

泰国局势动荡 天胶跌势难止

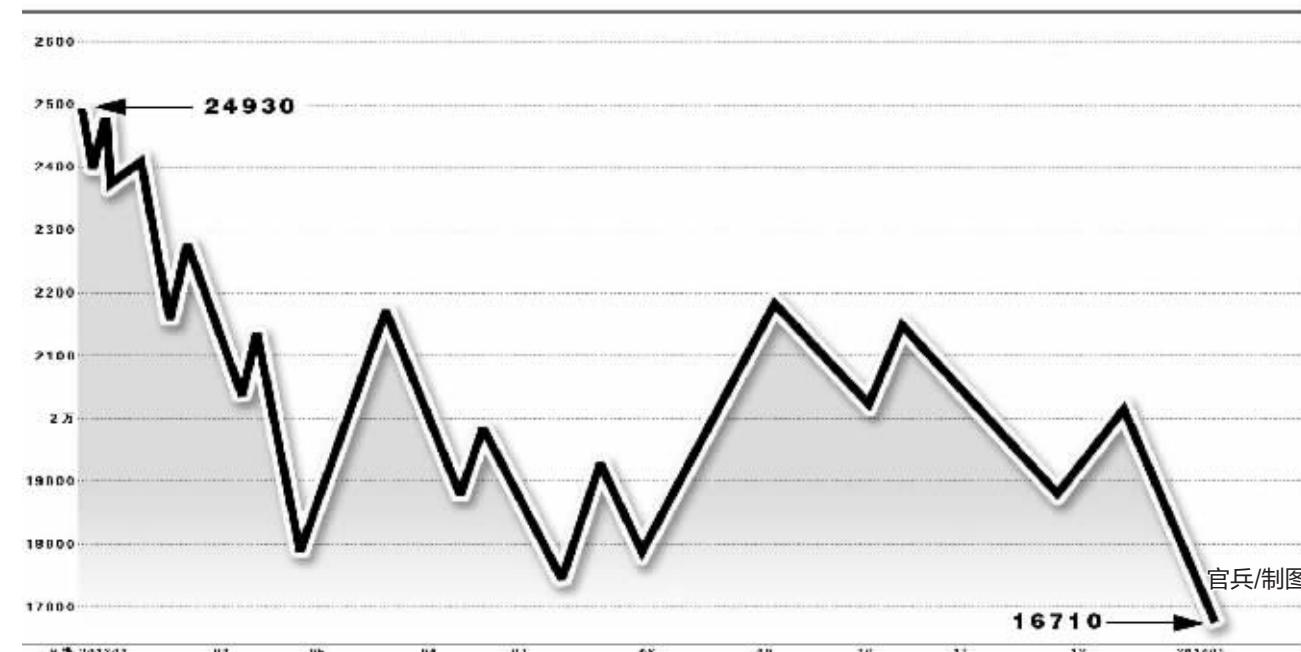
陈栋

作为全球最大的天胶生产国——泰国眼下正陷入政局动荡之中。在负面情绪影响下,迈入新年后,沪胶期货和日本东京胶期货均重挫。昨日沪胶1405合约期价更是破万七,刷新2009年9月以来新低。

泰国内乱局势将趋于失控。因不满英拉政府的执政能力,2013年以来,泰国爆发了多次示威游行活动,其中因天胶价格持续低迷而导致的反政府活动尤为突出。泰国反对派利用多数胶农的不满情绪,于近期扬言,将在1月13日向总理英拉发起“总攻”,逼迫其主动下台,并表示会占领曼谷”。泰国军方表态,不排除出手干预的可能。市场担忧泰国国会因此陷入长期政治动乱,而眼下局势似有失控苗头。

内乱已经导致泰国金融市场出现恐慌,新年第二天,该国股市和汇市在开市后便双双走低。其中泰国证券交易所股指1月2日重挫5.2%,过去一年累计跌幅为6.7%。与股市同步,泰铢对美元1月3日下滑至32.98泰铢对1美元,成为自2010年2月份以来的最低值。受两市暴跌的拖累,该国天胶原料价格也出现大幅回落,多个橡胶现货交易场所一度关闭。

内乱升级将危及泰国汽车工业区。随着泰国政治动乱趋于失控,市场担忧下周反对派将占领曼谷并可能祸及周边两大汽车工业园区——达拉格



拉邦工业区和邦产工业区。据了解,泰国是东南亚第二大经济体,许多全球知名的跨国汽车制造商(五十铃汽车和本田汽车)、轮胎生产商(米其林、普利司通和固特异)以及橡胶供应商(特董橡胶、宏漫利和泰华树胶)都在这两大大工业园区内设厂。

