

■ 数字期货

货币数据折射经济前景 商品市场短期难现大行情

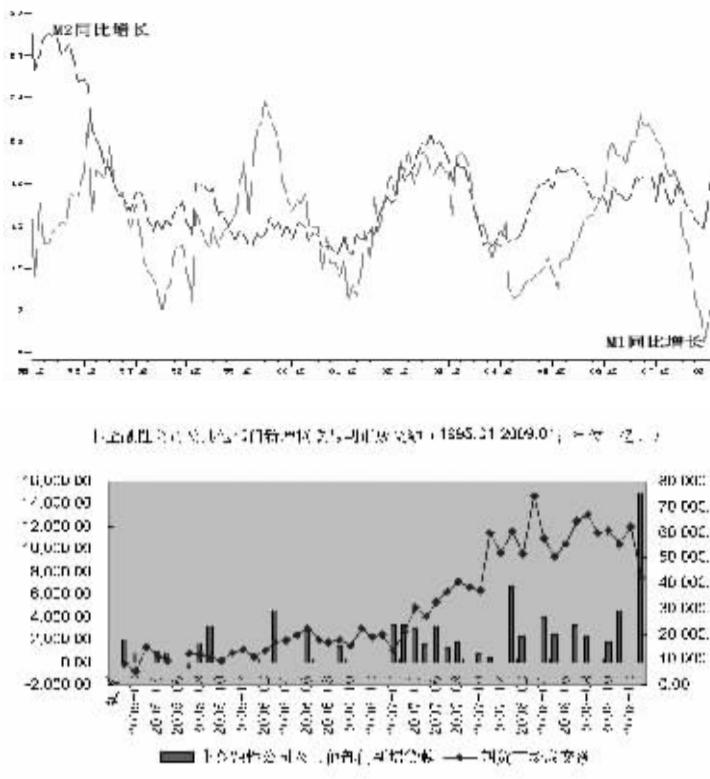
□本报记者 胡东林

央行12日公布了09年1月份的货币数据,业内人士认为,货币供应量出现增长主要体现在短期票据融资与基建方面,因而对期市刺激较为有限;但是M1环比增速放缓而M2增加,显示投资交易收益机会少,资金沉到定期的比较多,由于经济依然不景气,短期内商品市场依然难有起色。

中国人民银行2月12日公布数据显示,2009年1月末,广义货币供应量(M2)余额为49.61万亿元,同比增长18.79%,增幅比上月末高0.97个百分点;狭义货币供应量(M1)余额为16.52万亿元,同比增长6.68%,增幅比上月末低2.38个百分点;市场货币流通量(M0)余额为4.11万亿元,同比增长12.02%。

“数据”对市场影响有限

“1月份信贷规模数据对于期货市场影响不大,”新湖期货研究员叶燕武指出,一方面因为信贷规模大增是预料中的事,另一方面,信贷超



数据来源:Wind资讯、中期协

避险需求推动金价冲1000

□中信建投期货 朱遂科

因美国政府公布的金融业救助计划令市场失望,全球金融市场避险情绪卷土重来,11日纽约黄金4月期货价格大涨30.3美元至944.5美元/盎司。受外盘带动,12日上海黄金期货全线大涨,主力0906合约收报205.54元/克,上涨5.58元。

尽管美国参众两院的谈判代表最终就7890亿美元的经济刺激方案最终达成正式协议,但金融市场对美国财长盖特纳公布的美国银行业以及信贷市场救助方案反响不佳,该方案仍未阐明如何对不良债务及资产定价。市场普遍认为财政部耗资2万亿美元的计划覆盖了主要领域,能防止银行业状况进一步恶化,但缺乏新的细节,使得市场对奥巴马政府能够采取与前任政府不同的措施帮助美国走出金融危机信心不足。

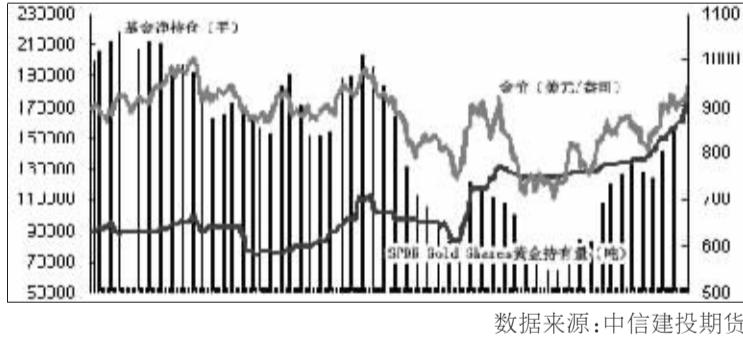
尽管美元的强势一般来说对黄金不利,但在金融市场风

险厌恶情绪的影响下,黄金在持续的避险买盘中得以与美元共涨。且各国不断下调的利率预期也为黄金的强势添砖加瓦,在各国央行普遍实行低利率以及大举向金融市场注资的情况下,一旦经济金融形势有所好转,随之而来的有可能是极严重的通货膨胀,因此,中长期来看,黄金强势的格局很难扭转。

