

■持仓分析 | Position Analysis |

期指震荡胶着 多空无心恋战

证券时报记者 黄宇

昨日A股延续震荡调整走势,现货沪深300指数小幅低开冲高,但随后震荡走低,全天窄幅震荡,报收小阴线。收盘,沪深300指数报2522.11点,下跌9.87点。本周五到交割的IF1202合约收于2519.6点,下跌12.4点,成交和持仓环比大幅减少。IF1203合约收于2529.4点,下跌13.8点,或0.54%。当日,期指持仓下降3070手。

从昨日中金所盘后公布的持仓数据来看,尽管昨日期指呈价跌量缩,但多空双方均无心恋战。因2月合约本周五交割,该合约持仓大幅削减,其中前20名多头减仓4668手至13470手,空头减仓5400手至16404手。主力资金有明显移仓迹象,其中空头主力中证期货在2月合约上大幅减仓1345手,同时在3月合约增仓890手;国泰君安在2月合约减仓829手空单,同时在3月合约增仓362手空单。

相比之下,多头在减仓2月合约的同时,并未在3月合约上进行明显增持。总体上看,昨日市场缩量下跌,表明市场内多头人气有所减弱,而空头也无意增仓打压,多空双方均无心恋战,导致总持仓明显下降。

有分析师表示,期指当前正处于多空的转折点关键位置,多空双方也于近日展开了激烈的争夺,投资者需保持谨慎,短期暂宜保持震荡操作思路,等待期指决出方向。

缺乏利好支持

甲醇短期将继续回调

李君君

自去年12月底,甲醇期货在下游备货和油价走高带动下走出触底回升的行情,主力1205合约最高触及3036元/吨。然而这样的上涨局面在春节之后并未延续,近期由于下游需求迟迟未能打开,基本面矛盾对期价的压制作用日趋明显,期价出现回调。笔者认为,在债务危机和供需矛盾延续的背景下,后市甲醇仍将延续弱势。

国际方面,上周五希腊通过一项财政紧缩计划,但希望获得第二轮欧盟和国际货币基金组织救援资金的计划仍被延期,债务到期违约风险继续存在。今年2至5月份意大利和葡萄牙也将迎来还债高峰期。若欧债危机对商品市场形成利空冲击,甲醇期货也难幸免。

国内方面,1月份人民币贷款增加7381亿元,大幅低于市场预期;M2同比增长12.4%,比上年末低1.2%,说明当前市场流动性匮乏。与此同时,由于春节期间居民消费旺盛,食品价格上涨推高1月份CPI(消费者物价指数)回升,结束此前连续5个月下降的趋势,表明通胀压力仍存。短期降准可能性较低,预期管理层至少需要到2月份的CPI等宏观数据剔除春节因素进行观察后,才可能进一步采取行动。

随着国际社会对伊朗经济制裁力度的不断加大,港口地区贸易商购买伊朗甲醇产品的途径收窄,后市甲醇进口将回落。但是,国内甲醇供应将继续呈现宽松态势。

据金银岛统计,中国2011年精醇产量为1984万吨,较2010年增加409万吨。2012年将有超过780万吨的甲醇新增产能投产,年生产能力将突破4500万吨。大规模的新增产能势必造成国内甲醇行业产量的快速增加。截至2月10日,国内甲醇生产企业整体开工集中在52.88%,较月初小幅下滑2.6%。由此可见,国内仍有大量产能闲置,产能过剩局面将延续。

春节过后,山东、河北等地区甲醛企业陆续恢复生产,由于下游板材厂家开工延迟,需求跟进乏力,甲醛装置运行负荷偏低。日前,温家宝总理重申,要促进房价合理回归不动摇,表明政府对楼市调控不放松,那么甲醛、醋酸等产业受楼市调控影响将持续疲弱。

与此同时,节后随着二甲醚厂家恢复开工,市场供应压力大增,但是终端需求萎缩以及原料价格下滑使得二甲醚出货困难,厂家不得不纷纷降价出货。截至2月10日,北方地区市场价格在3800元/吨~4200元/吨,周跌幅100元~200元;南方地区市场价格在4000元/吨~4500元/吨,周跌幅50元~100元。综合看来,短期甲醇下游需求颓势难以明显改善,供需矛盾抑制甲醇价格。

