

金市“熊途”依旧存疑

□本报实习记者 官平

一些黄金投资者开始担忧,黄金牛市可能转入熊途。唱空的消息开始充斥金市,特别是美联储少数官员1月4日暗示将停止购债,一度令金价大幅下跌。多位分析师称,金市出现新的挑战,美联储争议退出QE(宽松货币政策)的阴霾弥漫,市场信心受到重挫,短期看,一旦出现恐慌性抛盘,金价跌穿每盎司1600美元可能性很大,但长期来看,金市“熊途”是否启程依旧是个悬疑。

破千六关口几成分析共识

连涨十二年,投资者似乎习惯了黄金牛市,人们不敢相信谁能撼动“黄牛”的基础。

一直以来,黄金被认为是避险资产的首选,但金市今年整体表现更像是风险资产,而且自2011年以来大幅波动的态势仍没有改变。2012年全年,最高价为每盎司1801.5美元,最低价为每盎司1538.10美元。

兴业期货研究员龙玲表示,金价上行空间还在缩小,有可能跌穿每盎司1600美元至每盎司1500美元,从近几个月来黄金和美国原油以及美元走势的相关度来看,金市更多地回归本身的基本面情况。

光大期货分析师孙永刚也表示,黄金再次下探1600美元/盎司的概率非常大,最关键因素是美国要逐步进入一个紧缩周期中,黄金强势基础已经不再,虽然短

期内,财政悬崖的规避协议有所达成,但黄金已经失去了上涨的时间窗口。

美联储囊中QE在金市里泛起的波澜越来越小,市场一度在怀疑QE对美国经济是否起到正面作用。根据美国联邦公开市场委员会,3日发布的2012年12月11日至12日的政策会议纪要显示,少数官员认为将QE3一直执行到2013年年底前后是合理的,其他几位官员则认为,需要在明显早于2013年年底的时间放慢或结束该政策。

孙永刚认为,终结QE是压倒“黄牛”的最后一根稻草,黄金是全球金融水位浮标,是全球货币超发的对冲工具,也无疑是推升黄金牛市最为关键的一个环节,尤其是2008年之后QE将黄金价格推到了历史高点,而如果QE终结,“黄牛”基础将完全结束。

可见的是,QE3扩大或收缩的直接指标是非农就业数据。美国最新发布非农就业数据显示,2012年12月非农就业人数增长15.5万人,预期增长14.5万人;11月非农就业人数修正后为增长16.1万人,初值为增长14.6万人。12月份失业率为7.8%。有美联储官员对媒体表示,如果美国失业率降至7.1%,就可能标志美联储寻求的劳动力市场“实质性改善”出现。

上周五(4月4日)路透调查显示,华尔街顶级金融机构的分析师大多预计,美联储将在2013年结束旨在刺激经济的买债计划。



本报资料图片 合成/苏拯

金市走向何方

负面消息不一而足,投资者开始迷惑,2013年到底应不应该继续投资黄金?“黄牛”真的会在2013年倒下吗?还是一叶障目,错失投资机会?分析师们各有看法。

恒泰大通产研中心分析师关威表示,目前市场对于QE3的前景并没有一个很清晰的判断。一方面,美联储部分官员认为在2013年底可以收紧货币政策;另一方面,非农就业报告表现差强人意,金价短线维持震荡的可能性较大,但从中线角度来看,跌

破1600美元还是有可能的。”

天一金行研究员肖磊表示,虽然利空层面不可忽略,但整体来说黄金市场的筑底行情明显,在经过一番调整后,更多的长期资金将进入黄金市场,以规避反复无常的主权货币信用风险。2012年金价涨幅达到7%,说明黄金金融属性的回归已经不再需要实体经济来支撑其价格走势,投资需求依然主导着后市金价的方向,目前投资需求已超越首饰需求成为黄金市场最大的需求方。

