩量上调至920万吨,高于8月时预估的670万吨,但与2011/2012年度产量差不多。Kingsman预计2012/2013年度全球糖产量为1.801亿吨,高于此前预估的1.773亿吨,并高于2011/2012年度的1.754亿吨。其中,全球第一大产糖国巴西糖产量上调至3290万吨,8月时预估为3170万吨。全球第二大产糖国印度糖产量预估维持2425万吨不变。另因种植面积增加且天气条件良好,第三大产糖国中国糖产量预估上调100万吨至1380万吨。

目前,投机资金在国际白糖市场仍以做空为主。根据美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示,截至12月4日当周,投机资金增持原糖期货净空头寸8729手,至42170手,之前一周触及逾5年最高水平。

终端需求萎缩 逢高沽空螺纹钢

李文杰

12月初以来,螺纹钢打破11月下旬的下跌趋势,周线一阳穿两阴,出现一波明显上涨行情。12月10日,螺纹钢主力合约RB1305收盘3679元/吨,较11月30日上涨184元/吨,涨幅5.2%。

宏观经济向好刺激螺纹钢价格出现上涨。12月1日,国家统计局公布11月中国制造业采购经理人指数(PMI)为50.6%,连续3个月位于临界点以上,延续了10月的回升走势。12月3日,螺纹钢主力合约RB1305出现明显上涨,并未受到沙钢下调出厂价格的影响,市场解读为受益于PMI数值。12月4日,中国中央召开政治局会议;12月5日,上证指数在前一日触及1949.46点之后出现明显放量上涨;同日,螺纹钢主力合约继续明显上涨,市场解读为受上证指数受到中央利好消息刺激,螺纹钢受到上证指数带动而出现上涨。

螺纹钢指数与上证指数相关性忽隐忽现。市场一直存在螺纹钢跟

随上证指数走势的说法,并且提出跟着上证做螺纹钢”的策略。为此,我们整理了螺纹钢上市以来上证指数收盘价和螺纹钢主力合约收盘价的价格走势,可以发现二者既存在正相关的情形,也发现负相关的情况。因此,我们并不认同螺纹钢跟随上证指数结论的结论。造成上述现象的原因在于驱动二者价格涨跌的内在要素,对于螺纹钢而言,作为大宗商品,主要受到供需以及成本的影响,其中房地产市场需求占据钢材需求的半壁江山;对于中国A股的涨跌原因,则要复杂很多,其中2010年4月份出台严厉房地产调控政策曾引发上证指数出现明显调整。由于二者之间的关系呈现阶段性的正相关或者负相关,而且我们无法找到先行指标或者是同步指标来判断二者何时处于正相关状态,何时处于负相关状态,仅仅可以从盘面观察到二者的价格走势同步或者不同步。因此,对于市场上流传的这一策略,我们认为并不具备可行性。

制造业PMI值与螺纹钢价格

中长期走势趋同。我们整理了螺纹钢价格走势和PMI值的走势,发现PMI是一个较好的宏观需求跟踪指标。从PMI值发布当天来看,发布日对螺纹钢价格当天的走势没有规律性,对于PMI值较高的月份(意味着经济活动处于扩张状态),当日螺纹钢价格既有上涨也有下跌。但是从中长期走势观察,PMI值作为我们构建的四大大宏观需求指标之一(新增信贷、PMI、工业增加值和固定资产投资),其走势与螺纹钢价格的中长期走势比较趋同,PMI值可以结合其他宏观类需求指标以及行业微观需求指标更好地判断钢材需求端的变化。

(作者单位:平安期货研究所)

上善若水,顺势而为。尽管从基本面的角度出发,我们在国庆节后就维持对螺纹钢看空的观点,但是从交易层面在RB1305上冲击突破3600元之后,我们仍发出止损的建议。就交易而言,市场短期的价格走势变幻莫测,需要交易者迅速应对和果断地决断。站在当下,由于中国粗钢产量仍居高居不下,冬季寒地东北北方建筑工地无法施工,终端需求逐渐萎缩,我们从基本面上出发仍坚持逢高沽空的思路,其走势与螺纹钢价格的中长期走势比较趋同,PMI值可以结合其他宏观类需求指标以及行业微观需求指标更好地判断钢材需求端的变化。

(作者单位:平安期货研究所)

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南角时代财富大厦26楼

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

期指机构观点 | Viewpoints |

期指技术休整 预计幅度不会大

中证期货研究所: 11月进出口数据出现大幅下滑,为宏观经济的回暖增添不确定性。不过预计进出口数据对本轮反弹不会形成质的影响,因为推动本次反弹的导火索是政治局会议的改革而已。由于中央工作会议临近,预计整体动能还不会消除,短期调整压力并不算大,后期仍可谨慎看多,目标依旧在2132点上方。

期指市场基差再度回到升水3点的状态,不过总持仓在经历一天增长后再度减持,显示多空在这个位置争夺意愿有所下降,这可能致期指在该维持形成上下两难的局面。从期指回调力度看,市场并没有对上周大幅拉升后形成较强的回吐压力,显示这种强势反弹格局还没有结束,因此技术修复或许以横盘整理的方式通过时间换取空间,后期维持偏多的概率大。

空头套保 可考虑择机减仓

国泰君安期货研究所: 期指四个合约昨日全天均运行在无套利区间内,没有出现明显的期现套利机会;跨期价差方面,四个合约间的价差比较稳定,也没有出现比较明显的跨期套利机会。

根据日内分时数据统计结果,基差走低、期指上行的概率比较大,空头套保可以考虑择机减仓,追空需谨慎。期指昨日结束了连续上涨态势,缩量减仓走低。与沪深300指数跌幅相比,期指四合约表现较强。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-0.895、-0.643;当月合约基差最大值、均值均有所下降,基差成交分布由向上倾斜的状态变为向下倾斜,变化幅度较大,基差进一步走低的可能性很大。再考虑到与当月合约互相关性,期指周三反弹的概率增大。

资金动向上,IF1212合约减仓4804手至59073手,IF1301合约增仓1902手至19323手,收盘4个合约总持仓减少2687手至90859手。期指合约总持仓延续了上周的下降趋势。盘后中国金融期货交易所数据显示,前20位会员在IF1212上多头仓位减少2935手,空头仓位减少3118手,在IF1301合约上多头增仓1483手,空头增仓1381手,综合来看,净空持仓下降。

(李辉 整理)