

借势A股上涨

商品“基建板块”强势未止

□本报记者 官平

焦炭、螺纹钢和玻璃期货已连续两个月上涨还能坚持多久?分析师认为,从一个月甚至一个季度的时间跨度来看,这三个“基建板块”的品种大体将处于强势格局,行情“翻脸”的概率较小。

建材“三剑客”

从2012年12月开始,上证指数从1949点“翻身”开始上涨,当月累计上涨14.60%,新年过后2013年1月,上证指数涨势有所减弱,当月累计上涨5.13%,截至1月31日,上证指数收于2385.42点。

A股指数攀升的同时,焦炭、螺纹钢、玻璃等基建板块下的“三剑客”也借势上攻。从去年12月到今年1月,上海螺纹钢期货主力1305合约从每吨3460元攀升至4130元,涨幅19.36%,焦炭主力1305合约则从每吨1517元涨到1907元,涨幅为25.71%。同期,玻璃期货主力1305合约从每吨1282元涨至1527元,涨幅为19.11%。

一时间,相关商品成为期市明星。其中,新上市的玻璃期货1305合约日成交量从首日上市69.4万手一度攀升至424万手,近日移仓换月后,主力1309合约1月

31日成交量为245.8万手。

空头“防不胜防”

1月30日在上海举行的一次期货沙龙上,多位投资人士表示,三个品种火爆的背后显然有多头资金(游资)在“倒腾”,而空头却是“防不胜防”:玻璃被打下去,螺纹钢上来了,螺纹钢盘两天,焦炭又上来了。

国泰君安期货研究所研究总监陶金峰指出,螺纹钢、焦炭、玻璃三者都是建材或建材原材料,产能普遍过剩,都是国家调控的过剩产能行业。

按理说,这类品种要脱离基本面上行难度不小,但此次上涨动能却是来自股票大盘。金瑞期货分析师周挺表示,螺纹钢和玻璃这两个品种都是中长期受“城镇化”概念推升的品种,而焦炭是螺纹钢上游原料,受益程度也较大。只要上证指数尾盘收高,这几个品种的回调风险就不大。“当下形态良好,也没有可以做空的消息面。为何要有空头思维?”一位期货投资人士称。

上升阻力渐显

对于螺纹钢,有分析师乐观预计,当前内外宏观经济向好,而

且社会库存不是库存堆积如山的状态,期价再上每吨4300元价位概率非常大。”

银河期货分析师麻程表示,现在有人相信经济复苏,有人不相信,所以产业链囤积情况并不严重,对市场不够成太大压力。

但大宗商品数据商生意社1月31日的月度报告称,钢厂补库需求是刺激焦炭价格上涨的主要因素。近期在进口矿价回调的影响下,钢材现货市场价格有所松动,钢材社会库存不断攀升,使得钢厂对于焦炭的采购心态也发生了一些变化,延缓了焦炭的涨势。不过,宝钢和武钢相继出台的3月份销售报价均现明显上涨,这给予市场极大信心,增加了钢厂继续备货焦炭的动力。中钢协估算的1月上、中旬粗钢产量维持在190万吨之上,远远超过2012年的同期水平。

陶金峰对后市谨慎乐观,他认为,目前螺纹钢、焦炭、玻璃涨势仍未结束,接下来还有一定反弹空间,城镇化新政和房地产市场回暖,各地投资升温,原材料涨价,均有利于后市反弹。螺纹钢1305合约在2月(也许在春节前后)有望冲击4188点的较强阻力位。

■ 华泰长城期货看市

□董长征

自年前一番大涨冲击26700元/吨之后,沪胶逐渐稳定回落,但多数时间都运行在25500元/吨上方,并于1月29日重新启动升势,至昨日收盘主力合约最大涨幅已达3.57%。笔者认为,经过一段时期的蛰伏后,沪胶的新一轮升势很有可能已经开启。

需求改善预期仍较强

天胶的下游需求主要在轮胎(70%用于轮胎),尤其是在重卡等商用车方面。而重卡等商用车的使用又与基础设施和房地产建设的热度息息相关。因此,投资热度的增加是天胶需求增长的一个重要指标。

去年二三季度发改委对基建项目审批明显加快,主要集中在交通方面:公路、轨道交通和机

□国泰君安期货研究所 陶金峰

根据美国期货业协会(FIA)对于全球84家衍生品交易所的最新统计,2012年前10个月,全球期货与期权共计成交179.12亿张,同比下降15.7%。其中,期货合约共成交92.37亿张,同比下降10.9%;期权合约共成交86.75亿张,同比下降20.3%。值得一提的是,大连豆粕和上海螺纹钢列全球商品期货交易总量前两位。