受需求疲软影响,国内外甲醇现货价格有所回落,现货价格不振将拖累期货价格。交割库集中的江苏地区因库存消化缓慢,加上新到货源流入库区,库存上升至45万吨高位,现货价格13日报2910元/吨,较月初下滑105元/吨,市场观望情绪浓厚。

综上所述,欧洲债务解决仍将一波三折,宏观经济形势不明朗,加上缺乏基本面的利好支撑,预计后市甲醇延续弱势回调的可能性较大。

(作者系格林期货分析师)

农户惜售 国内玉米价格持续走高

证券时报记者 李哲

国内玉米主产区——东北地区已经陆续恢复采购工作,由于农户惜售意愿依然不强,且对后期市场较为看好,目前东北大部分地区购销处于有市无量状态,收购价也持续走高。艾格农业咨询预计,一旦受到国内不利天气条件影响,玉米价格将出现大幅飙升,玉米全年进口量可能达到250万吨~330万吨。

根据中华粮网监测,2012年第5期中储粮全国玉米收购价格指数145.26点,周比上涨0.05%。上周全国主要粮油批发市场中等玉米成交均价为2193元/吨,环比跌26元/吨。2月9日,黑龙江新产中等普通玉米收购价2030元/吨,长春深加工收购价2140元/吨,安徽深加工收购价2290元/吨,山东深加工收购价2330元/吨,石家庄饲料收购2320元/吨,北京饲料厂收购2360元/吨。

值得注意的是,当前南北港口玉米价格也持续上涨。北方港口到港数量欠佳,港口价格呈现坚挺上行走势,而南方港口周边饲料企业陆续恢复补库工作,随着需求转好,玉米价格呈现一定上涨。此外北方港口收购价格上涨也对南方港口价格形成一定支撑。

如果受到不利天气条件影响,或者国内通胀压力继续保持高位,农资、种子和劳动力价格继续保持较快增长速度,农民的玉米种植收益大幅下降,将会导致国内价格再度出现较大幅度上涨,玉米进口在2012年也将随之攀升,1至8月的进口量约在125万吨~175万吨,全年进口量可能达到250万吨~330万吨。”艾格农业咨询在最新一期研究报告中预计。

这份报告还表示,如果春季玉米产区不出现严重的旱灾,2011/2012年度的玉米进口量将达

到200万吨左右。目前,截至2011年12月估计进口量为126万吨,预计2012年1~8月进口量在80万吨左右。2012年全年的进口量将会低于2010年与2011年的150万吨。进口总量在80万吨~120万吨之间。

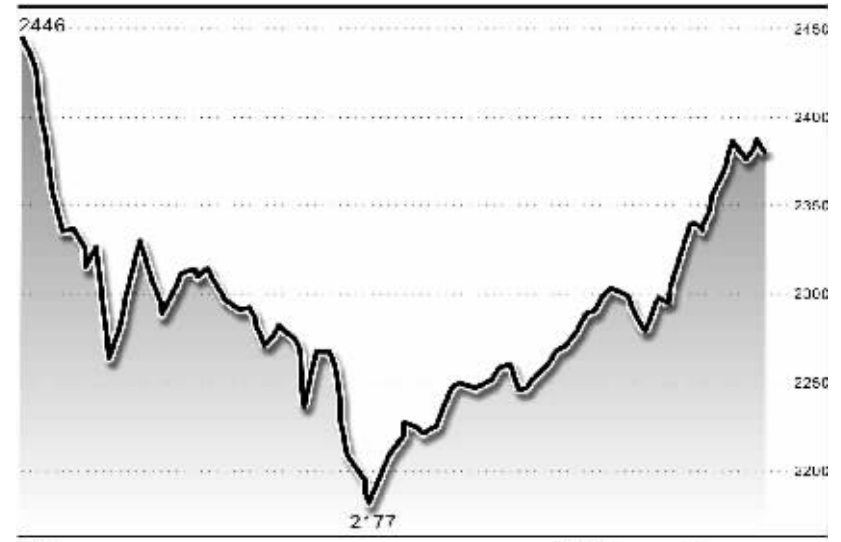
对于进口价格,这份报告认为,从国内宏观经济的总体调控情况来看,新年度预计进口成本继续大幅上涨的概率较小。同时,国内玉米价格在当前的宏观调控下有较大的下行压力,只有国家的收储政策和玉米的种植成本对国内玉米的价格产生支持作用。

