

单日离场资金逾2亿元

空头撤离难抹玻璃期价下行空间

□北京中期期货 周文欢

全球首个玻璃期货在12月3日于郑商所问世以来交投活跃,主力合约本周二、周三两个交易日先后创出162万手和175万手的新高,持仓量则从周二的30万手锐减8万余手,明星品种风范初显。尽管空头获利离场推动期价反弹,但这并不能抹去玻璃下行空间。从这个角度来说,空头适当收缩战线可以理解,恐慌却大可不必。

空头获利丰厚减仓

周二玻璃主力合约FG305在空头大增仓的打压下,价格跳水,吞没上市以来全部涨幅。从持仓排名看,周二前20名席位中,空方增仓达多方增仓的2倍,空方呈现压倒式优势。从资金流向看,周二玻璃期货流入资金3.97亿元,流入资金占自身沉淀资金达50%,两者均位居期货市场第一。

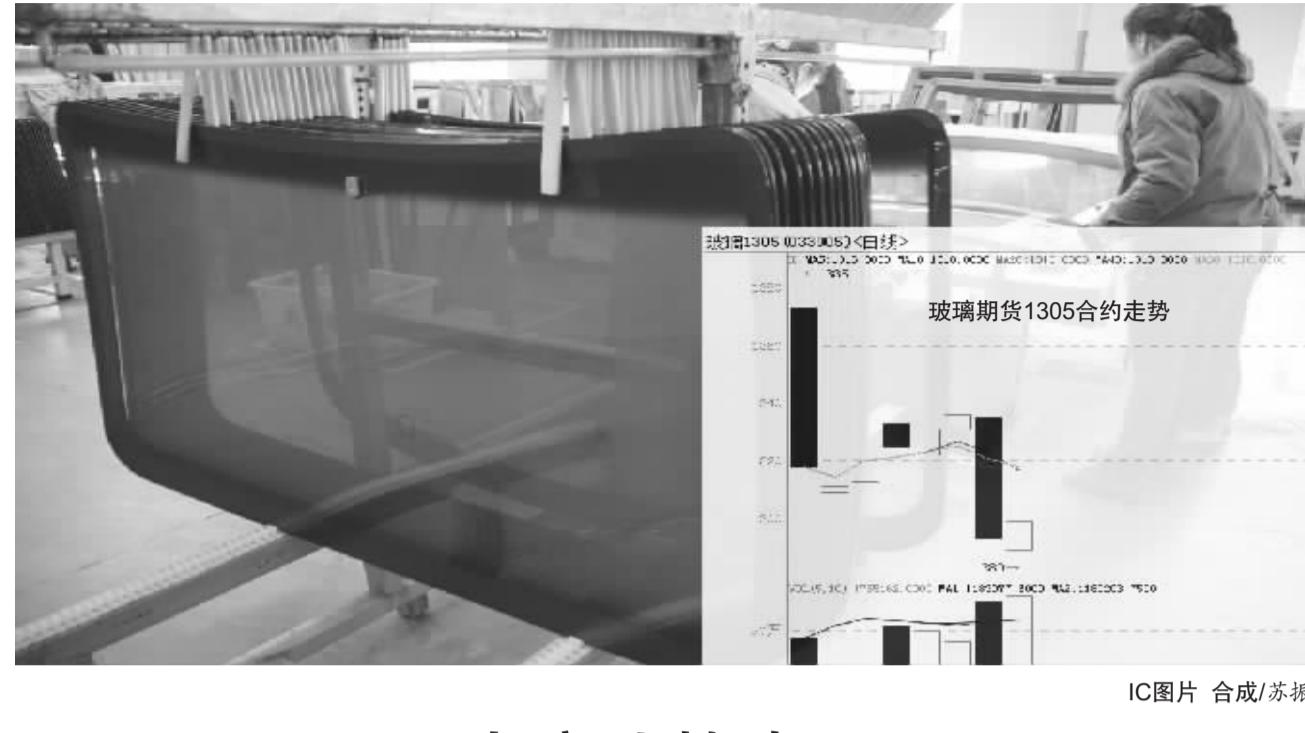
周三FG305价格在创出1283元/吨的新低后回升,在1300元整数关口震荡盘整。在价格从1292—1304元的回升过程中,前期获利空头不断减仓离场,说明上涨仍只是反弹而非反转。日K线的上下影线较长,说明短线1290元下方及1300元上方均有力量压制。从持仓排名看,周三前20名席位中,多空均有大幅减仓。多头减仓大于空方减仓,空头力量略胜一筹。空头持仓第二的席位获利盘集中大量减仓,空头持仓第一的席位有中幅增仓,但多头席位均无增仓。从持仓和资金流向看,周三主力合约持仓大幅减少8万余手至22万手;玻璃期货流出资金约2.7亿元,流出资金占自身沉淀资金比例达35%。

