

高开低走或冲高回落可能性大

玻璃期货首日逢高做空为宜

□国泰君安期货 陶金峰 张弛

考虑到中国城镇化建设继续发展,对玻璃价格长期走势有一定支撑,但短期影响有限;考虑到供给过剩、需求处于淡季;房地产调控政策未改变,近期玻璃价格反弹阻力较大;考虑到上市时间正处于年底的微妙时期。预计玻璃期货首日开盘可能高开低走或冲高回落,操作上建议投资者宜以偏空操作为主。

首先,城镇化建设带动的需求难解渴。日前,为规范土地储

备融资行为和金融风险,土地、财政、货币及银行监管机构将进一步严格控制土地储备总规模和融资规模,防范金融风险。此前财政部表示房地产税将在全国逐步推广。国家对于房地产调控政策不动摇,房地产行业对于玻璃行业消费需求拉动难以出现实质性改观抑制玻璃期货后市价格。

不过,中国已经进入中等收入国家,中国城镇化建设还有较大发展空间。长期来看,城镇化的推进在一定程度上将对玻璃需求有促进作用,长期价格有一定支撑。

其次,年底行情将以平稳为主。从上市时间来看,由于玻璃期货是在年末的12月上市,估计年底难有像样的大行情出现。相反,由于年底市场资金偏紧,期货市场交投也相对清淡,上市初期玻璃期货交易量和持仓量可能相对较小,投资者多数处于观望和学习中。玻璃相关现货企业也处在试水之中,年底前玻璃期货行情将比较平淡。上市首日玻璃期货波动可能稍大,随后将进入一个相对较小幅度的调整之中。综上所述,笔者认为玻璃期

货首日操作宜以偏空思路为主。从中国玻璃价格走势来看,考虑到上市首日玻璃期货各合约基准价为1420元/吨,相对于平板玻璃现货价格(以郑州价格为例),玻璃期货将存在一定幅度的贴水,幅度应在2%以上。从基差角度考虑,以1420元/吨为基准价,期货市场价格在1390元/吨附近较为合理。根据历史资料来看,2010年~2011年8月的608个工作日中,上海5mm国标一等品的平板玻璃日波动幅度在4%以内的占97.2%,在2%以内的占95%,预计玻璃期货上市后价格

或将跌至1390元/吨附近。

从国内平板玻璃现货价格走势来看,经过今年9月至10月的上涨,11月初平板玻璃价格渐现乏力,短线出现小幅回调。综合来看,玻璃期货价格近期内或将震荡下调,短期内投资者宜以偏空操作为主。据测算,首日玻璃期货FG303合约上行阻力位将在1450~1460元左右,支撑位将在1390~1380元附近,建议在1440元附近或上方逢高做空,在1390元附近或下方注意空单减仓或止盈。

生意社:

大宗商品处于阴跌通道中

□本报记者 胡东林

结合此前10月份的市场表现,生意社首席分析师刘心田认为大宗商品市场正处于阴跌通道。本轮下跌特点有二:一是隐性——并不是大面积大幅下挫,而是悄无声息的均速下跌;二是慢性——从最近两个月的市场表现以及对后市的预期,本轮下跌或许持续周期较长。

生意社58大宗榜显示,10月大宗商品现货市场有四大看点:首先市场商品跌多涨少,呈现六四开(11月生意社的大宗58榜显示—60.35%下跌,34.48%上涨);其次板块表现分化明显——钢铁、煤焦板块表现较好,建材、橡塑板块表现较差;再次商品涨跌幅度较大(7个品种涨幅超过3%,14个品种跌幅超过3%),11月均涨跌幅为-0.95%;最后,11月市场表现与10月极其相似,跌幅、跌面非常接近(10月亦是6成下跌、4成上涨,均涨跌幅为-0.94%)。

刘心田认为,造成此次阴跌的主要原因既有短期因素又有长期因素。短期来看,三季度市场的连续上涨(累计平均涨幅近4%)消化掉了近期的市场利好,市场有回调整理的需要;长期来看,全球经济的疲软以及中国经济的减速使得大宗商品的“黄金时代”渐行渐远,大宗商品整体需要重新定位。

■ 品种扫描

豆粕 触顶回落

上周大连豆粕期货主力1305合约开盘23271元/吨,最高3266元/吨,最低3209元/吨,收盘3231元/吨,下跌3元。技术上看,豆粕反弹至前期缺口下方,无力回填,转而下行。操作上建议暂以空头思路为主。(白亚洁)