根据艾格农业咨询对全球市场的监测显示,2011年度全球玉米大幅增产,达到8.73亿吨,产量

大于消费量,全球期末库存提高到2.37亿吨,安全系数为27.7%,较上年提高1.5个百分点,为全球玉米价格稳回落后创造有利条件。

不过,根据美国农业部的最新月度报告预计,2011/2012年美国玉米结存量总计8.01亿蒲式耳,为16年最低水准,且低于农业部1月的预估8.70亿蒲式耳,后者略高于分析师平均预估的7.91亿蒲式耳。

由于美国农业部报告未能提供新的支持,此外因农户卖盘和获利了结影响,美国玉米期货9日收低,3月合约下跌6.5美分/蒲式耳,跌幅1.01%。截至14日收盘,国内大连玉米期货价格一度触及自2011年9月份以来新高,不过,尾盘出现大幅跳水,收盘以2373元/吨报收。



去年12月以来,大连玉米期货稳步上行。 翟超/制图

利多光环褪色 玉米面临调整压力

葛欢娜

昨日,大连玉米期货未能延续涨势,冲高回落。主力9月合约价格涨至2397元/吨后快速下行,成为当天农产品中表现最弱的品种。回顾近期市场,春节后补库因素已使得期货价格上涨100元/吨,现货价格上涨50元/吨,短期继续向上动力不足,市场反而面临多重利空因素。

首先,国际玉米市场短期内上涨乏力,进口窗口打开给国内玉米市场带来压力。上周美国农业部(USDA)报告中性偏空,最终市场预期美国玉米库存进一步下调,但最终库存仍高于市场预期的平均值,这背后主要有两方面原因。

其一,此次USDA上调美国玉米出口5000万蒲式耳与当前实际情况较为吻合,进一步上调空间有限。虽然1至2月份欧洲地区的极寒使得小

麦减产预期升温,加之黑海地区小麦进入销售的尾声,促使美国玉米重回国际饲料原料市场,出口销售因此连续数周好转。然而,应当注意到,目前除了乌克兰小麦确定减产,其余地区是否减产仍难判断,减产幅度也难做定论。总体看,全球小麦供应仍大于需求,供求关系相对宽松,对玉米需求将形成持续替代。

其二,USDA2月供需报告中,维持对全年美国燃料乙醇玉米消费量预测量不变,这让市场此前的利好预期落空。事实上,自1月份取消掺兑补贴以来,美国燃料乙醇产量连续下滑且库存不断上升,偏弱的供求格局已使得美国多数大型燃料乙醇生产企业下调产量计划,50亿蒲式耳全年预估尽管相对保守,但基本反映了目前的市场情况。出口增长与工业需求,主导前

期国际玉米市场连续上扬的两大因素,目前正逐步消退,价格因此存在短期调整的需要。进入3月份,市场焦点将逐步转向新年度美国玉米的种植,日前公布的基线报告中,USDA预计2012年玉米种植面积为9400万亩,与市场预估一致,种植面积有望达到近30年来最高。如果新年度单产良好,美国乃至全球的玉米供需环境都将得到极大改善,这将对后期近远期玉米价格形成明显压制。当前南方港口玉米的进口成本为2400元/吨,进口利润扩大至80元/吨,利润上升将吸引更多进口玉米到港。与此同时,11月船期的玉米进口成本低于期货1301合约报价,市场上买国际玉米卖国内玉米的跨市场套利实际上早已开始,国内玉米期货市场的抛压仍然存在。

其次,从国内产区现货市场看,除了东北辽宁与内蒙,主产区玉米的

销售进度低于往年,农民手中存货量比往年同期偏高。现阶段东北当地的深加工企业玉米库存基本已经建立,而3月份之后,东北地区将进入售粮的高峰期,现货吃紧的局面将趋于缓和。另一方面,连续上涨的玉米价格使得南方玉米与饲料小麦的价差拉大,南方饲料企业对玉米的需求难免削弱,未来玉米供需环境发生转变的可能性加大,持续上涨恐难延续。