从刚刚过去的两个交易日持仓变化情况看,空头在周二的放量下跌中积累了较为丰厚的收益,大量空单主要建仓于1330—1310元价格区域内,按照空头建仓价1330元计算,周三盘中空单的收益率最高达到36%的水平,这使得空头获利了结欲望较浓,减仓离场的行为导致价格的反弹。

价格反转为时尚早

近期的价格下跌和玻璃需求处于淡季密不可分。一般来说,平板玻璃的旺季在3—5月份,淡季比房地产行业的淡季略微提前1—2个月,在11月到来年的3月份左右。从平板玻璃近十年来的月度价格波动看,季节性因素对价格影响相当明显。回顾历史,除了2003年、2009年价格在淡旺季均保持上升以及2011年整个行业因需求萎缩而全年下跌外,在2003—2008年和2012年的累计七个年度中,价格上涨始于3月的有3个年度,始于4月的有3个年度,始于5月的有1个年度,始于7月的有一个年度。从价格下跌开始月份看,除了2004年因经济周期影响而于3月开启跌势外,其他年度下跌均始于10—12月这几个月份。

从目前来看,在经济周期影响不明显且年度需求尚无大起大落的背景下,2012—2013年度玻璃价格在季节性因素影响下走弱,且跌势结束的时间应不早于2013年3月,所以现在判断价格反转为时尚早。操作上,维持中线FG305有效跌破1300元并进一步寻找1200元支撑的观点,中线空单可继续持有。



IC图片 合成/苏振

玻璃跌势未尽

□国泰君安期货研究所 陶金峰

市场对中国未来新型城镇化充满期待,玻璃期货在弱市中寻求反弹希望源泉。但现实却是玻璃产能严重过剩且现货市场低迷,中短线玻璃期货仍有进一步下行空间。

城镇化炒作过度

最近,中央领导表示要积极稳妥推进城镇化建设,媒体和各行各业对此高度关注。有关专家预计,如果未来10年将有4亿农民转变为城镇居民,假定人均增加10万元的固定资产投资,将带动新增40万亿的投资,如此将大大刺激钢铁、水泥、玻璃等相关商品的需求。不过,个人觉得目前市场对于新型城镇化炒作有点过度,对于消费需求的拉动期望值过高,投资者需要清醒地认识。

美联储QE4预期强烈

北京时间12月13日凌晨1:30,美联储将公布利率决定。市场人士多数普遍预期,美联储将维持现有宽松规模,也就是在扭转操作结束后,将每月QE规模扩大到850亿美元。部分人士预期,新增资产购买的规模大于现有扭转操作450亿美元规模,也就是说最终QE总规模大于

850亿美元。前两种是市场俗称的美联储推出QE4。而预期缩减宽松规模或延长扭转操作、扭转操作到期后不增加QE3规模等的可能性则比较小。如果前两种QE4出现,特别是大于850亿美元的QE4推出,无疑将对商品期货构成一定支撑,当然对于玻璃期货的支撑作用要明显小于黄金、原油、铜等商品,这在12月12日的期货行情中有所表现。

玻璃现货市场低迷

今年4月以来,中国平板玻璃产量增速出现连续6个月负增长,反映的玻璃市场消费相对低迷、供大于求的困境。尽管9月和10月因为平板玻璃价格一度弱势反弹,产量降速有所收敛,但11月初以后价格再度走弱。受到上周东北地区冬储政策的影响,市场心理预期较差,华北部分地区的生产企业已经开始向下调整价格,应对未来的低迷行情。河北沙河地区的企业虽然目前库存正常,产销平衡,但是不排除针对冬储价格政策进行价格调整的可能。

价格方面,中国玻璃信息网的“中国玻璃价格指数”在4月10日曾达到今年的低点986.03;10月31日达到今年以来的高点1108.67;12月12日降至1015.36点,比12月11日下跌6.56点。如果今年年底至明年初“中国玻璃价格指数”降至4月10日的低

