

牛熊激辩

多空论剑2008胶市攻略

□本报记者 李中秋 上海报道

“近期是买入天胶期货的最佳时机,本轮涨势将维持到明年8月”“我们觉得此轮胶市反弹已经结束,上涨空间有限”。12月8日,东南亚各产胶国的生产和贸易商、日本基金以及国内生产、贸易和消费商等众多橡胶巨头聚首上海,参加一年一度的“双钱橡胶沙龙”,探讨2008年橡胶期货和现货价格走势,并展开了激烈的争论。

基金:目前是最佳建仓时机

“中国库存存在减少,同时,东南亚产胶国供应减少,这将更加促使价格上涨”,作为多方的代表,日本Astmex公司基金经理江守哲开门见山,“近期是建仓橡胶的最佳时机,今年底至明年8月份胶市将表现强劲,预计5-6月份是橡胶的高点,因为基金会在胶市做多”。上海中期工业品部总经理胡凯西则大胆预测,今年四季度胶价将重新走强,2008年前三季度将再创32000元/吨新高。

国际橡胶研究组织(IRSG)预计,2007年全球天胶产量达973.6万吨,同比增长0.6%;消费量为938.4万吨,同比增长约1.7%。2007年天胶供需盈余35.2万吨,去年为45.2万吨。同时,国内消费需求强劲,自7月1日轮胎出口退税率为13%降至5%,随后的三个月外胎产量继续保持19%的增长,轮胎出口量保持



2008年胶价到底如何走向,业内人士看法不一。

IC图片

30%左右的增长。2007年4月份以后,上海天胶库存不断增加,并很快突破10万吨大关,沪胶从最高24000元附近一路下跌。随着8月份以后库存逐渐减少,直至近期的7万余吨,加上原油强势

带动,胶价也跟随上涨,11月份期价上扬至23000元附近。云南农垦集团有限公司副总经理李民预计,2008年该公司天胶销售均价将升至21000元/吨左右,比2007年的19493.5元高出1500元至2000元。

日联株式会社分析师菊川弘之指出,根据对橡胶期货历年的数据分析,12月份和1月份收阳的概率分别为73.91%和69.31%。菊川预计,12月份由于西方假期开始,胶市将显清淡,此时价格波动率可能

较高,1月份以后,商品基金将开始新的商品组合,天胶会成为基金新配置中的一个部分。

空方:基金也在割肉

“大家都一致看多,我觉得有些问题值得警惕”,上海沪巨联实业有限公司总经理王强直言,“日本基金在一个月前持净多单超过1万手,为什么近期不足5000手?基金也在割肉,说明他们不看好未来橡胶价格”。

王强进一步指出,近期泰国出现了连续7天以上的晴好天气,预计气候好转将导致供应增加,表现为当地的乳胶价格下跌速度很快,拖累了沪胶走低。“上期所库存虽然减少了2.5万吨,但还有约7万多吨的库存,这些库存由谁来接货是个问题”。

海口大印集团有限公司副总经理王伟波也发表类似看法。“看涨并不意味着现在买入”,王伟波说,目前泰国天气良好,这预示着未来橡胶供应相当好,同时基金持仓此前出现下降,而目前7万吨的橡胶是否有入接货还有待观察。

“任何商品价格都不能脱离周边市场,近期天胶的投机性需求明显下降,资金开始由胶市转向金属,这种弱化的投机性需求也将弱化价格的上涨势头。”重庆大华期货副总经理蒋岚山说。他指出,2007年沪胶的交割最高价也发生在一月份,因此,进入12月底天胶可能出现季节性走高,但高度有限。