不容忽视的还有国家储备的调节能力。伴随2011年的进口及今年的新玉米临储,国储玉米的库存量显著增加,高于去年同期,对于价格的调控能力有所上升。从1月国内消费者价格指数(CPI)看,食品类价格上涨明显,拉动CPI上涨超预期,物价调控压力仍然很大。考虑到玉米市场对国内养殖业的联动影响,玉米价格也将面临更多政策性调整。(作者系万达期货分析师)

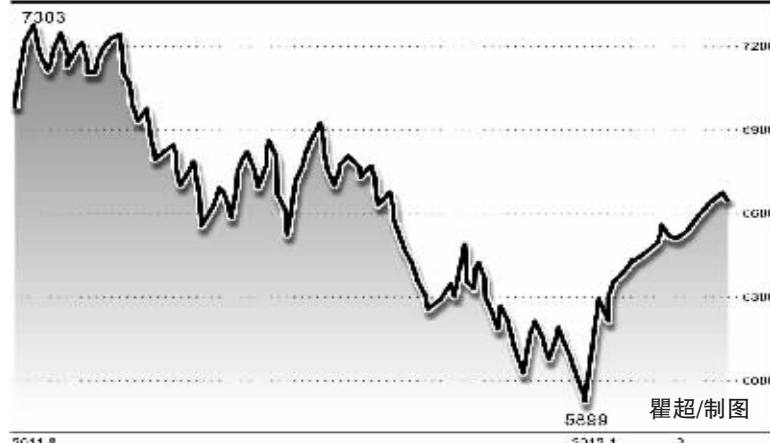
收储托底 郑糖季节性弱势难现

何贤钊

元旦过后,郑糖在收储传闻刺激下强劲反弹,掀起一波春节攻势。上周三,传闻终于兑现。收储计划公布已经不能推动期价继续上行,但却封住了下跌的空间,而近期云南干旱,广西、新疆产量达不到海口糖会预期等,都可能成为新的炒作题材。

回顾郑糖上市以来的历次收储,收储的作用最终要通过供需平衡的改变来实现对价格的影响。2007/2008榨季增产近300万吨达1484万吨,收储的80万吨根本无法改变供给过剩的局面,因而也不能阻挡价格下跌。而2008/2009榨季产量大幅降低至1243万吨,再加上收储80万吨,使得供给比上榨季紧张,从而逐步抬升了价格。2011/2012榨季,虽然产量还不能确定,但产不足需是大概率事件,再加上收储100万吨,对期价的支撑是显而易见的。

就上周五的成交情况来看,第一批50万吨国产白砂糖收储竞价交易成交16.32万吨,最高的库点成交价6930元/吨,最低价6600元/吨,均价6785元/吨。相对于于收储而言,直接卖现货手续要简单方便。成交积极的多为最高到库结算价明显高于当地现货价的库



点,比如德阳因收储价高于当地现货价,厂商交储积极,而与现货价持平的库点,厂商交储积极性明显不足。收储没有出现低价竞相交储的情况,意味着尽管面临一定的销售压力,但生产商对于后市还是抱有乐观态度。关注后期收储进展情况,如果后期的50万吨收储一直持续到消费淡季结束,那么糖价以往的季节性弱势将难以再现。而要上涨则需要新的推动力,比如说产量达不到预期等。

产区方面,近期市场出现了天气炒作的苗头,市场已经披露了云南蔗区的旱情,但云南干旱地区都不是甘蔗主产区。1月份广西大部分地区受到低温阴雨天气的影响,食糖生产进度受到一定的影响,出

糖率较上榨季同期偏低0.2%~0.5%,致使产量较上榨季同期有所减少。进入2月份后,广西天气依然以低温阴雨为主。预计广西、云南的产量都达不到海口糖会的预期。新疆产量从海口糖会预期的53万吨被调低至47万吨。如果后期糖会公布这一信息,多头可能再拉一波。但是目前6650元已是食糖的合理价格,而且今年国储库存