沪铜 窄幅整理

上周沪铜主力1303合约开盘56190元/吨,最高57330元/吨,最低55960元/吨,收盘57300元/吨,上涨1210元或2%。技术性回调需求显著,但需要利多因素刺激,关注美国“财政悬崖”问题能否被有效解决。(程鑫)

沪铝 谨慎看多

上周沪铝主力1302合约开盘15410元/吨,最高15500元/吨,最低15350元/吨,收盘15495元/吨,上涨155元或1%。基本面依然偏空,但宏观经济形势有改善可能。且从技术面看,一旦期价未放量突破60日均线,可以尝试轻仓建立空单。(程鑫)

PTA 短期震荡

上周郑州PTA期货主力1305合约开盘7550元/吨,最高7676元/吨,最低7526元/吨,收盘7642元/吨,上涨136元或2%。反弹尚未明确确立,总体维持震荡观点,短期偏强,压力位7800元。(李丹丹)

玉米 上方受阻

上周大连玉米期货主力1305合约开盘2440元/吨,最高2451元/吨,最低2429元/吨,收盘2438元/吨,下跌2元。国家收储对市场影响不大,东北产区玉米收购积极性不高,农民手中库存充裕。技术面看,主力1305合约小幅上涨收阳线,在5日均线处受阻,本周短期操作可进空。(白亚洁)

郑糖 小幅回升

上周白糖期货主力1305合约开盘5318元/吨,最高5353元/吨,最低5240元/吨,收盘5339元/吨,上涨7元。上周五尾盘时持仓量转而减少,多头跟进现象并不积极。表明市场仍担心糖价上行空间有限。(李丹丹)

PVC 维持弱势

上周大连PVC期货主力1305合约开盘6485元/吨,最高6500元/吨,最低6435元/吨,收盘6495元/吨,上涨20元。在没有实质性的利好出现之前,弱势震荡格局难以改变,且从主力持仓结构来看,空头仍是主要力量。(白亚洁)

刘志超:

期货市场迫切需要建立四个体系

□本报记者 王超

由北京期货商会等主办的“2012第六届期货高管年会”日前在北京举行。中国期货协会会长刘志超在为年会致辞时表示,中国期货市场迫切需要建立四个体系,即开放的市场体系、多元的机构体系、丰富的产品体系和以机构为核心的客户体系。

他解释说,开放的市场体系需要不断丰富期货市场层次,在场内市场的基础上探索场外市场的发展;多元的机构体系需要除期货公司外,更多的机构参与到市场发展中来;丰富的产品体系需要商品期货和金融期货协调发展,在期货的基础上研究推出期

权交易。

刘志超表示,伴随着四个体系的建立,期货公司要以坚定服务国民经济发展为战略目标,尊重市场发展的客观规律,根据自身股东特点、区域位置、人才团队等切身实际做好发展定位,设计更多符合实体经济需要的产品,努力提高客户服务水平,谋求多元化的发展道路。

他最后指出,人才匮乏已成为制约期货行业进一步创新发展的重要瓶颈。期货公司作为市场最重要的参与主体,迫切需要培养具有重要战略思维,熟悉国际国内情况,有较高决策水平和管理水平的高素质复合型经营管理人员。

■ 海通期货每周视角

人民币升值带来内外盘套利良机

□任怡欣

人民币升值是一个热议话题。从2005年7月国内汇改以来,人民币兑美元始终维持缓慢、单边升值步伐。由于近年来资本大量流入,人民币出现明显上涨行情。从今年10月30日开始,人民币兑美元即期汇率连续盘中涨停。

从国内近期公布的数据来看,中国经济企稳回暖,中国10月份制造业PMI指数重回荣枯线上方,且10月全社会用电量同比增6.1%,增速创7个月最高。各项数据表明,国内基本面也有向好的预期。

人民币升值,短期来看,进口成本下降,将导致进口需求增加;而对于出口而言,将会削弱我国产品的价格优势,从而导致出口量下降。目前从我国期货市场的上市品种来看,均涉及到进出口问题。国家粮油信息中心最新公告显示,我国是全球最大的大豆消费国,大豆进口量占世界进口总量的64%。而我国也是全球最大的铜消费国,占世界铜总需求的40%左右。橡胶也持续保持世界第一进口国的地位。可见,大豆、天然橡胶、铜这些品种对于进口依存度一直非常高。这些年

来,大豆进口量占消费量的55%,铜进口量占消费量的47%,天胶进口量则达到消费量的65%以上。人民币升值会压低国内上述商品的现货价格,对国内商品期货的短期利空作用非常强,这就使得国内期货同种商品形成国内外两个方向的动力作用。理论上来说,各主要商