大连豆粕仓单每年将注销三次

□本报记者 王超

为保障豆粕质量及提高厂库利用效率,大商所12月7日发出通知,自豆粕M0901合约起,豆粕仓单由现行的每年12月份注销改为每年3、7、11月份注销。

根据这一调整,在2007年12月倒数第二个交易日之前(含当日),客户须注销所有豆粕仓单;2008年第一个交易日开市后,客户可以委托会员注册豆粕的对库仓单。

据了解,在豆粕现货市场,豆粕保质期一般为6个月,流通中的储存期限会更短一些。原来大商所规定期货仓单有效期为1年,同时仓单注册时允许相应货物距生产日期不超过45天,豆粕期货货物在仓库储存的最长时间将有可能超过13个月,长期滞留交割仓库的豆粕有可能会超出保质期,豆粕质量安全存在一定隐患。今年8月份,大商所根据市场反映和建议,对豆粕仓单由一年一次性注销改为多次注销以保证豆粕质量进行了调研论证,随后召开理事会,对仓单管理办法进行了修改。

对于豆粕仓单每年一次注销调整为三次注销,辽宁中期期货分析师时岩认为,豆粕仓单每4个月注销一次,加上允许拟注册的货物可距生产日期不超过45天,豆粕期货货物储存最长时间就不会超过6个月,这更加符合现货市场豆粕储存的实际情况,可以确保在库豆粕的质量安全。

天琪期货分析师赵强表示,一年多次注销也更有利于厂库仓单的功能发挥。他介绍说,厂库仓单这种方式实际上是一种“信用仓单”,避免了货物在仓库的滞留,解决了豆粕的质量安全问题,降低了仓储费用,有利于现货流通,但是,现行的一年一次注销方式有可能使厂库一年只有一次交割,这既减少了厂库签发仓单的数量,持有仓单者一直不提货也影响了厂库的正常经营,影响了厂库作用的发挥。

豆粕仓单改为一年多次注销后可以增加多次交割量,厂库可供交割量有可能提高数倍,同时还使得厂库可以正常安排生产计划,这将充分发挥厂库仓单的优势,而厂库仓单数量的增加将有利于期现套利者入市交易,豆粕期货价格关系也将因此更加进一步合理化,有利于豆粕期货市场功能的发挥。

机构视点 | Viewpoint

仿真期指牛市格局隐现

受现货指数反弹影响,上周五仿真期指近期强势上扬,牛市格局隐现。其中IF0712合约横盘整理,小幅收低,收盘报5354.8点,跌6.6点,跌幅0.12%,升水313.45点;中远期合约强势上扬,三份合约由近致远收盘分别上涨189.2点、496.2点和578.2点。

近月合约受制于交割日的临近,再度横盘整理,向现货指数收敛。中远期合约在现货指数反弹的影响下,持续大幅反弹,重返上升通道,接下来期指仍将保持强势,

直至现货指数反弹动能枯竭。

现货指数方面,沪深300指数收盘上涨,报5041.35点,涨70.29点,涨幅1.41%,全天共成交503.8亿元,较上一交易日放大6.2%。

基本上,大盘蓝筹股企稳反弹,推动股指上涨;美股的上涨也提振了A股市场人气。市场正在消化货币政策从紧所带来的负面影响,投资者信心开始恢复,行情转暖的迹象愈发明显,短期看,股指将延续反弹的行情。(中信建投期货)

豆粕买盘拉动

美盘大豆涨至34年新高

□本报记者 金士星 上海报道

在上周五的CBOT场内交易中,豆粕买盘提振豆类期货全线走高,其中大豆主力合约飙升至每蒲式耳11.19-3/4美元,为34年来新高。豆类市场经一周来的调整后重新吸引资金进入,而南美的不利天气以及与之同时出现的技术性买盘成为支持豆价的主要原因。

天气因素激发技术买盘

周五场内交易中,成交最活跃的CBOT大豆1月合约收高21美分,报每蒲式耳11.19-3/4美元,盘中一度触及11.22美元的1973年以来的最高价。

当日领涨豆类价格走高的是豆粕,其12月合约收于三年来的新高,报每短吨310.50美元,上涨10.90美元;同时,豆粕期货12月合约收高0.05美分,报每磅45.30美分。

