

路透调查显示 金价今明两年涨幅缩小

证券时报记者 李辉

路透调查显示,今明两年黄金均价或创纪录高位,但由于预期美国和其他主要经济体货币政策将趋稳,涨幅将缩小,黄金长达12年的牛市可能开始停滞不前。白银均价2013年将结束上年跌势开始反弹,且涨势在2014年还会持续,但仍不会达到2011年每盎司35.25美元的均价。

路透1月对37位分析师的调查显示,预计2013年现货黄金均价在每盎司1775美元,比去年均价1668美元涨6.4%。2014年黄金均价预计基本持平,在每盎司1780美元。

几家银行和经纪商表示,今年上半年美国债务协商持续,黄金将从中寻求强劲支撑,但从下半年开始,全球经济前景日趋明朗应限制涨势。法国兴业银行分析师罗宾·巴尔表示,当前货币贬值的不确定性以及通胀疑虑可能升温,仍将支撑金价,但没发现刺激涨势的因素。

一些分析师预计,今年金价将进一步整理,但认为牛市基本面仍没有改变。黄金经纪商Sharps Pixley首席执行官罗斯·诺曼表示,2013年金价走势与2012年很相近,呈阶段性整理,这将考验黄金投资者的耐力。但支撑金价的基本面因素仍然完好,令人担心的就是美元走强及印度需求下降拖累金价。

分析师预计今年白银均价为每盎司32.85美元,高于2012年均价31.13美元。

多空分歧较大 沪胶震荡中寻找方向

王春

1月份以来,沪胶陷入了一个高位震荡的局面,至今仍在震荡中寻找方向。这主要是因为目前市场上多空分歧比较大,多头的看法认为2013年的宏观经济会好转,而国家又可能收储,胶价容易走高;而空头则认为目前国内比价过高,库存数目庞大及2013年供求过剩严重等因素不利于胶价的走高。在双方激烈的争夺下,目前沪胶5月合约价格围绕26000元一线上下波动。

宏观形势整体偏强。月初公布的采购经理指数(PMI)为50.6%,连续三个月处于荣枯线上方,上周末公布的国内生产总值(GDP)数据也好于预期,加上美国和日本均以宽松的货币政策来作为促进经济的增长为主要手段,因此上半年宏观形势总体趋于利好基本可以确认。

政策支撑依然有效。当胶价下跌后,政府积极介入也给市场增添了信心。2012年泰国曾多次公布收储计划以稳固胶价,且在三季度,东南亚三大主产胶国也联合出台了削减天胶出口30万吨的政策。同时,国内也于去年11月份传出要收储15万吨-20万吨的消息。在多项政策的刺激下,年底胶价震荡走高,而在本年度,政策对胶价的支撑依然有效。

内外价差结构依旧偏大。而一年以来,国产全乳胶相对复合胶大多处于升水2000元以上的水平,主要是前期交易所内低库存及农垦惜售所致。目前国内价格相比于3号烟片胶的完税进口成本甚至有一定的升水,这是历年来两个市场为数不多的价差。尽管去年第四季度交易所库存持续攀升至10万吨以上,但由于国内的收储预期的影响,使得内外比价仍未得到修复。不过,国内收储的最后期限一般为5月份,大量的仓单和库存也将给期货盘面带来巨大的压力。而国外进入2月份以后,产出将进入淡季,供应的压力减少,因此两个市场的比价有望得到修复。

供求前景不容乐观。另外,从各机构的预测数据来看,2013年全球天胶产量有望增加4.1%至1189.2万吨,其增产主要的动力来自于2005年至2008年间泰国、印尼和越南大量增加种植的天胶,使得近几年割胶面积将大幅度增加。相比于产出的增加,需求的增幅目前预估为增加3.2%至1153.8万吨,过剩35.4万吨。加上2012年底的大量结转库存,2013年全球天胶供需形势不容乐观。具体压力将在2013年8月、9月份国内产出高峰和11月至明年1月国外产出高峰表现更为明显。

综合各方面来看,在调整态势中较难操作,单边的操作风险过大,有条件的投资者可以考虑逢低买入进口胶现货,同时在沪胶上卖出做套利,等待比价修复后再选择了结。另外我们可以关注一下1309合约与1401合约的价差,在大量仓单和库存的背景下,加上用上一年度产的胶注册的仓单最迟要在年底前注销,因此若两者出现平水的情况可以选择买1月抛9月的反向套利。

(作者系金元期货分析师)

原油期货全流程测试 海外机构首次参与

证券时报记者 沈宁

原油期货的脚步声渐行渐近。证券时报记者日前获悉,原油期货全流程测试已于近日正式启动。据了解,本次测试将从开户、交易、结算等环节对原油期货进行全方位仿真。测试范围将扩大至30家左右机构,并首次引入海外顶级投行与国际石油巨头参与。