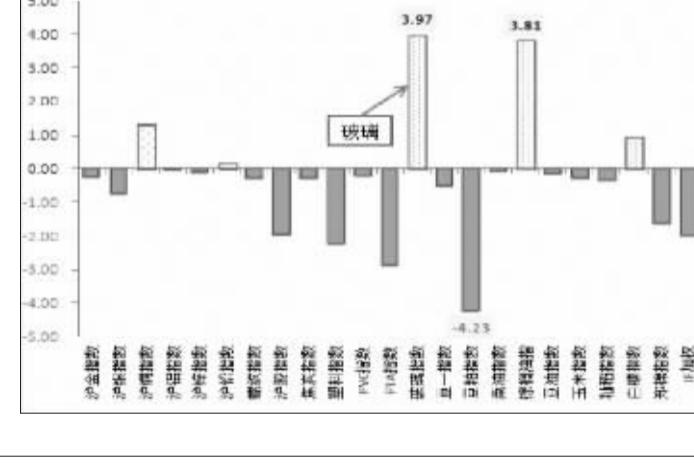
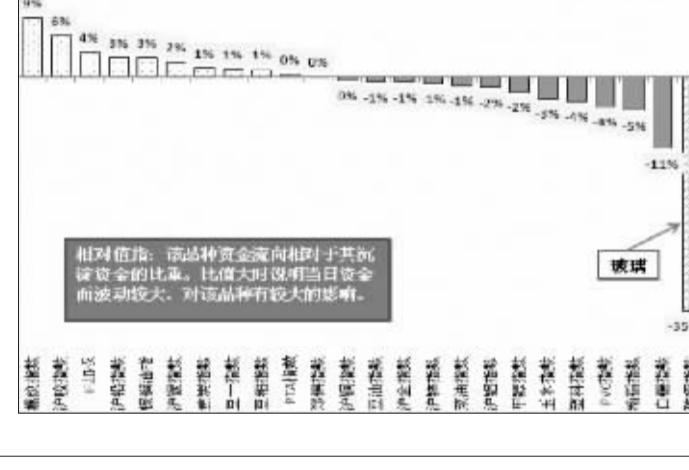
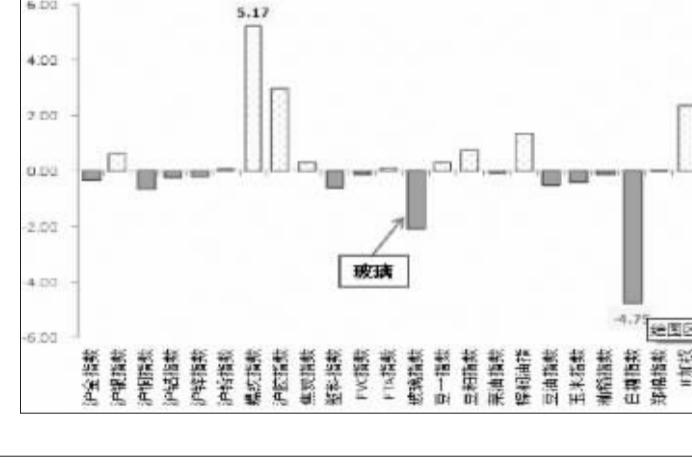
点,则还将下跌2.89%。考虑到一般而言商品期货的波动将大于现货的波动,未来玻璃期货的下调空间可能大于玻璃现货。

玻璃期货日渐活跃

作为一个新上市同时也是世界上首个玻璃期货品种,郑州玻璃期货表现可谓惊艳。12月3日上市以来,从第二个交易日开始的大多数交易日里,玻璃期货日成交量名列国内商品期货第三名。12月12日,玻璃期货共成交1762814手,再创上市以来新高,居当日国内商品期货成交第3位。作为一个宣传很少、市场并不太关注的品种,玻璃期货的表现实在有点出乎意料之外,大有成为未来商品期货新星的势头,成为期货投资者的新宠。

期价打开下行空间

截止到12月12日,以上市基准价1420元/吨计算,主力合约FG305跌幅已达到8.52%,至1299元/吨。当日FG305一度创下上市以来的新低1283元/吨,尽管随后有所反弹,但是持仓量大幅减少8万余手,显示多头反弹仍信心不足,后市价格仍将以偏弱为主。如果年底前没有实质性重大利多因素出现,笔者预计在12月底至明年1月份,FG305将下探1215乃至1200元/吨的支撑。