肖磊说,2013年纵然会成为一个复苏之年,但美国债务上限谈判将影响到美国信用问题,全

球通胀预期依然严峻,预计2013年黄金的投资需求只强不弱。“金价如果在近期能够跌破1600美元,将是中长线投资者入市的绝佳时机,预计2013年金价将继续大幅波动,但年涨幅不会低于2012年的7%。”

龙玲也表示,从实物需求状况看来,2012年由于中国经济放缓,黄金需求下降,也是导致金价在2012年上冲乏力的原因之一。2013年,随着经济的企稳回升,实物需求有望出现一定回升,加上投资渠道的多元化,2013年中国需求仍将成为黄金市场上值得期待的亮点。

飙涨后或承压回落

玻璃期货追涨风险大

□华泰长城期货 施文竹 许惠敏

自1月4日玻璃期价创下2013年首个涨停之后,主力1305合约继续强劲上扬,9日收于1476元/吨附近。次主力1309合约则收在1524元/吨上方。此轮大涨除了资金对新品种的炒作之外,基本面因素同样支撑价格走高。但期价在涨至1450元之后,需求复苏利多因素基本已消耗殆尽,加之产能压力攀升,后市玻璃期价预计承压回落,继续追多风险较大,空单可逢高入场。

需求好转多为预期 实质改善仍待下半年

此轮玻璃期价上涨动力主要来自市场对2013年房地产行业的乐观预期。玻璃下游需求中房地产行业占比70%,房地产形势好坏基本左右了玻璃下游需求。最新数据显示,2012年12月全国百城房屋价格环比上涨0.23%,房价连续7个月环比上涨。从螺纹钢期

价和房地产股走势也可以看到,自2012年11月起,市场对房地产行业的预期开始一致向好,12月螺纹钢主力和申万房地产指数分别累计上涨21.2%和12.3%。而玻璃期货上市初期正值其下游需求的淡季,短期行业基本面的利空使得玻璃期价走势与其他房地产相关指标呈现倒挂,玻璃1305合约12月累计下跌5%。因此,此轮玻璃飙涨可以理解为市场对前期认知修正的一种补涨。

不过,从玻璃行业基本面的角度来看,需求好转多在预期层面,而真实需求的复苏状况则并不如预期乐观。由于2012年房地产行业开工率全年同比持续负增长,考虑房地产一年左右的建设周期,2013年上半年房地产用玻璃需求不旺已是定局,而真实需求的全面复苏最起码要等到下半年。因此,1305合约对应的5月份玻璃价格能有多大涨幅值得质疑。而1309合约对应的9月份合约上涨趋势则更为确定。

■招商期货看市

需求复苏拉动 短期沪铜或震荡偏强

□卓桂秋

国内精铜库存高企,短期铜市供大于求的格局仍将延续;但制造业PMI持稳向好,精铜进出口变化正调节着国内供应,电网投资有望加速和房地产回暖将提振消费,供需矛盾有望逐渐改善。技术面看,目前铜价接近三角形震荡尾声,技术指标偏强,后市铜价或向上测试59000元/吨。

精铜进出口调节供需

海关数据显示,2012年1-11月,中国精铜进口316.3万吨,同比增长30.3%,精铜出口24.9万吨,同比增长59.3%。自5月以来,中国精铜进口增速持续放缓,而出口加速增长。铜价伦强沪弱以及铜精矿来料加工方面的税收改革促进了精铜出口的増加。

在精铜产量稳定增长以及精铜进出口一慢一快的综合作用下,国内精铜供应(产量+净进口)增速呈现放缓态势,且放缓的速度超过铜材产量放缓速度,这意味着精铜供大于求的矛盾有望改善。但目前国内铜库存高企,其中上期所铜库存自2012年