上周末豆类期货的整体走高并没有特别的消息刺激。有分析人士认为,市场的回暖首先得益于豆

类整体价格在前一周调整后的技术性买盘。而南美部分地区的干旱状况也支持了买家的信心。

天气预报显示,未来五天,阿根廷主要作物区的降水将少于0.5英寸,其后气温将有所上升,比正常水平高出10华氏度。而干旱的天气将有可能延续至明年1月,届时将是作物生长的重要时期,并且干旱的天气将蔓延至巴西南部地区。

除了南美天气的作用外,美国农业部(USDA)将于周二公布其12月份的大豆供需预测。市场预测,美国2007/08年度期末库存预测数据将较11月份出现向下修正,从而对豆类形成利好。

现货市场销售状况也提供了良好信息,USDA在上周四公布的最新出口销售报告显示,截至11月29日当周,美国2007/08年度大豆累计出口销售量为1817.71万吨,超过去年同期的1690.24万吨;其中最大的买家——中国在本市场年度已累计购买美国大豆916.88万吨,大大高于去年同期的694.32万吨。

黄金期货门槛不宜过高

□格林期货 紫薇

近期有消息称,黄金期货合约单位可能从最初征求意见稿规定的每手300克有所增加。目的是更好地控制风险,避免大量对期货市场缺乏认识的散户蜂拥入场。不过笔者以为,过高的门槛固然能抑制中小投资者入市,但同时也将限制市场的流动性,不利于黄金期货的发展,实际上,目前每手300克的门槛还是较为合理的。

其一,黄金期货的保证金并不低。上期所公布的合约征求意见稿中,黄金期货每手300克黄金,最低交易保证金为合约价值的7%。上期所同时也公布《风险控制管理办法》,办法规定,根据客户持仓量和合约上市运行的不同阶段,黄金期货保证金占合约价值的份额在7%至20%之间变化。需要注意的是,一般多数期货公司要求的保证金都会在合约的基础上有所提高,实际多在10%-12%;而且也会要求客户为每手合约在账户中存入相当于最低保证金三四倍的金额,这才有回旋余地,不至于因保证金不足被强行平仓。打个比方,按每克黄金价格为200元,300x200=60000元,按

10%的保证金算,每手保证金为6000元,资金账户上预留最低保证金三倍的金额是60000x0.07x3=12600元,这样账户资金最少需要6000+12600=18600元。并非像某些期货公司所宣传“三千元或五千元炒黄金期货”,给初涉期货市场的投资者带来较大的误导。

其二,从控制风险的角度出发,提高门槛作用不大。我们不能以合约单位和保证金的高低来决定风险的大小,认为保证金低,参与的投资者多,风险就大;保证金高,参与的投资者少,风险就小,二者之间没有必然关联。国内期市不同品种的保证金各不相同,但面临的风险是相同的。对于黄金而言,防范风险的关键在于风控办法的完善和投资者风险承受能力提高。

其三,从黄金期货市场的流动性考虑,入市门槛不宜过高。黄金期货上市的目的之一是为了使涉金企业通过套期保值来规避风险,把黄金期货的合约设计小一些,有利于吸引中小投资者参与,活跃市场。国内多家涉金企业虽都有以自营会员身份参与上期所黄金期货交易的计划,但都希望在新品种运行一段时间,进行充分的风险评估后再行参与。而这

中国市场观望继续

上周末,国内市场豆类价格领先于美盘出现显著反弹。其中豆一0809合约上周五收报4381元/吨,上涨92元,幅度达到2.15%,创出7个交易日以来的新高。

相对而言,国内大豆现货市场在经历了豆价一段时间的上涨之后,目前正陷入僵持,现货成交极为清淡。截至上周末,国内大豆现货价较前一周末下跌3-5分/斤,商品豆价格没能持续前几周的坚挺走势,平均每斤下调5分钱。