有色金属须防回撤风险

□宝城期货 程小勇

从产出、库存和消费来看,上游产出恢复宽松增长,中游贸易流通领域库存攀升,与此同时下游终端消费改善却有限,在宏观环境转好而微观结构依旧低迷的情况下,一旦美联储政策利好出尽,有色金属回撤风险大增。

美联储宽松预期升温

2012年底美联储的OT操作将到期,而本月11日和12日美联储将进行年内最后一次议息会议。市场普遍预期美联储将扩大资产购买计划。对比美联储历次资产购买计划,有色金属都会在预期升温之际反弹,而政策出台后因利好兑现而下滑,由此金属短期还保持反弹的势头。由于OT操作主要集中于购买长期国债,美联储OT操作结束后,美联储将追加的资产购买集中于国债,规模可能扩大至600—800亿元。

但我们也须警惕政策议息会议后,利好出尽带来的调整压力。对比9月12日美国推出QE3,金属价格在9月17日创下5个多月的记录高点之后便开始大幅下滑,并于10月份再度逼近年内低点。

供需结构改善尚需时日

由于稳增长的措施导致有色金属上游原材料产出恢复较快,下游在工

业订单疲软。在11月份有色金属压延行业PMI经季节性调整后为49.49%,环比下滑了1.37个百分点,在整个制造业PMI回升之际,有色金属行业需求依旧不景气。目前,电力行业作为铜消费的支柱,冬季天气不利于电力行业建设施工,空调在冬季产出略有回升,冰箱产出却处于淡季,家电用铜管需求没有大幅改善,反而11月份铜管企业开工率环比下滑,回落至60.96%。房地产在11月份继续回暖,但主要体现在年底开发商加快去库存和资金回笼而导致成交淡季不淡,实际拿地后开工要等到明年春节,从而铝合金和镀锌板的消费也没有明显起色。此外,有色金属行业环保整顿在多地还是加大力度,涉铅企业包括铅蓄电池企业特别是中小企业受到影响,而镀锌企业也受到波及。

另一方面,库存高企,暗示整个有色金属行业还需进行去库存。截至12月7日,LME铜库存增至8月份以来的新高255200吨,而上期所铜库存保持在20万吨左右的水平,保税区铜库存由于需求疲软和内销转出口而升至75万吨左右。LME铝库存维持在518—520万吨的历史高位,上期所铝库存升至46万吨的两年多新高,而社会库存也徘徊在100万吨附近;LME锌库存12月份创新高,升至123.6万吨,上期所锌库存保持在30万吨的水平,不见减少,社会库存也在49.8万吨历史高位。LME铅库存也自10月份的25万吨升至35万吨,期间一度升至36万吨上方,上期所铅库存也升至5.6万吨以上。

另一方面,需求改善有限,终端行

国债期货仿真主力合约翻红

国债期货仿真交易主力合约TF1303昨日以0.06%的涨幅得以翻红,市场人士分析,TF1303已经持续多日震荡,价格是否就此止跌仍待观察。

值得关注的是,TF1212合约将于本周五结束仿真交易,昨日其价格继续小幅下跌,价格日内波动增大。就成交持仓来看,昨日三张合约总成交量为45733手,较前一交易日增加,总持仓量为79452手,较前一交易日略有减少。

中国国际期货分析师汪诚指出,就现券而言,昨日银行间可交割券和交易所债券均普涨,支撑了国债期货

期货公司“掘金”仓单融资

非标准仓单质押融资,质押率也能达到九成。中信新国际期货相关负责人表示,通过对仓单进行套期保值、风险监控,银行既可以安全放贷,企业客户又能方便快捷融资,在质押率提高的同时,期货公司也能在这一业务中“掘金”。

过去,非标单质押(存质押)质押率不高,因为银行担心质押物贬值影响,使得质押率最高只能达到50%至70% (各家银行风控不同)。有外资背景的中信新国际期货为此联合银行和大型仓储企业,在借款人拿到仓储企业出具的“非标单”后,通过仓储企业对货物监管和期货公司价格监管有效整合,便可以拿到银行质押率90%的融资款。(官平)

铜高位震荡

12日沪铜陷入高位震荡。市场普遍预期美联储将推出新一轮的债券购买计划以替代即将到期的扭转操作,但议息会议结果公布前市场仍保持谨慎,短期来看国内铜价仍处于每吨56700—59000元的震荡区间。(邹志林)