一旦曼谷出现大规模民众暴乱现象,很可能将出现“城门失火,殃及池鱼”的后果,届时难保东南亚最大汽车生产加工区不会陷入停工状态。而在产业链传导效应下,上游天胶需

求也会面临瘫痪可能。参照2011年泰国洪水案例来看,当时曼谷市区和周边区域遭遇强降雨和洪水侵袭,两大汽车工业区也未能幸免,多数企业停工,天胶原料使用和采购一度停滞,而由此带来的负面影响便是沪胶期价重挫超20%。

泰国内乱加剧天胶供需失衡预期。尽管泰国作为全球最大天胶生产国,但其80%以上的植胶区分布在南部区域,而中部地区的天胶种植面积不到5%,仅占很小一部分。换言之,其政治动乱对

其产胶影响甚微,而对下游汽车产业的冲击却非常大。据了解,持续两个月内乱局势已经导致泰国汽车消费锐减。以泰国工业联盟(FTI)日前公布的数据显示,去年11月份泰国国内汽车产、销量以及出口量全面下滑,其中销量跌幅更是达到近四成,前11个月汽车销量累计同比下降5.8%。笔者认为,在泰国政治动乱进一步升级的背景下,未来天胶供需格局面临进一步失衡的可能,而沪胶跌势也恐难止步。

(作者系宝城期货分析师)

禽流感案例再增 鸡蛋期货跳水

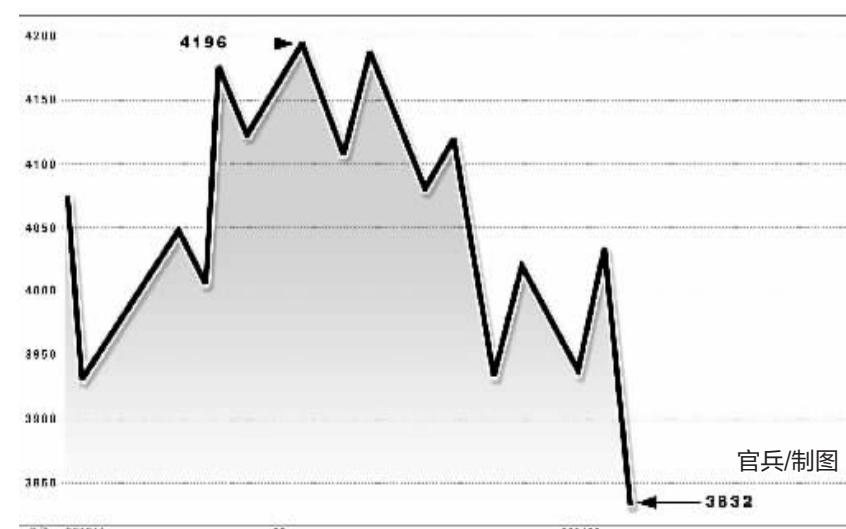
王娜

周二,大连商品交易所鸡蛋期货大幅跳空低开,主力合约1405尾盘收报3865元,跌幅3.13%。分析原因,新年伊始国内市场再增两例人感染禽流感病例,禽流感疫情的继续扩散,加重了国内禽蛋市场价格压力。与现货市场相比,周二国内鸡蛋期价大幅低开,这充分反映了鸡蛋期货市场多头的恐慌性心理。

新年第一周,国内禽流感疫情再度来袭。最新消息显示,上海、浙江分别新增一例人感染禽流感的病例,广东增城地区肉菜市场检测出H7N9阳性禽流感病毒样本。此外,香港地区新增一例H9N2流感病例。

与去年12月相比,今年年初的禽流感疫情主要集中在我国东部及南部沿海地区。市场普遍担心这次出现的禽流感疫情是2013年12月病毒的延续。同时,考虑到今年寒冬天气导致全国范围内冬季温度偏高,冬季雾霾天气加重呼吸道病毒传染概率,市场普遍担心2014年年初禽流感影响将再度升级。

受禽流感疫情影响,上周末开始



我国多地肉鸡收购报价跌破4元/斤,肉鸡收购价格跌破成本线并创2013年四季度以来的价格最低水平。根据肉鸡生长规律推算,在11月末集中补栏的肉鸡养殖户普遍处于亏损状态。

与肉鸡市场冷清的市场成交情况相比,国内鸡苗市场更显惨淡。受去年12月禽流感疫情集中爆发影响,自12

月开始国内肉鸡苗市场成交持续低迷。养殖户表示,考虑到禽流感疫情对养殖市场影响一直没有消散,养殖户补栏积极性也下降到最低,同时受到补栏清淡影响,国内孵化场也处于亏损状态。