从分类来看,2012年前10个月,商品期货和期权交易量仍有一定幅度增长,而金融期货和期权交易量明显下降。其中,全球单个股票期货和期权共交易54.54亿张,近年来首次跃居交易品种分类首位,同比下降8.9%,占全球总交易量的30.4%。股票指数期货和期权共交易10.48亿张,同比增长21.8%,占全球总交易量的5.8%。能源期货和期权共交易7.42亿张,同比小增7.4%,占全球总交易量的4.1%。非贵金属期货和期权共交易4.48亿张,同比增长30.1%。贵金属期货和期权共交易2.67亿张,

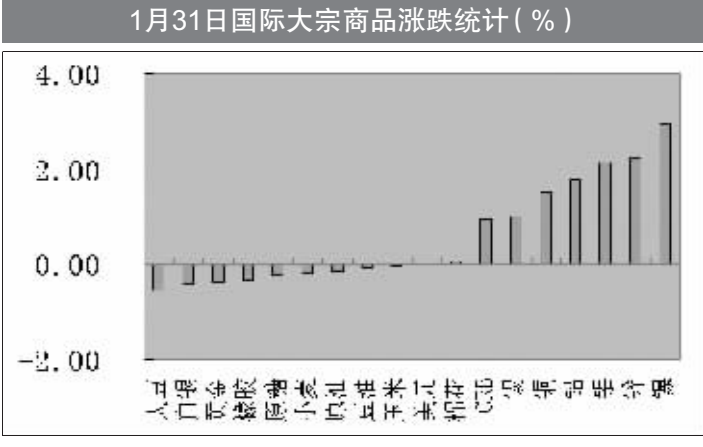
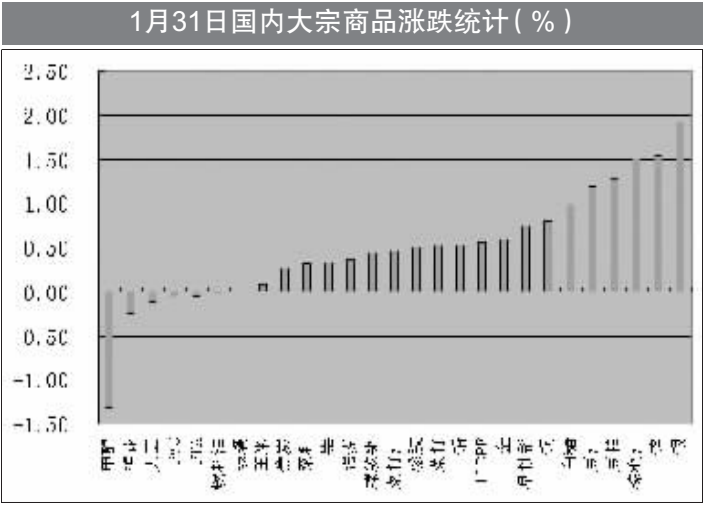
沪胶升势或已开启

场建设。2012年,公路项目审批达到了2010年以来的新高水平。十二五规划公路建设为450万公里,新增49.18万平方公里。十二五规划前两年铁路建设完成了24%的规划目标,完成固定资产投资总额1.22万亿元,其中基建投资9700亿元。2013年计划投资6500亿元,其中基建5300亿元。十二五规划后两年铁路建设压力较大,每年的新建铁路要达到8400公里。

产胶国陆续进入停割期

自中国云南、海南在去年12月和今年1月进入停割期后,东南亚的其他产胶国也将陆续进入停割期。泰国东部在一二月开始停割,南部在三四月停割。马来西亚和印尼赤道北部地区也将在三四月份间进入停割期。在这一段时期内,天胶的供应不会出现大量的冲击压力。

泰国政府在1月16日以后将



增加橡胶的出口关税。烟片、标胶、复合的cess税征收标准将由3铢提高至5铢,乳胶由1.8铢提高至3铢,折算出口成本分别提高60-70美元/吨和40美元/吨左右。关税的提高将提高进口国的成本,对胶价也有刺激作用。

值得一提的是,合成胶近期价格表现稳定。从合成胶自身来说,目前属于弱勢震蕩格局。价格波动不大,丁苯1502在17100-17500元/吨之间,而顺丁也在17600-17800元/吨之间摇摆。未来的影响因素将主要在成本上。丁二烯的外盘报价依然强劲。

宏观政策预期向好

在供求一直缺乏足够有力的撼动因素前提下,宏观因素对于价格的引导起着至关重要的作用。沪胶前一波的上涨便是其最好的证明。其中有两个因素:一个是日本

在安倍晋三上台以后的货币宽松预期,另一个是对美国两党财政悬崖协议将最终达成的预期。

在未来一段时期内,宏观面基本没有利空的预期存在。中国定下了以城镇化建设为中心的发展规划,进一步落实则要等到两会以后。中国的经济正在缓慢的从底部复苏当中。美国亦然。众议院通过债务上限延长至5月19日的议案,为国会上调债务上限、避免债务违约争取了斡旋的空间。尽管美国经济仍深陷泥沼,但近期的耐用品订单数据和就业数据都在显示其正在走向复苏当中。