从美国商品期货交易委员会最新公布截至2月3日当周COMEX黄金期货分类持仓报告中可以看出,基金持有黄金净多头再次增加14192手至155306手,这也是黄金上涨以来基金连续第2周大幅增持黄金。此外,全球最大的黄金投资基金SPDR Gold Shares近期也持续大举买入黄金,截至2月11日持有黄金达935.09吨。在金融市场风险厌恶情绪高涨的情况下,黄金持续吸引投资者目光,反过来又推动金价上行。

尽管美元的强势一般来说对黄金不利,但在金融市场风

国际金价与基金持仓变动(2008.01.02-2009.02.11)



数据来源:中信建投期货

深圳证监局:

支持优质期货公司业务创新先行一步

□本报记者 蒋家华 深圳报道

深圳证监局副局长曹汝明在日前召开的辖区2008年度期货经营机构监管工作会议上表示,支持辖区优质期货公司在境外业务代理、投资咨询等方面争取更多的机会和发展空间。他同时强调,创新业务必须做好充分、扎实的前期工作,尤其是对相关风险做出评估和准备好对策,使创新风险可测、可控、可承受。

对于2008年辖区期货监管的工作,曹汝明介绍,该局重点推进了深圳期货市场诚信体系建设,建立完善了“明责、尽责、问责”的责任体系,借助首席风险官的力量提升了各公司的内部硬约束,还建立了诚信档案、强化了信息披露。同时,采取立案稽查、监管谈话、通报批评等方式,加大了对不诚信行为的干预力度,增加了

不诚信成本。

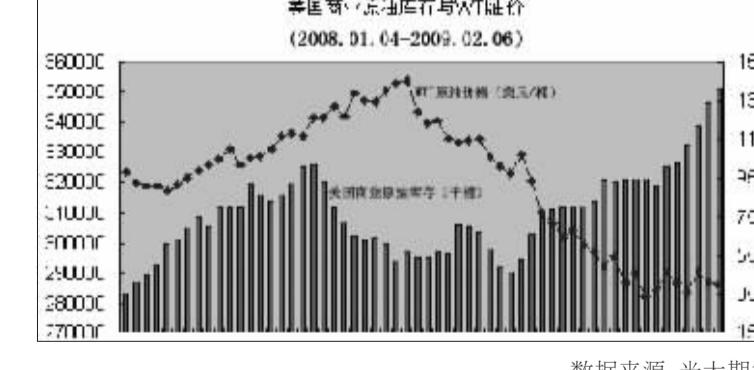
2009年,深圳证监局将继续充分发挥行业自律组织的作用,培育市场主体的诚信意识,推进诚信体系建设;继续加强分类监管,促进辖区的期货公司做大做强。曹汝明称,今年将不断强化期货公司的市场中介服务功能,他表示,近年来,凡是与实体经济联系密切、重视为产业客户服务的期货公司,已经成为市场的主流。

中国证券报记者从会议获悉,深圳辖区期货公司去年成交规模呈现快速增长的态势,全年累计代理交易量和交易额分别为1.57亿手和8.51万亿元,同比分别上升了130.37%和104.57%,占全国期货市场份额的11.66%和11.92%。2008年末,深圳辖区客户保证金总额为44.72亿元,较2007年末的44.07亿元增加了1.48%;全年,手续费收入为3.63亿元,较2007年的2.52亿元上升了43.92%。

金属库存报告

交易所	LME			COMEX		
品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍
库存	516675	2924000	351525	8720	55575	88728
变化	225	8125	-325	-50	725	576
						46

库存左右原油价格走势



数据来源:光大期货

刘月来

19日的2902亿桶一直增加到2月6日的3.508亿桶,增加了6058万桶。

(见图一)而WTI原油的交割地库欣的库存更是迅猛增加到3490万桶,比2008年10月3日的1438万桶增加2052万桶,增幅达143%。而目前的库存也比去年同期增加一倍多。

WTI原油的交割地库存的不断增加,严重制约着原油价格,打压近期WTI油价,形成了WTI原油近月价格偏低、远期月份价格高升水结构。这种价差已经创出了历史纪录。以11月的收盘价为例,3月价格为3594美元/桶,4月价格为4247美元/桶,升水753美元。笔者统计了WTI原油1999-2008年10年来的近月原油与次月原油价差,1999-2007年9年间,次月减去近月价差的范围为-335至316美元/桶。2008年出现过两次逼仓行情,导致价差大幅