黑龙江天琪期货的分析认为,目前农民惜售观望心理依然很重,农资价格上涨导致大豆种植成本高出往年,农民希望能卖个更高的价格。此外,由于豆油价格近期较为疲弱,油脂企业利润大幅降低,成交基本停滞;贸易商群体因资金短缺绝大部分已停止收购大豆。总体来看大豆现货市场已处于有价无市的状态。而随着元旦和春节的到来,豆类市场有望需求刺激再度启动。

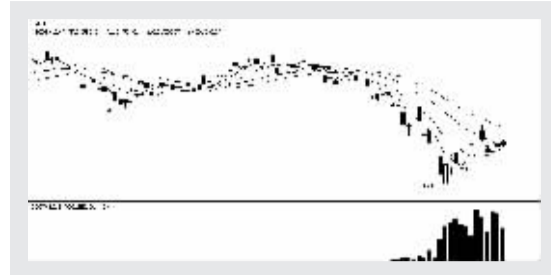
些公司参与未来上期所黄金期货的条件主要是看届时市场流动性如何。在黄金期货还未推出时就先限制某些人的参与,这不是过虑了吧?

其四,从藏富于民,抵御金融风险的角度出发,应积极让中小投资者参与其中。通过黄金期货藏富于民,会增强国力,拥有任何时候都不被削弱的国际支付能力,增强抵御金融风险的力量。在房地产和股市泡沫过大的时候,为对抗通胀,居民会产生很大的黄金投资需求。如果对这些投资给予正确引导,它们会成为国家金融安全的一道防火墙。

其五,从打击黄金非法交易出发,鼓励中小投资者通过正当渠道投资黄金期货交易。随着我国经济发展,民间资本越来越充裕,在国内投资渠道还相对较少的情况下,黄金期货的推出使黄金的交易平台更加多元化,丰富了国内的金融品种,也为广大投资者提供了一个新的投资方向,原来通过地下非法渠道参与境外黄金期货交易的企业和个人投资者,有望利用黄金期货来发现价格和套期保值,也规避了国家政策风险和境外不确定因素风险。

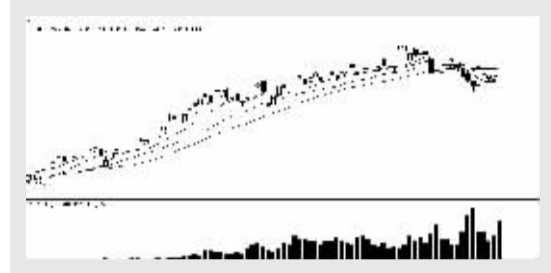
沪铜 小幅收低

上周五沪铜小幅高开震荡整理,多数合约小幅收低。主力802合约收至57030元/吨,跌320元。中国进口的恢复将对国际铜价形成支持,国际铜价震荡过后仍有望回升。(邹志林)



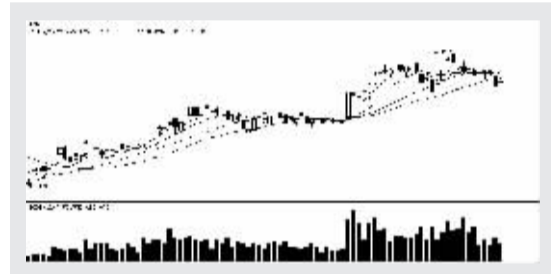
连豆 震荡收涨

上周五连豆小幅高开震荡上扬,盘终大幅收阳。主力合约809收至4381元,上涨92元。对农产品调控的可能性和幅度都在增加,在此背景下,豆类后市的反弹高度难有乐观。(刘碧华)