沪胶近期的走势表现出了非常强烈的区间震蕩特征:在25500元/吨附近有很强支撑,价格虽然可以短时间内被打穿,但也会被快速拉回。我们认为,多头择时入场完全可行,比如当胶价跌至25500元/吨附近之时,即可考虑买入。

次于孟买证券交易所(BSE)的Sensex期权,该期权交易量名列第9位,同比暴增6188倍以上。

在成交量前20名的农产品期货和期权合约当中,大商所豆粕期货位列榜首,郑商所白糖期货位列第2位,上期所天胶期货位列第3位。大连商品交易所的豆粕期货也是2012年前10个月全球商品期货和期权交易量的第1位。大商所的豆油期货、玉米期货、黄大豆1号期货、棕榈油期货分列第5、7、8和9位,郑商所的强筋小麦期货和一号棉花期货名列第11和第15位。中国农产品期货品种在全球农产品期货市场中有明显的发展优势和显著地位。

在成交量前20名的金属期货和期权合约当中,上期所螺纹钢期货位列榜首其交易增速高达114.3%,交易增速也名列前20名金属期货和期权的首位。上期所铜期货位列第2位。LME的高级原铝期货名列第3位。上期所锌期货居第14位。2012年5月10日上市不久上期所白银期货名列第16位,显示其良好的发展后劲。中国金属期货在全球金属期货市场的地位和影响力大幅提高。

金属期货全线上涨

1月31日,国内金属期货全线上涨。其中,沪银涨1.91%,涨幅居首;沪锌跟涨1.54%,沪铝微涨。业内人士称,因美国去年第四季度GDP数据下滑,投资者避险情绪升温,另外人们对节后传统旺季的期待也促使金属震蕩偏强。

沪锌主力1305合约来看,已经连续两周上涨。上海中期分析师方俊峰表示,金属如锌的社会库存量依然很大,价格长期运行在成本线附近,最近的宏观环境好转给市场提供了上涨的机会,但更多的还是金融属性推涨。

另外,1月31日沪铜主力1305合约收于每吨59690元,涨0.79%。业内人士称,短期来看,

铜和锌一样,在市场情绪回升和突破震蕩区间的背景下,短期仍有上涨空间。

业内人士称,商品市场忽略了美国去年四季度GDP数据的疲软,将炒作热点集中在美联储维持宽松政策与ADP就业数据强于预期上,市场风险偏好与人气上升。不过周五还将公布美国1月非农数据,市场仍存在不确定性。

贵金属方面,黄金跟随白银上涨,昨日沪金上涨0.59%至每克341.30元。光大期货分析师孙永刚表示,白银的波动率本身远高于黄金,另外白银是投机性品种,下跌时往往跌得更快,目前市场心态明显不稳,盘面更适合短线操作。(官平)

中金所发放期货资管账户交易编码

中国证券报记者获悉,中国金融期货交易所昨日已经向国泰君安期货、浙商期货的资管账户发放交易编码,股指期货交易品种纳入期货资管业务的交易范围。

自此,国内四大期交所已经全部发放资管账户交易编码,期货公司资管业务可以在各期货交易所品种间全面开展,交易策略也能得以更全面的实施。

在此之前,郑商商品交易所、

上海期货交易所、大连商品交易所已经先后发放了期货资管业务的交易编码。业内人士指出,资管业务进入实质阶段,将改变当前期货公司几乎仅靠手续费的单一盈利模式,有助于推动期货公司向多元化经营模式转型,培养未来新的盈利增长点。

记者了解到,目前,期货公司在资管产品的设计上主要是商品套利、期指套利以及跨资产类别配置等。(熊锋)

国债期货仿真合约震荡收涨

在连续两日的下跌之后,国债期货仿真主力合约昨日迎来反弹,三个合约窄幅震蕩收涨。市场人士分析,国债期货仿真短期仍将延续震蕩走势。

就现券和资金面而言,中国国际期货分析师郭佩洁指出,由于平抑节前资金波动的需要,央行周四进行了1000亿元7天期逆回购操作,本周实现净投放590亿元。质押式回购加权平均利率隔夜品种上行21bp至2.32%,7天品种小幅走高3bp至3.25%。在资