同比大幅提高,国家调控力度增强,7000元以上会面临国家调控和季节性弱势双重压力,上涨空间不会太大。操作上,多单少量持有,止损于6500元,做空则还需要等待。近期或将维持震荡,日内操作是个不错的选择。

国际原糖市场,自去年11月份之后一直维持在22美分~25美分震荡。近期希腊方面传来的信息提振了欧元和原油,同时削弱了美元。宏观对冲基金的买盘使得原糖受到支撑,但是希腊问题短期还不能有效解决,我们不能认为多头取得了胜利。另一方面,迪拜糖会刚开始时释放看跌信号,但当会议结束时各方观点并不太看空。原糖基本面依然较弱,印度出口和中国买入扩充库存,都不足以促使市场形成单方向的趋势。我们可能要等3月合约交割后,才能看到糖价突破23美分~25美分的震荡区间。短期市场依然在此区间震荡,5月合约震荡区间在22美分~24美分。(作者系平安期货分析师)

郑棉将延续震荡走势

陈静

近期棉纺企业生产效益仍无明显好转,下游需求持续低迷,再加上外部宏观环境不景气,预计后期郑棉将继续以震荡回调为主。

美国农业部近日公布了对本年度全球棉花产销存2月预测值,与上月相比,由于期初库存和产量均有所调高,因此全球供应量出现大幅增加。国内轧花厂企业利润持续小幅上升,纺纱企业利润低位持稳。截至目前,中国籽棉价格小幅上升,但因棉籽价格小幅上升,原棉收购成本继续下滑,伴随着皮棉现货价格持续上升,轧花厂企业利润呈持续小幅上升,但仍低于历史平均水平;另外,因皮棉收购价格小幅上升,纺纱价格亦呈小幅上扬且上涨速度快于皮棉收购价格,不计人工及运输成本,纺纱企业利润呈现低位持稳态势,棉、纺企业生产效益状况不及往年同期水平。

国内下游及终端依旧疲软。1月居民消费价格指数(CPI)、生产者价格指数(PPI)同比涨幅齐降,说明下游生产、需求依旧低迷。从日K线图上看,郑棉呈持续震荡回调。从周线图上看,期价持续上升已至布林通道上轨线附近,上方有压力。从盘面上判断,预计近期郑棉价格继续回调可能性较大,多空双方将在22000元附近激烈争夺。

(作者系中证期货分析师)

■行情点评 | Daily Report |

豆类:冲高回落

受美元疲软的提振,隔夜大豆大幅上涨。尽管从量能上看,资金态度正在不断好转,但大豆基本面短期处于题材真空期,且出口需求疲软,有震荡整理的需要,关注期价在1250美分附近的支撑。连豆类周二整体维持冲高回落走势,豆油及豆粕主力合约持仓量有减少迹象。经过前期反弹,期价逐渐接近去年10月的震荡平台上沿,上行阻力不断加大,短期内或震荡修复以消化前期涨幅。建议前期多单部分止盈,等待回调后的重新介入机会。

沪铜:增仓下行

周二沪铜主力1205合约低开低走,增仓下行,单日报720元/吨或1.18%,盘中弱势格局明显。铜价虽暂时在20日均线获得支撑,但力度较弱,铜市仍面临宏观风险打压。穆迪调降意大利等欧洲多国主权信用评级,令市场再度对欧洲经济的问题产生担忧,同时希腊通过财政紧缩政策后,市场仍然担忧希腊经济低迷会导致欧债进一步恶化。现货方面,下游按需采购,需求尚未完全启动,同时国内库存增加也对铜价形成压力。预计短期铜价仍将维持弱势格局。

沪胶:小幅震荡

周二,沪胶早盘小幅低开,盘中震荡回落,量能萎缩,主力1205合约持仓量减少12170手。现货方面,海南天胶现货继续保持在29500元/吨,成交逐步放大,贸易商补库迹象明显。库存方面,上期所库存连续3周下降,对沪胶下方形成一定支撑。从日线图上看,沪胶主力1205合约上方受到29500元阻力位的压制,短期出现回调的概率较大,下方支撑在28000元一线。维持中期向上的观点,短期以震荡为主,投资者可在27500元~29500元区间高抛低吸。(招商期货)