品期货的价格与汇率变化存在显著的负相关关系,即一国货币升值或贬值幅度与大宗商品价格下跌或上升的幅度基本相同,反应该程度也应该根据进口量占消费量的比重而定,比重高则影响大,比重小则影响较小。

考虑到市场参与者的预期心理及投机资金的推动,人民币升值后,价格波动幅度便有可能放大,甚至短期内出现强烈单边态势。人民币升值,对期货投资操作尤其是差价投机、套利投机都会产生重大影响。例如,期铜跨市套利的投资就是依据国内外期货市场的比价关系来进行差价套利交易。

人民币升值,短期内对商品内盘产生利空影响,形成内外盘强弱有别的情况下,投资者可以择机尝试内外盘的套利操作,即买入CBOT大豆抛国内连豆、买伦铜抛沪铜进行套利操作;激进的投资者则可以耐心等待大豆、铜、橡胶等品种的买入机会以及钢材的卖出机会。但从长期来看,进口量增加势必会带动国际商品价格上涨,而国际商品涨价又会使国内价格向其靠拢,最终达到内外盘价格的合理回归。

人民币汇率升值有深刻的经济与政治背景,对我国进出口贸易环境会产生较大的冲击和影响,要说人民币升值对期货市场的影响,更多则是作为一种媒介,间接地影响我国的期货商品市场价格。当然,商品价格的走势变化主要还是依靠市场供求关系带动,以及投机资金对商品市场价格的干预程度来综合分析判断。

■ 广发期货看市

玻璃期货或受资金追捧

□梁琰

由于保证金门槛低,交易手续费低,玻璃期货很可能受资金追捧。但从走势看,全球正在为经济复苏做出努力,而玻璃供需矛盾和去库存压力大,预计其在上市初期可能走低,上涨的可能性在于房地产调控政策的放松。

首先,玻璃产能仍在增加,产量处在较高水平,并且后备供应充足,平板玻璃的供应不减给价格上涨很大压力。截止到11月底,全国共有284条玻璃生产线,产能为100032万重箱/年,有效产能为81805万重箱,存货为2681万重箱,9、10月份库存有所下降,不过随着冬季和春节期间消费淡季的来临,玻璃库存将会增加。11月底玻璃的停产冷修比例为18.2%,相比22.4%的最高停产能比例有所下降。不过,如果价格上涨,将点燃停产或冷修生产线恢复的动力,从目前的停产比例来看玻璃的后备供给将仍会降价销售,在11月以来已经采取了这样的措施,11月份以后中国玻璃价格指数从1108点下滑到11

月30日的1040.8点,广州和上海地区的平板玻璃价格分别下滑了127元/吨和124元/吨。

最后,玻璃企业经营状况不佳,年末为回笼资金和消化库存企业将以保持销路通畅为主。玻璃行业整体利润率在步入2012年以来就比较糟糕,2012年1月份以来玻璃企业的销售利润一直为亏损,2012年9月份平板玻璃的销售利润为-1.64%,平板玻璃制造行业的毛利率2012年9月份仅为9.09%,虽然玻璃价格处低位,企业也有涨价欲望,但以往的区域联盟涨价会议已经失效,并且近年来,企业为了了降低成本和去库存压力大,预计其在上市初期可能走低,上涨的可能性在于房地产调控政策的放松。

其次,玻璃的下游加工和消费走势不佳。平板玻璃为玻璃原片,虽然国内玻璃深加工比例仅为35%左右,但加工玻璃的产量走势也可反映平板玻璃的消费现状。10月份中空玻璃、夹层玻璃和钢化玻璃的当月产量分别为535万、522万和2423万平方米,加工玻璃总量的当月同比增速为-0.61%,而10月份为玻璃去库存较多的一个月,由此可见后期玻璃加工市场并不乐观。平板玻璃和加工玻璃的消

期市阴跌为主 沪锌“有声有色”

□本报记者 胡东林

上周国内期货市场以阴跌为主,但也不乏亮点,如锌。分析人士认为,大宗商品总体依然处于弱势中,螺纹钢、焦炭走势偏空但不可过于看空;有色金属涨势虽有声有色,但总体震荡格局依然未突破。

商品总体呈弱势

在刚刚过去的11月份,反弹昙花一现的螺纹钢和焦炭跌幅居前,分别为-2.13%和-3.78%。

上周螺纹延续弱势,破位下行,持仓量大幅回升。宏观方面:发改委再次审批超过750亿元的城市轨道项目,城轨项目的建设依旧是稳增长的重要力量,但构成对螺纹钢的真实需求尚需时日;10月我国规模以上工业企业实现利润5001亿元,同比增长20.5%,其中黑色金属冶炼和压延加工业同比下降60.3%,与历史时期比较,钢铁行业依旧处于低谷。行业方面:中钢协估计11月中旬我国粗钢产量为163.28万吨/吨,旬环比