大。而现在的价差达到753美元,远远高出近十年的正常范围。

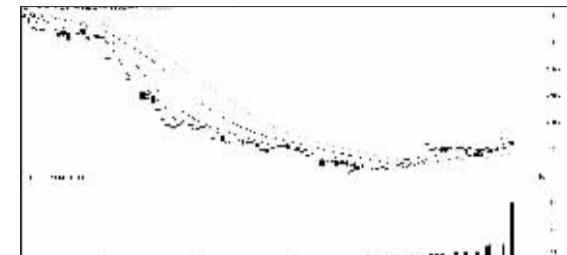
正价差结构导致大幅震荡

这种近低远高远期大幅升水的正向价差结构说明,油价在较长的一段时间内难以上涨。因为世界经济经济增长速度大幅减弱,导致需求低迷,国际能源署(IEA)称,2009年全球石油日需求量料减少98万桶,降幅大于先前预估的每日50万桶。需求的减少使库存大幅增加,说明现货供应充足,供过于求,多余的现货没处去,只得补充库存,在此条件下,现货价与近月期货价就难以上涨。而市场预期远期价格会上涨,但是一旦近月到期进行交割后,库存的压力暂时得到缓解,油价一般会出现一定程度的反弹,而随着交割期的临近,此时次近月合约已经变成了近月合约,充足的库存再次打压近期油价,使油价再度下跌,如此反复,导致油价出现大幅震荡格局。值得一提的是,这种结构对于多头来说很不利,每次移仓都会增加成本。只有当库存开始减少,化解这种结构后,油价向下的动力才会消失。

由于目前世界经济还没有复苏的迹象,预计原油消费仍将处于低迷状态,在此情况下,油价仍会维持大幅震荡行情,且不排除经济再度恶化而油价向下逐渐走低的可能。

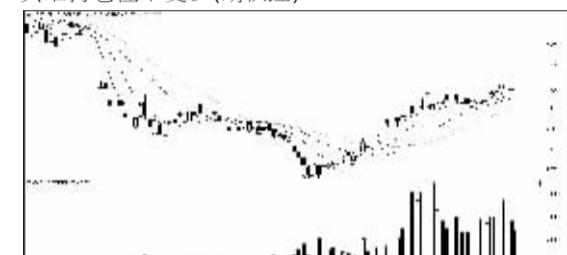
沪铜 放量下滑

昨日沪铜有所下滑,成交放量。主力905合约收于28370元/吨,跌140元。汽车行业激励方案将给金属价格带来一定利好,且下方10日、20日、60日均线仍会对铜价构成一定支撑,伦铜在3377美元之上则震荡偏多的格局不变。(张君武)



连豆 探底回升

12日连豆冲高下跌,之后震荡回升。主力905合约收报3639元/吨,涨18元。天气炒作限制美盘跌幅,连豆依旧保持强势,预计突破3700点概率较大。建议多头维持仓位不变。(胡秋红)



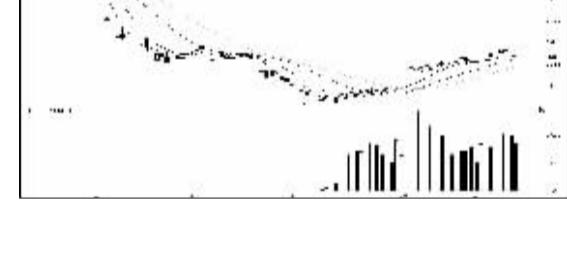
玉米 小幅收阴

12日大连玉米高开低走,小幅收阴。主力909合约收于1676元/吨,涨5点。日K线高位收阴显示出市场上涨动能不足,但近月合约和远月合约均守住重要支撑位,在政策支撑下玉米后市下探空间有限。(胡秋红)



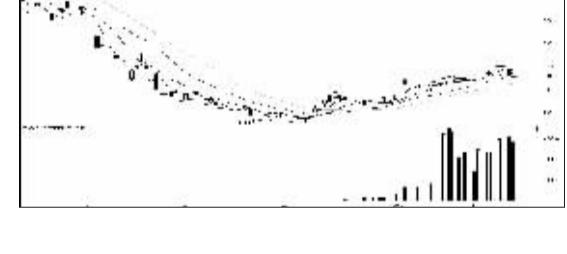
沪胶 减仓下行

12日沪胶小幅高开后减仓下行,主力905合约收报于13420元/吨,跌135点。中国经济形势向好以及采购备库行为提振市场,尽管美国经济不振以及油价下跌,但中国汽车市场逐步回温可能给胶价支撑。(阎嘉珍)



沪油 低开低走

12日沪燃油低开低走,盘中维持50点左右的窄幅震荡,成交量和持仓量双双增长。终盘主力905合约收于3023元/吨,跌87元。目前多空主力势均力敌,继续关注3000一线的支撑,空单不宜急于入场,暂时观望为主。(张君武)



白糖 放量增仓

12日郑糖放量增仓,尾市收涨。主力909合约收于3499元,涨95元。技术面看,909合约日K线收一光头光脚大阳线,5日均线的支撑作用明显,后市有望在3400-3530元区间内继续整理,建议维持震荡思维。(阎嘉珍)



棉花 低开整理

12日郑棉低开整理,持仓增加。主力905合约收于11955元,跌45元。市场观望气氛相当浓厚,905合约围绕12000关口窄幅波动。技术上看,回调之后成交显著萎缩,投资者似乎不急于进场,棉价缺乏再度走强的动力。(胡秋红)