受禽流感疫情影响,周二大连商品交易所鸡蛋期货大幅跳空低开,主力合约1405开盘3832元,较前日结算下跌58元,跌幅3.96%。

大连商品交易所上市的鸡蛋期货合约是国内首个上市交易的禽类品种,在上市之初交易所就充分考虑到禽类养殖容易受到疫情影响出现价格波动,因此在合约设计条款中针对疫情也做出了特殊规定。为了应对疫情爆发可能对交割造成的影响,大商所依据《中华人民共和国动物防疫法》制定了专门条款。条款规定,当疫情集中爆发时大商所对疫区交割库实行暂停仓单注册、强制卖方在非疫区交割库换货等措施,保证疫情爆发时的鸡蛋品质安全。同时,根据交割库被划入疫区的比例,还会采取暂停或终止交易等措施。

通过以上分析,我们不难发现,去年12月及今年年初出现的禽流感疫情主要还是散发性分布,疫情并未造成全国范围内的养殖业重大灾害。因此,从期货交易角度分析,在恐慌性心里导致的价格过度下跌后,鸡蛋期价或将企稳回升。

综上,我们认为,2014年新年伊始禽流感疫情再度爆发,国内肉鸡、鸡苗、鸡蛋现货市场成交异常清淡,周二鸡蛋期货市场跳空低开集中反映了禽流感疫情导致的恐慌性心理。后市需继续关注禽流感疫情的发展及扩散。

(作者系光大期货分析师)

霸道非农数据来袭 黄金短线将跌

田艳杰

2014年新年伊始,黄金多空鏖战不断,借着元旦前后火爆的实物需求提振,首个交易日多头便发威带动金价自低位反弹,迎来“开门红”。本周将有美联储会议纪要、英国与欧洲两大央行利率决议公布,不过,这压轴好戏还是要看素有带动金价大幅波动的头号武器并且有着美国经济指标中的“XO”之称的美国非农数据。

目前市场普遍预期美国去年12月非农就业人数预测值为19.3万人,虽差于前值20.3万人,不过,由于2013年累计有望创造227万个就业岗位是比较振奋人心之举,市场情绪乐观,避险资产的追逐将利好美元,进而创造金价下挫的机会。

非农数据曾作为衡量美国量化宽松货币政策QE3缩减时机的评判标准,然而,现在美联储已确定了QE缩

减策略,“非农数据”何德何能,还能够得到市场如此的青睐?经研究发现,一般情况下,数据的重要性取决于市场的焦点,因而也就发现数据的影响会随着市场焦点而发生转移。不过,对于非农数据,众多投资者和分析师的敏感度有增无减。非农数据的影响力,可谓是经久不衰。这一现象的根源就是非农数据的来历。

能够体现非农数据的是美国非农就业报告,该报告提供了与美国就业相关的全部信息,分别包括了由美国劳工统计局与州政府的就业安全机构合作编著的企业调查数据,以及由美国普查局统计得出的家庭调查数据。

非农数据衡量了所有非农业工业(如制造业、服务业)中有收入的人们的数字,进而能够反映制造业和服务业等行业的发展及增长,或萧条及衰退。纵观历史及根源,不难发现非农数据是研判美国社会经济发展,及金融发展

状况的一项先行且重要的指标。

另外,不仅因为非农数据很深的渊源,而且其明星身份加剧了其自身的影响力。比如2012年11月2日公布的10月非农数据为17.1万人,好于预期12.5万人及前值11.4万人,大量避险资金涌向美元,进而造成白银大幅下挫至两个月以来的新低,并且创近八个月以来的最大单日跌幅。由此可见非农数据的翻天覆地的能力。

一般情况下,理论中,美非农数据的结果具有两种可能,一是美非农数据减小,表示经济步入萧条、企业减少生产,因而利空美元,利好金银;二是美非农数据增加,表示经济状况健康,因而利好美元,利空金银。

相对于理论来讲,实践中美非农数据与金银的关系更加复杂多变。不过,最令人头痛的是失业率与非农数据出现不一致,那将令行情研判雪上加霜。比如,去年8、9月份公布的这两个指标是完全

的背离,但金银价格却都出现上涨,由此我们可以总结出一个规律——当失业率和非农数据出现背离的时候,金银是看涨的。对于这一规律,2013年1月公布的2012年12月非农及失业率也出现了背离,那么金银呈现了震荡上扬,由此可见,在一定程度上,这个规律成立。