下降0.3%,粗钢产量依旧维持在较高的位置运行,相对于低迷的需求来说,短期供给压力增大;现货市场依旧受需求不佳的困扰,价格小幅回落,成交不畅。银河期货认为,上周螺纹钢破位下行,整体转入弱势,随着冬季的到来,下游需求释放缓慢,现货价格的持续走低打压了期货价格,预计短期内螺纹钢或将继续保持弱势运行。

上周焦炭跟随螺纹钢和大盘震荡下行。现货方面,虽然焦炭供应一直较为紧张,但煤矿企业陆续复工,陕西地区开工率达到7成以上,紧张局面会有所缓和。此外,临近钢材需求淡季,价格走弱,钢厂对于高价焦炭资源的抵触作用开始加大,焦炭向上难以作为。短期内焦炭仍有下降可能,但考虑到一个月以来焦炭期货价格对焦炭现货价格上涨和钢材需求并没有过分透支,供求矛盾积累的并不够多,跌幅不可看的过深。

有色板块“有声有色”

11月份国内大宗商品基

本以弱势震荡为主,但也不乏亮点的品种,尤其是沪锌等有色品种。在收储概念的炒作下,受成本支撑,沪锌逆势上涨,指数涨幅近2%,不过,随着需求淡季来临,锌价已开始转弱。

上周基本金属低位企稳反弹,持仓量略有回升。美国成房销售数据超预期,就业和GDP都表现较好,再加上德国景气指数回升及上周良好的全球PMI数据,市场对全球经济的乐观氛围进一步升温。银河期货认为,铜价年底低点已现,未来一个月将处于低位筑底阶段。临近年末,随着欧洲债务尾部风险减弱、美国经济复苏势头和中国经济短周期企稳,这都抑制了有色金属杀跌动能,而元旦和春节备货题材炒作升温,使得金属具备阶段性反弹的可能。

上海中期方俊锋认为,全球宏观面始终难以彻底摆脱偏空态势。但是当前格局似乎难以出现崩溃局面,因此,金属市场也难以大幅下挫。2012年最后一个月里,铜价仍将维持当前的震荡格局,但在下游

需求放缓的大背景下,铜价中线偏空格局很难扭转。

豆类外强内弱

上周豆类以外强内弱为主,美豆在1400美分一线企稳反弹,内盘豆类表现较差,多以弱势震荡为主。美盘反弹主要受到来自于南美的天气担忧提振,阿根廷的潮湿天气越来越成为拖累后期产量降低的主要题材,大豆、玉米播种的延迟给予近期市场走强的理由;南美天气炒作真正进入市场视野,由于南美大豆产区处于播种期,天气影响尚未到关键期,只是当前播种延迟令未来丰产预期受到一定影响。

宝城期货沈国成认为,豆类油脂走势出现明显分化,大豆在收储保护下表现得较为抗跌,油脂市场却加速下行,不仅在于美国农业部11月报告利空的重现,更在于消费需求迟迟未能启动。但值得注意的是,菜油在成本支撑下,率先触底回升,月K线收出了长下影线,并带动近期油脂板块弱势反弹,预计这种趋势还将延续。



交易量冠军奖	收益率冠军奖	个人总冠军奖
评选规则:当期五个贵金属品种合计交易量达到10万手的投资者将获得参赛资格,当期交易量最高的十名投资者将获得现金奖励。	评选规则:当期五个贵金属品种合计交易量达到6万手的投资者将获得参赛资格,当期交易量前十名投资者将获得现金奖励。	评选规则:当期交易量最高的十名投资者将获得现金奖励。
一等奖:1名,奖品:苹果iPhone 16GB	一等奖:1名,奖品:苹果iPhone 16GB	个人总冠军奖(1名)
二等奖:1名,奖品:苹果iPhone 16GB WLAN	二等奖:1名,奖品:苹果iPhone 16GB WLAN	享受我行私人银行贵宾服务。
三等奖:1名,奖品:SAMSUNG EX9F数码相机	三等奖:1名,奖品:SAMSUNG EX9F数码相机	并应邀参加“南极之旅,双人体验”
优秀奖:2名,奖品:苹果iPad mini 16GB	优秀奖:2名,奖品:苹果iPad mini 16GB	
吉祥奖:5名,奖品:苹果iPad mini 2GB	吉祥奖:5名,奖品:苹果iPad mini 2GB	

大智之选 大有之道

广发期货

热烈祝贺 玻璃期货合约上市

联系部门:广发期货投资咨询部

联系电话:020