多环节仿真开始

原油期货测试实际上从去年11月前后就已经开始,第一阶段是部分会员单位与交易所交易环境对接,属于小范围内部测试。现在进入第二阶段,将扩大范围开展正

式仿真交易,除了交易环节,本次测试还将对原油期货开户、结算等相关环节进行模拟,算是全流程测试。”知情人士称。

按照交易所安排,1月21日起,原油期货已启动正式仿真交易。而在此之前,针对本次仿真交易,有关准备工作已经完成。包括1月8日召开动员大会,发放《仿真交易环境使用申请表》;1月9日,根据申请分发仿真交易、会员服务及银行账号;1月9日-1月16日,仿真系统准备及仿真交易测试。

据透露,此次仿真交易中的原油期货合约单位为100桶/手,各方将分步骤对人民币与美元计价两

套方案进行测试。而仿真交易时间与现有商品期货品种相同,暂不涉及夜盘时段。8:55-9:00为集合竞价,9:00-10:15、10:30-11:30为上午仿真交易时间,13:30-15:00为下午连续仿真交易时段。

另据了解,原油期货开户、结算等环节的流程测试目前也已展开。

测试引入海外机构

本次原油期货测试的另一亮点是海外机构的正式参与。

上述知情人士称,原油期货全流程测试首次引入了海外机构,而首批参与测试的海外机构数量不足十家,包括国外投行与国外石油公司。这些机构规模都很大,投行为顶级

国际投行,石油公司也是海外知名跨国油企。”

根据有关方面的前期设计,国内原油期货整体方案将体现国际平台、净价交易、保税交割三个核心原则。作为国内对外开放的首个商品期货品种,原油期货将搭建国际平台,引入境内外投资者,包括跨国石油公司、原油贸易商、独立炼油商、投资银行、基金等。而本次测试对于海外机构的引入正是对整体方案中国际平台的落实。

据悉,上期所本月初已对国际平台技术系统开始第一阶段测试,客观上也为原油期货的顺利上市创造了技术条件。在境外投资者的参与方式上,上期所设计了五种模式,一是可

以通过境内期货公司代理参与交易;二是大的机构可以作为特殊非经纪参与者直接参与交易;三是通过境外期货公司代理参与交易,境外期货公司直接以境外特殊经纪参与者的形式从事代理业务;四是通过境外期货公司代理参与交易,境外期货公司与境内期货公司建立转委托(二级代理)关系;五是通过境外期货公司代理参与交易,境外期货公司与境内期货公司建立IB关系。不过,以上五种模式只是研究方案,尚未经证监会批准。

日前召开的2013年全国证券期货监管工作会议上,证监会提出要推动开放性的原油期货建设。原油期货全流程测试的启动,无疑意味着原油期货的筹备工作又迈出了坚实一步。

期指机构观点 | Viewpoints |

期指先抑后扬 有望打破平衡

中证期货研究部:工信部治理天气、几大部委共同促进钢铁、汽车整合的消息直接利多相应板块有不俗的表现;不过证监会公布的2013年的十件大事似乎没有对市场形成太多的提振,券商股表现也是一般;但从中期看,证监会的监管会议成果还是有利于国内股市的稳健发展;不过从持仓账户连续八周下降的数据反映,个人投资者仍然较为谨慎,这个可能使得后续资金成为一定拖累。虽然近期市场突破动能不足,但深幅回调的概率也偏小,震荡蓄势后继续走高的概率大。

期指市场升水扩大到8点,总持仓在连续大幅减持后有所回流,总持仓增加2698手,重新回到10万手之上,这有利于反弹行情的延续。从技术看,期指震荡中重心缓慢上移,偏多的氛围仍然没有改变,虽然盘中的分歧激烈,但最终多头还是继续占据上风。近期重点关注即将公布的汇丰PMI数据,如果这个数据不回落,预计市场将继续受到提振,并也可能成为突破的契机。

远月合约 正向期现套利机会频现

国泰君安期货研究所:期指4个合约的基差波动区间经过之前的连续下移之后,开始止跌回升,除当月合约以外,其他三个合约均出现了正向套利机会,投资者可继续关注;跨期价差方面,期指4个合约之间的价差依然比较稳定,没有出现明显的套利机会。

期指昨日缩量增仓,与沪深300指数相比,期指表现较强。基差方面,在现货交易时段,日内价差继续保持高位成交量较大的状态,并且高位成交量放大,基差成交分布倾斜角度继续上升;考虑到基差与当月合约较强的负相关性,因此该指标继续指向空头方向,并且力度加大。资金动向上,IF1302合约增仓2362手至60301手,收盘后4个合约总持仓增加2698手至101117手。盘后中国金融期货交易所数据显示,前20名主力会员在1302合约多头仓位增加1760手,空头仓位增加2868手。综合来看,主力多空双方经过连续两日减仓以后开始加仓,而空头主力加仓相对来说更加积极,净空持仓量止跌回升。