11月以来持稳于20万吨的水平,而目前保税区铜库存据传也高达100万吨。

因此,在开春旺季到来之前,国内精铜供大于求的格局仍将延续,不过精铜进出口变化有望继续调节国内供应,推动国内铜市向供需平衡迈进。

电网投资和房地产复苏可期

电网投资一直是拉动国内铜需的中坚力量,这点在2012年表现最为明显。在家电消费遭遇寒冬、产量减少的情况下,电力电缆产量增长支撑了铜材产量增长。数据显示,2012年1-11月我国电力电缆产量累计同比增长29%;四季度电网投资加速,11月份电线电缆企业开工率上升至79.4%,为年初以来最高。在城镇化建设背景下,未来电网投资增速有望进一步提高。根据“十二五”电网投资规划测算,2013-2015年电网投资将超过1.3万亿元,年均增速达9.6%,而2012年增速估计为2-3%。

2012年下半年开始,中国楼市成交回暖,房地产开发企业购地增加,房地产投资增速企稳反弹。

玻璃现价下跌 期价承压

近期现货价格持续下降也使得后市玻璃期价进一步承压。从各交割库报价来看,元旦以后,现货淡季行情进一步延续,部分现货厂商陆续降价。1月以来,华北、华东和华中地区降价幅度在16元/吨左右;仅有华南地区小幅提价16元/吨。考虑交易所升贴水幅度,玻璃现货报价区间目前在[1224元,1448元],均值为1336元/吨,较1305合约贴水120元/吨左右。而从现货价格的历史规律来看,现货价格一般是在12月至2月持续降至谷底,然后在3月开始回升。因此,5月虽为需求旺季,但玻璃现货价格一般较去年的12月也不会有太大涨幅。

从消息面上来看,近期也传出部分上游生产企业协议提价的消息。该消息也部分推动近期期价的飙涨。但从市场走势来看,淡季行情规律不会改变,在玻璃这种竞争相对充分的行业,

部分企业的信心提振难以扭转淡季行情的延续,现货价格后市仍将继续下降。

产能提前于需求复苏 供给压力抑制涨幅

产能逆势增加同样使得后市玻璃期价回调概率较大。据2012年12月31日中国玻璃信息网的调研数据显示,年末全国浮法玻璃生产线较12月中旬又新增一条至285条,理论总产能达到156800吨/天,同比增长10%;实际产能127620吨/天,同比增速同样超10%。同时,闲置产能也位于近年来的高峰,闲置产能的积压将随时填补需求复苏下的产能空白。库存方面,由于淡季延续,12月31日库存总量较20日增加51万重量箱至2808万重量箱,较2011年同比增长3.3%。从历史规律来看,玻璃现货库存与价格之前存在良好的负相关性,这也印证了上文中提及的现货价格持续下降。产能提前于需求的复苏抑制玻璃上涨空间。

塑料重心下移在即

□南华期货研究所 吴明星

因上游市场强势支撑,近来塑料价格持续高位震荡。不过,因缺乏下游需求拉动,未来塑料价格重心下行不可避免。故操作思路可考虑在11050元一带逢高沽空L1305合约。保守投资者也可采用沽空LLDPE、做多PVC主力合约的对冲套利策略。

从上游情况来看,2012年12月到今年1月份日本石脑油走势相对平缓,1月份重心略有降低,由此对塑料价格的支撑将进一步弱化。根据卓创咨询统计,2012年11月份PE产量达到98.50万吨,较上月增长2.4%,其中LLDPE产量为37万吨,比上月增长3.64%。LDPE产量为16万吨,比上月增长1.91%,HDPE产量为45.5万吨,比上月增长1.56%。前段时间占到聚乙烯产量的5%的大庆石化60万吨/年新乙烯裂解装置发生意外事故,引起了生产商对大庆石化蒸馏塔技术安全的注意,从而增加了生产设备的检修风险,给予塑料期价一定支撑。

从下游情况来看,农膜是

LLDPE产业链下游需求的重要组成部分,而农膜产量随农忙农闲季节波动较大,1月份正是这一季节性需求由胜转衰的过渡月份,农膜产需的集中下降将最终导致LLDPE供需缺口较快缩小,从而引发LLDPE期价上冲乏力。

从走势来看,塑料期货上方压力密集,现货和塑料1305合约的期现基差走强预期使卖出套保者增多,加上近日仓单不断增加,导致塑料主力1305合约上方压力不断增大,若没有出现大规模检修,1月份总趋势将以震荡下行为主,本周塑料将出现拐点。