塑料冲高回落

12日大连塑料冲高回落,下及5日均线后略有回抽。经过之前的连续上涨,塑料存在一定的获利抛压,短线或将小幅回落,中线继续看好。操作上,投资者手中多单可逢高分批减持。(邹志林)

豆类小幅收跌

周三国内豆类低开震荡,小幅收跌。就目前而言,美国农业部12月供需报告符合市场预期,但周边商品下跌对豆类形成拖累。建议投资者逢高卖空为主,豆粕1305合约下方支撑位在3380元/吨附近,上方压力位在3420元/吨附近。(高桂英)

橡胶继续上行

市场普遍认为,美联储将扩大现有宽松或者推出新的宽松计划以代替年末到期的扭转操作,宽松预期推动橡胶走强。周三,沪胶1305合约回踩5日线之后继续上行,技术指标依旧向好,建议依托5日线持多单,止损24500。(邹志林)

第一线

“疯狂”的玻璃

□中证期货 袁辉亮

总是企业专门请来操作套保业务的高端人才,以前就常年在期货市场中搏杀,大风大浪见得多了,这时候还是相当沉得住气。玻璃行业今年景气度低,玻璃价格也一路走低。这几年玻璃价格主要在1200—1800元/吨附近波动,现在FG1305的价格其实已经在低位了。

“这个消息出来是空头利好兑现了。FG1305是每年5月份的玻璃价格,减去仓储和运费,也就是1200元/吨左右,本来东北玻璃价格就比全国均价要低100元,也就是说1300元/吨的期货价格下方空间已经有限了。这段时间我们短期盈利已经很大,已经保住了部分企业现货下跌带来的亏损,基本达到了目标。”

小黄这一嗓子让大家炸开了锅。这消息杀伤力太大了,现在东北那边5mm白玻现货价格还在1300元/吨吧,华北那边最低也得1200元/吨,我们山东这边更是要1400元/吨呢!“刚刚进屋的交易员小白倒吸着凉气:“难怪周二玻璃跌成那个样子!”

交易员小赵同样兴奋地问部门主管石总:“我们的资金还有不少呢,是不是该乘胜追击呀?”是啊是啊,再下去一百个点的话我们可就发大了!”小黄掰着手指算起来:“平时我们卖一吨现货也就5块10块的,一手赚100个点就顶我们卖出去200吨货了!”

作为2012年末压轴上市的品种,玻璃每手保证金较低,而波动一个点便是20元的合约价值波动,这些特点令玻璃12月3日一上市便非常活跃。仅仅七个交易日,玻璃主力合约FG1305自上市首日最高点1385元/吨一路下跌,探至12月11日最低1286元/吨,跌幅近百元。100元看似不大,但放在期货上便是每手2000元的资金波动,要知道现在一手玻璃保证金才2600元左右,这短短几日已是接近80%的动用保证金幅度了。也难怪小黄他们这群年轻交易员沉不住气,企业在12月3日开盘集合竞价便进场做空套保了,只是仅进去了计划30%的仓位,而其后几天在1330元/吨左右又逢高加了一倍的空单,如今已是每手获利70点以上。

你们这群不知天高地厚的小子,人心不足蛇吞象啊!不怕把自个撑死!”石总却没有笑,沉着脸仔细地看着FG1305合约的价格走势。石总松开了一直紧皱的眉头:“近期玻璃肯定还是反复震荡下探,但空间已经不大,过了12月份资金面肯定会越来越好,价格底部也会不断向上抬。我估计啊,真正向上涨,那是得春节过后了。政策利好如果出得早,回到1800元/吨也不是不可能的事。”

仿佛的上涨;资金面方面,货币市场利率仍维持在较低水平,银行间质押式回购隔夜利率与前一日基本持平,而7天利率小幅下行至3.01%。

汪诚分析,目前国债期货仿真主力合约TF1303已维持多日震荡走势,而TF1306合约的上涨则受到5日均线压制,两合约价格是否就此止跌仍有待观察。TF1306合约相对TF1303合约出现超跌,后期有修复需求。而主力合约价格与根据最便宜可交割券测算的合约理论价格较为接近,国债期货仿真目前定价相对合理。(熊峰)

招商期货

China Merchants Futures

招商期货——“春雷”计划

私募基金·阳光合作

招商期货携手华润信托发起“春雷”计划,即优秀资产管理人孵化平台,是国内外首支服务于期货私募基金的权威平台。

参与时间:2012年4月21日正式启动

咨询电话:0755-82763135 王先生

公司网站: <http://qh.newone.com.cn>