日内基差分时数据和盘后持仓分析都指向空头方向,而现货权重板块金融地产也显示出上涨乏力的迹象,经过多日的震荡整理后,期指短期出现回调的概率较大。(李辉 整理)

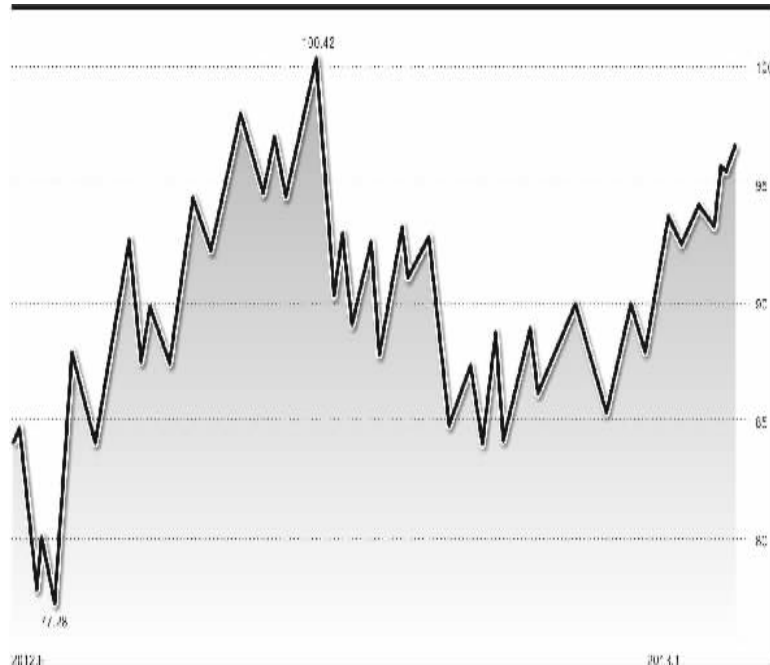
宽松货币政策仍将继续支撑油价

吴昊

持续近两个月围绕着87美元小幅震荡之后,原油在上个月开始出现明显反弹,且上扬趋势已延续至今。近期西德州中质原油2月合约报94.2美元,同月布伦特合约报111美元。当前原油市场仍然处于供给偏强和需求温和的状况之下,并且美国财政悬崖问题又着实打击了许多投资者对需求的信心,但真实的价格表现再次印证了看多油价的判断逻辑,全球各大央行持续扩张中的资产负债表将继续引领资金进入原油市场从而助推油价。

新年伊始,美国财政悬崖问题并没有对市场造成剧烈震动,可以说是在大多数人的预料之中,民主和共和两党顺利地达成了协议,将1.2万亿美元的财政削减计划推迟两个月至3月份并暂时避免了自动增税情况的发生。虽然财政问题最终将以何种方式解决不得而知,但是胶着的状况将势必随着时间的推移而逐渐明朗,毕竟没有人会拿当前脆弱的经济复苏局面和再次跌入衰退深渊的风险做赌注。也许是因为政客们已经从2011年下调美国主权信用评级的事件中吸取了足够的教训。

在此背景下,随着对需求萎缩顾虑的淡化,宽松的货币政策再次显现出其对原油等大宗商品



纽约原油期货走势图

价格的强大推动作用。在2008年经济危机之后,原油等大宗商品的地位迅速提升,与原油相连接的交易所上市基金(ETF)和衍生品市场交易活跃。需要强调的是,当前原油价格变动表现出与标普500指数显著增强的正相关关系以及权益类资产趋同的风险收益特征,而持续和广泛的货币宽松政策正是引发这一变化的决定性因素,明确的货币宽松举措一方面引

导大量资金进入风险资产从而活跃流动性。另一方面在不同风险资产之间形成统一的市场预期从而弱化了不同资产类别本身固有的特性。因此,只要美联储和欧洲央行继续扩大其资产负债表规模,我们将势必看到原油价格继续上扬的强劲动力。

美联储主席伯南克在周一的会议上再次强调了其对经济复苏局面的担忧,认为美国经济很可能会受

国际能源署:全球石油供应将出现紧张

证券时报记者 魏书光

中国能源需求和美国页岩油供应将继续成为全球能源市场的焦点。国际能源署(IEA)的最新预测显示,由于中国对能源需求增加,且欧佩克产量下降,全球石油供应将出现紧张。但是美国页岩油过剩压力将继续显现。