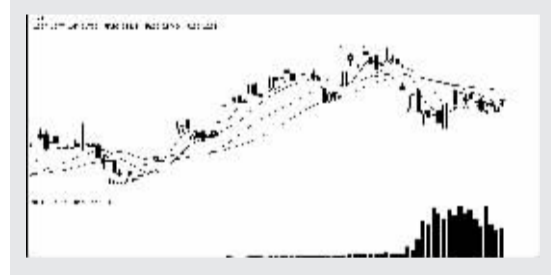
玉米 探底回升

上周五大连玉米期货探底回升,主力805合约收盘1743元/吨,下跌3元。盘面上看,玉米减仓上行,短线仍有反弹要求,但受陈粮拍卖等利空影响,预计后市反弹空间仍有限。(刘碧华)



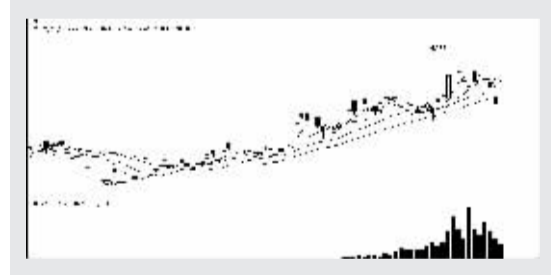
沪胶 小幅反弹

上周五沪胶高开横盘整理,终场小幅反弹。主力803合约交投温和,持仓略减;收盘21910元/吨,上涨220点。盘面上看,胶价跳高开盘后上行无力,或于21900一线维持整理。(邹志林)



沪油 高开震荡

上周五沪燃油高开维持窄幅震荡,主力803合约收于3920元/吨,上涨41点。原油有所回落,但短期并无较大利空,国内燃油相对而言表现较弱,后期将在此一线继续震荡。(邹志林)



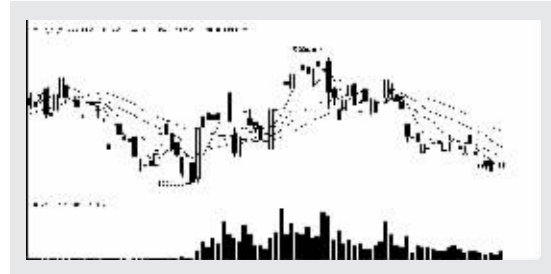
白糖 低位整理

上周五郑糖低位整理,成交略有放大。主力807合约以3912元收盘,跌28元。基本面依然偏空,但临近消费旺季,其现价已跌近国家收储底线,预计近期白糖将维持震荡。(高桂英)



棉花 小幅收涨

上周五郑棉高开开展震荡,终盘小幅收涨。主力805合约收于14655元,涨80元。基本面尚无利好消息;若现价深幅调整或许还会出台政策收储。关注纺织品出口速度以及棉纱产量变动。(高桂英)



交易所	LME				COMEX		
	铜	铝	锌	锡	铅	镍	铜
库存	188750	934050	77725	13390	44150	44778	17383
变化	+1000	-675	-1050	+230	-450	+462	-360

市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	6920.0	160.0	空头回补,市场等待美国下周利率决定
LME	综合铝	美元/吨	2484.5	36.0	低位反弹,跟随基本金属走势
LME	综合镍	美元/吨	2740.0	15.0	走高,有短期底部迹象
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	1138.6	21.0	合约新高,豆粕强势带动
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	417.2	5.2	创近期新高,技术买盘推动
CBOT	小麦连续	美分/蒲式耳	921.4	30	涨停,小麦库存处于历史低点
NYMEX	原油连续	美元/桶	88.28	-1.95	大幅震荡,美联储会议前调整头寸
NYCE	棉花连续	美分/磅	64.55	0.77	超跌反弹,等待全球供需数据
CSCE	糖11连续	美分/磅	9.90	0.02	技术性上涨,缺少基本面消息
COMEX	黄金连续	美元/盎司	800.20	-6.90	盘整,原油下挫引发获利了结
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	269.48	6.62	大幅走高,其他商品强势支持
SGX	新日经连续	点	15956	82	走高,美国经济忧虑放缓