金面趋紧和股市持续反弹的双重压力下,银行间4-7年可交割券多数下跌,交易所国债也普遍收阴。但受巨量逆回购规模的刺激,国债期货仿真走势与现券略有背离。

对于近期走势,郭佩洁分析,尽管货币市场利率出现反弹趋势,多数机构对资金面预期操作,本周实现净投放590亿元。质押式回购加权平均利率隔夜品种上行21bp至2.32%,7天品种小幅走高3bp至3.25%。在资

2013年商品上演开门红

大宗商品数据商——生意社1月31日发布的当月大宗商品供需指数BCI为0.24,各品种平均涨幅为0.83%,反映该月制造业经济较上月继续呈扩张状态,经济平稳运行。

生意社首席分析师刘心田认为,2013年大宗商品市场“开门红”,其中有两点值得关注。一是2013年的开局和2012年“似曾相识”,当时2012年1月BCI指数也曾飘红,为0.2。二是BCI已连续第二个月飘红,2012年12月BCI为0.03,且涨面、涨幅比照上个月有明显放大。

鉴于目前的经济环境和市场情况,刘心田对行情谨慎乐观。他认为2月BCI仍有有望飘红,但涨幅、涨面或有所收缩。就具体品种而言,由于城镇化利好的推动,螺纹、玻璃等建材

类品种近期成为市场明星。对于近期走势,刘心田指出,建材行情的震蕩清淡期将维持到春季天气回暖行业开工之后;螺纹钢在2月份继续扩张状态,经济平稳运行。

对于1月以来有色板块的集体上涨,刘心田认为,上涨似乎是早春行情的体现,但这并不是真正意义上的回暖。以铜为例,2月份国内精铜产量同比增22%,高达58万吨,很多产品库存高企,预计节后市场的去库存压力仍不小,对比去年同期来说,预计后市很可能在高位震蕩一段时间,但随着商家的回归和交易的展开,很可能在一季度末迎来“倒春寒”。(熊锋)

经济复苏路曲折 黄金仍存上涨动力

□世元金行 贺明华

近期市场充斥黄金牛市即将结束的言论,各大投行也下调了2013年黄金价格预期。然而笔者认为,经济复苏的背后是不断恶化的全球货币体系和金融环境,这将为黄金上行提供动力。

近期美国的经济数据表现的确不俗,无论是经济的风向标——房地产数据,还是QE的引导者——非农数据都令市场充满信心。但在看到繁荣表象的同时,还要关注影响美国经济的关键问题——财政减支和债务上限。今年初美国政府就财政悬崖问题达成了一致,即在1月1日开始增加实行加税政策,但并未对共和党一直要求的减支政策做出决策,只是将其推迟到3月份。另外,上周美国政府还完成了另外大举措——将债务上限推迟到5月份。这一举措表面上看起来是缓解了市场的担忧情绪,但笔者认为,这一举措只是将问题更恶化了,首先此次的协议并没有决定提高上限的额度,势必成为后期两党博弈的关键,而共和党所要求的减支还没有实现,也将会影响以后债务上限问题谈判的进度。第二,债务上限和减少财政支出两大症结很可能在未来同时爆发。不可持续的政府债务和居高不下的赤字开支,都将成为美国经济的定时炸弹,也对美国实体经济

复苏有了更高的要求。

另外,美国经济的复苏还影响了QE是否会继续的预期。按现在美国劳工市场复苏的速度来测算,至少在年内QE不会结束。总体来看,虽然美国经济看似平静,实则危机四伏,不管是历史遗留的财政减支和债务上限问题,还是服务于经济复苏而遭到诟病的QE,都为未来金融危机的爆发埋下了伏笔。

再看另一大经济体——欧元区。暂且不说意大利,目前在西班牙的失业率是26%左右,这意味着约6万人失业。这也就为欧元区未来的金融危机埋下了伏笔。一旦欧洲央行停止支持或没办法继续支持欧元区各国的债券,或者欧元区经济基本面继续恶化,令投资者不再相信欧洲央行将继续支持问题国家,那么欧元区各国尤其是问题国家的国债收益率将大幅上涨,变成没有人愿意投资的垃圾债券,欧元区将再次陷入债务危机。

因此,尽管黄金价格在过去一年的时间里表现并不出彩,并且在2013年初仍保持在一个相对平稳的区间内,但围绕宽松政策展开的世界范围的货币战争已经打响,这将是导致金融泡沫的罪魁祸首。虽然各国试图让投资者相信金融环境正明显改善,但也不能改变美国和欧元区等主要经济体金融环境正在恶化的事实,这将为黄金市场吸引更多的避险资金,在长期支撑黄金上行。

华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.

做最具责任感的风险管理顾问

全国热线: 4008280888

公司网址: www.htgwf.com

TPME
天津贵金属交易所
Tianjin Precious Metals Exchange

创新进取 服务实体

电话: 022-58678308

邮箱: tpme@tjpme.com