中国经济数据显示,这个世界上最大能源消费国的需求在去年的经济放缓之后开始恢复,因此提高了对2013年全球石油需求的预期。”国际能源署对今年全球石油日均需求的预测提高24万桶至9080万桶,比去年多1%。国际能源署警告称,全球石油供应情况比预想中糟糕,因为中国对能源的需求增加,且欧佩克产量下降。

国际能源署表示,现在说全球供应紧张是否是长期趋势且会导致价格上涨还为时尚早。尽管如此,

最发达国家去年建立的原油储备随着需求恢复也开始减少。欧佩克上个月的产量降至一年来的最低水平,为每天3065万桶,这是由于伊拉克特别是沙特阿拉伯产油减少。导致高油价的风险包括叙利亚、伊拉克、利比亚和委内瑞拉冲突及政治紧张局势,还有全球其他地方税收政策改变的风险。

国际能源署认为,2003年至2008年的牛市都与需求增长及预计供应会受到限制有关。随后的熊市与金融系统彻底崩溃有关。现在的市场,很大程度上与政治风险扩大有关。

尽管来自中国需求有所增加,但是各大投行对于由此带来的油价支撑仍有不同认识。根据摩根士丹利的研究,中国需求的增长似乎不足以支撑今年上半年的油价。相较前几年,2013年原油的季节性因素将发挥巨大作用。过去三年原油

的高价格出现在2月或者3月,因为地缘政治紧张局面通常出现在这两个月。不过,经济增速放缓和季节性需求淡季,加上原油产量增加以及潜力释放的美国原油供应量,这些都促使原油市场供需在2013年上半年趋于缓和。

摩根士丹利预计,原油需求在2013年仍将增加84.8万桶/日,增速为0.9%,这与2011年84.6万桶/日,以及2012年79.7万桶/日的温和增长相一致。在低迷的经济背景下,原油价格维持高位,这对全球的经济增长产生负面影响,并限制了原油需求和价格的上行区间。如果全球的财政和货币政策如预期一般,经济增长和原油需求都将在2013年下半年才能开始加速。

尽管中国需求对于原油市场拉动作用仍待确认,但是美国页岩油作用下的供应过剩仍将在未来一年对于美国油价产生下行压力。高盛

集团周二下调其对2014年美国原油价格预估至96.50美元,因供应宽松且页岩气替代效应显现。高盛警告称,由于油管扩大传输量,将有更多来自美国中西部的石油输往南部,德州墨西哥湾沿岸在年内稍晚或出现轻度低硫原油供应过度的现象。目前尚无足够的产能可以把石油从德州运至路易斯安那州其他炼厂消化。比起路易斯安那州低硫原油,德州轻质低硫原油的价格可能出现相当大的跌幅。

根据美国石油协会发布的数据,2012年衡量美国国内石油(原油与成品油)需求的石油交易量比上年下降2%,降至日均1860万桶。石油协会的数据显示,2012年的石油交易量是1996年以来的最低水平,其中衡量消费者汽油需求的汽油交易量下降0.4%,降至日均870万桶,为11年来的最低水平;蒸馏燃料(柴油与取暖油)日均交货量为370万桶,比上年下降4.0%。

行情点评 | Daily Report |

沪金:温和调整

周三,上海黄金期货小幅调整,主力合约AU1306报收于344.81元/克,较周二下跌0.69元/克。日本央行提高通胀目标至2%,且从2014年无限期购买金融资产,有利于金价反弹。日前印度将黄金进口关税由原来的4%涨至6%,抑制印度黄金进口和消费,抑制金价。后市黄金期货将温和反弹,COMEX黄金2月将上攻1700美元和1725美元阻力,AU1306将上攻346.6元/克和348.6元/克的阻力。

螺纹钢:增仓突破

周三,螺纹钢期货小幅高开,尾盘增仓大涨,持仓大增17万多手,主力合约RB1305突破4047的近期高点,报收于近6个月来新高4053元/吨,涨2.14%。宝钢股份周二上调了今年3月份钢材出厂价格,有利于螺纹钢期货走强。澳大利亚西北海岸的热带风暴正在加强,逾十几艘货船寻找安全避风港。澳洲铁矿石暂停发货,刺激螺纹钢走高。后市螺纹钢RB305将继续上攻4188元/吨的较强阻力。

玻璃:小幅回调

周三,玻璃期货高开低走,主力合约FG1305报收于1481元/吨,跌0.87%,远期合约FG1309跌1.39%,补跌压力增加。近期受益于房地产市场回暖和国家城镇化新政等利多因素的刺激,玻璃期货反弹势头强劲,但是玻璃现货价格却反弹乏力,期现价差拉大,抑制玻璃期货价格反弹,玻璃期货高位回调压力增大。预计后市玻璃期货将高位调整,FG1305将下探考验1466元和1455元的支撑。(国泰君安期货)

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