综上所述,美国劳工统计局、州政府的就业安全机构以及普查局孕育了非农数据的霸道,而恰恰是投资者的热忱加剧了它的无理取闹,不管QE规模缩减与否。非农数据的千变万化加剧了投资的风险,但是这已成为了一种规律。目前来讲,保证投资盈利才是关键。

最后,据相关研究机构数据得知世界主要黄金生产商边际生产成本约1100~1200美元/盎司,而平均生产成本约700~800美元/盎司。那么,笔者建议投资者重点关注1100~1200美元/盎司重要的支撑带。

(作者系世元金行分析师)

的背离,但金银价格却都出现上涨,由此我们可以总结出一个规律——当失业率和非农数据出现背离的时候,金银是看涨的。对于这一规律,2013年1月公布的2012年12月非农及失业率也出现了背离,那么金银呈现了震荡上扬,由此可见,在一定程度上,这个规律成立。

综上所述,美国劳工统计局、州政府的就业安全机构以及普查局孕育了非农数据的霸道,而恰恰是投资者的热忱加剧了它的无理取闹,不管QE规模缩减与否。非农数据的千变万化加剧了投资的风险,但是这已成为了一种规律。目前来讲,保证投资盈利才是关键。

最后,据相关研究机构数据得知世界主要黄金生产商边际生产成本约1100~1200美元/盎司,而平均生产成本约700~800美元/盎司。那么,笔者建议投资者重点关注1100~1200美元/盎司重要的支撑带。

(作者系世元金行分析师)

两板期货上市首月 日均成交116亿元

证券时报记者 魏书光

稳步走强。

国内首批林木类期货品种——胶合板、纤维板合约已经“满月”了。上市一个月以来,在截至2014年1月6日的21个交易日里,日均成交量22.8万手,日成交金额116.7亿元,成为当年新上市品种中同期表现较为活跃的两个品种。

据统计,在上市运行21个交易日中,两板期货参与投资者近4万户,纤维板期货合约累计成交268.6万手(单边,下同),成交金额980.2亿元,日均交易量和交易额为12.8万手和46.7亿元,1月6日持仓量4.5万手;胶合板期货合约累计成交226.3万手,成交金额1470.4亿元,日均交易量和交易额为10.8万手和70亿元,1月6日持仓量2.7万手。

从价格运行情况来看,两板期货价格先涨后降,整体运行较为平稳。截至2014年1月6日,两板期货主力合约fb1405、bb1405收盘价分别为66.75元/张、120.35元/张,分别较12月6日收盘价72元/张、126元/张下跌7.4%和4.4%。上市前半月期间,两板价格波动相对较大,体现出在现货市场缺少可参考价格情况下两板寻找价值中枢的过程,后半月价格波动相对收敛。

大越期货分析师蒋天明表示,两板上市恰好处于现货市场的淡季,但是从期货盘面来看,无论从成交量还是持仓量,交投都是异常活跃,作为林木产业链的首批期货品种,在上市初期有这样的市场参与度难能可贵。

对于上市后两板价格变化,蒋天明说,上市伊始由于年末的季节性原材料紧张,给两板价格带来支撑,而作为胶水重要原料的甲醛,12月出厂价也是节节攀升,在成本因素的推动下,虽然两板家居装修需求进入淡季预期,但两板价格仍

综上所述,期指短线难改弱势局面,鉴于下方的技术支撑,我们预计期指短线将呈现低位震荡格局。

持仓大降 期指或继续走弱

国泰君安期货研究所:现货交易时段,股指期货主力合约IF1401合约基差窄幅波动,重心继续下移,全天都没有出现明显的期现套利机会,期指价差方面,期指四合约间价差继续保持小幅波动,日内没有趋势性,有利于均值回归型统计套利策略的运行。

基差方面,主力合约IF1401合约的基差与沪深300指数及合约自身走势的分时相关系数分别为-0.206、0.111;在现货交易时段,主力合约基差成交分布继续向下倾斜,但倾斜幅度大大缩小,基差高位与低位成交比为0.994,这意味着股指期货基差短期内继续下行的概率比较大,同时考虑到主力合约基差与其价格的正相关关系,该指标显示期指短期内继续走弱的可能性比较大。

资金动向上,IF1401合约减仓5756手至85620手,IF1402合约减仓1085手至6076手,收盘后4个合约总持仓减少4461手至121308手。盘后中国金融期货交易所数据结果显示,前20位会员在IF1401合约上多头仓位减少3479手,空头仓位减少3666手,在IF1403合约上多头仓位增加309手,空头仓位增加243手,综合来看,多空主力双方继续大幅度地减仓,但是空头减仓量相对更大。

(李辉 整理)