平安交易所举行电解镍上市路演

□本报实习记者 官平

1月8日,平安交易所上海举行电解镍上市路演,该交易所推出的第一个品种是白银。据了解,该所电解镍产品为连续现货交易模式,近期还将上线企业专柜交易模式。其中连续现货交易采用保证金交易,可当日交割或选择延期交割,有日盘 9:00-15:30)和夜盘 20:00-2:00)两个交易时段。

在目前计划新推出的企业专柜交易模式中,电解镍交易品种分别为金川及俄镍,交割库是上海大场310库,最小交易单位为1.5吨。据平安交易所产品及会员部总经理吴述介绍,两者的主要区别为企业专柜的主要参与者是

现货企业客户,挂牌招标与竞买交易只是一种交易方式,即通过电子化撮合代替人工询价及委托代理,其本质是现实贸易市场的电子化复制。

数据显示,中国一年镍金属消费量超过65万吨,85%以上的原材料依赖进口,镍是所有大宗商品中外贸依存度最高的品种。

平安交易所 注册名:西双版纳金融资产商品交易所股份有限公司)为中国平安集团旗下控股公司,2011年7月,由中国平安集团出资,经云南省政府批准成立,注册资本2亿元,运营主体位于上海,是集金融资产与大宗商品交易为一体的综合性电子交易平台。

国债期货仿真合约全线微涨

□本报记者 熊锋

国债期货仿真合约昨日微涨。市场人士分析,尽管近日小幅上涨,国债期货仿真合约价格仍受到资金风险偏好水平的制约,短期内或维持震荡走势。

其中主力合约TF1303收盘上涨0.006元至97.170元,三合约总成交39821手,总成交量较前一交易日减少,总持仓89377手,总持仓量较前一交易日增加。

在中国国际期货分析师汪诚看来,由于受资金风险偏好的影响,近期股债跷跷板效应较为明显。

现货方面,汪诚指出,银行间可交割券普涨,交易所债券涨跌互现。当日5年期国债13附息国债01发行,中标利率3.15%,略低于二级市场

利率水平。就资金面来看,她认为虽然本周逆回购到期较多,但年后资金面持续宽松,银行间质押式回购隔夜和7天加权利率均下行,其中7天利率下行11BP至2.99%。

对于近期走势,汪诚认为,资金面宽松支撑了配置需求,从而在短期内对现券价格形成一定程度的支撑,然而国债期货仿真的价格仍受到资金风险偏好水平的制约,短期内或维持震荡走势。

招商期货——“春季”计划

双基金、阳光合作

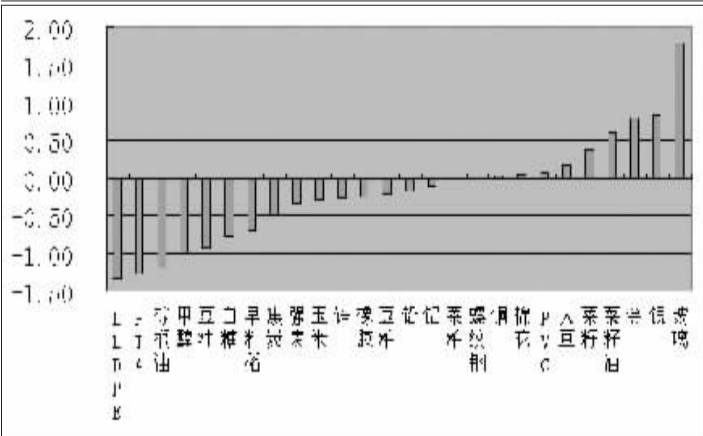
招商期货携手华润信托发起“春雷”计划,即优秀资产管理人孵化平台,是国内首支服务于期货私募基金的平台。

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/

1月9日国内大宗商品涨跌统计(%)



1月9日国际大宗商品涨跌统计(%)

