

资金面趋紧 大宗商品再续跌势

□本报记者 胡东林

业内人士认为,商品市场资金面趋紧格局已明,大宗商品能否继续牛市行情存在疑问。但就短期而言,紧缩性政策对各品种的影响不能一概而论。

用风声鹤唳来形容眼下的大宗商品市场并不为过。对紧缩性政策来临的强烈预期,使得市场心理极度敏感,一则关于叫停国内银行1月份剩余时间贷款的传闻,让20日资本市场遭遇重挫:全天仅白糖、天胶和塑料三品种略有上涨。

商品牛市现问号

从央票利率的提高,到银行存款准备金率的提前上调,一环扣一环的消息都在印证着信贷政策正朝紧缩性转向。在此背景下,20日流传市场的一则国家叫停1月份贷款的传闻,令国内资本市场难以招架:当天上证指数以2.93%的幅度直接跌破3200关口,收报3151.85。与此同时期市也是一片跌势,仅三个品种得以幸免。

尽管从技术层面看,截至目前的一些紧缩性举措并不会对流动性适度宽裕的局面造成太大冲击,但在国内经济持续回升及资产价格大涨的背景之下,2010年以来国内一连串的措施已经释放出调控市场信号,国家控制通货膨胀、收紧市场流动性序幕也许就此拉开,这才是导致市场大跌的真正原因。一方面,央行通过坚定、快速的准备金调整,向市场传达出明确的调控信号;另一方面,上调准备金率也给金融机构一季度信贷投放冲动力泼上一盆冷水,市场对于流动性、通胀水平

■ 新湖期货看市

塑料临近新一轮上行拐点

□新湖期货研究所 朱斌

笔者认为,鉴于原油下跌空间有限,以及需求旺季来临,再加上天气、运输等因素的炒作,LLDPE期货近期可能会逐步震荡探底,并迎来新一轮上行空间。

大连LLDPE期货自从2009年12月中旬出现一波上涨行情,到今年1月上旬出现见顶反转信号,期间主力合约L1005一度逼近12900元/吨的高位,创下了一年多来新高,随后由于原油调整、央行上调准备金率等利空因素影响开始快速下行。

原油调整空间有限

原油在1月上旬因EIA库存报告接连利空,同时市场预期在天气转暖之后,油料消费会趋于下降等因素打击下,从一度创下84美元/桶的高位开始下跌,在数周内跌破80美元/桶整数关口,对多头有一定心理打击。从原油需求消费上看,数据仍然利好,国际能源机构1月19日数据认为,2010年全球日均原油消费将增值8600桶/日(这个数据比此前预计要高出100万桶/日),同时预测全年油价均值将在70—80美元/桶附近。国家统计局1月11日数据显示,中国2009年12月份进口原油2126万吨,创历史新高,2009年全年进口原油2.0379亿吨,同比增长13.9%。国内进口原油大增的原因是新增炼油装置和石油消费持续强劲。目前多个研究机构认为,中国对原油的需求在今年会继续保持一个高位,第一季度的月度进口应该和2009年12月的数据大致持平。从这个角度看,原油需求非常强劲。

供给方面,OPEC去年12月

以及资产价格的上涨预期遭遇全面冲击,商品牛市能否继续为此也打上了问号。

值得一提的是,原油价格承压回落,也令大宗商品涨势暂失领军。上周四,美国商品期货交易委员会(CFTC)再度对能源商品采取监管措施,受此打击,油价结束前一个多月的单边上升,万达期货认为,油价将进入回调及整理阶段,短期内很难冲击100美元关口,另外,OPEC约500万桶/日剩余产能也是对油价上涨的潜在威胁。

品种间有差异

信贷政策紧缩对大宗商品市场利空之大,从13日、20日内期市表现可略见一斑。但该政策对期市不同品种影响不应一概而论。曾证期货认为,鉴于基本面存在差异,各品种对于紧缩性政策的反应也将大不相同。

有色金属:货币政策转向表明经济复苏态势得到肯定,金属需求有望增加,铜价中长期上涨基础仍存。从短期来看,资金面收紧对于2009年涨幅较大的铜,引发其修正的风险不小;而基于上游氧化铝铝渣价以及下游汽车消费需求旺盛这两方面原因,沪铝难以大幅走低;对锌而言,流动性收缩影响总体市场走势,沪锌很可能跟随大势震荡走低,但也不排除阶段性偏强可能。

钢材:资本市场波动将对钢材现货市场心理产生一定负面作用;其次,货币供应收紧,一旦政策效应显现,也将使房地产对钢材需求有所减弱;再次,钢材市场资金充裕状况将有所改变。

黄金:一方面,前期推动金

■ 新湖期货看市

塑料临近新一轮上行拐点

□新湖期货研究所 朱斌

笔者认为,鉴于原油下跌空间有限,以及需求旺季来临,再加上天气、运输等因素的炒作,LLDPE期货近期可能会逐步震荡探底,并迎来新一轮上行空间。

大连LLDPE期货自从2009年12月中旬出现一波上涨行情,到今年1月上旬出现见顶反转信号,期间主力合约L1005一度逼近12900元/吨的高位,创下了一年多来新高,随后由于原油调整、央行上调准备金率等利空因素影响开始快速下行。

供给方面,OPEC去年12月

需求旺季趋近

按照国内惯例,预计近期发布的2010年一号文件将出台一批新的强农惠农政策。由于政府推出惠农政策目的在于改善农民生活,提升农民收入。因此,惠农政策将继续维持在上游农业种植和农村消费力两大方向。因此,该政策将直接拉动塑料薄膜的需求旺盛,助推其价格稳步上行。

从季节性生产规律来看,春节前后和7—10月是集中生产地膜和大棚膜的季节,此阶段对LLDPE的需求比较旺盛。而从历史价格走势上看,通常随着农、地膜消费旺季的来临,LLDPE价格走势相对坚挺,季节性需求炒作使得LLDPE表现活跃。春节临近,包装膜需求也会大幅上升,总的看来需求在未来1—2个月会显著增加。目前下游厂商库存规模很低,旺季来临之前,下游厂商会择机大规模采购维持生产。截止1月19日交易所仓单不足4000张,对期价压制作用较小。

国内三大商品交易所每日行情										
品种	交割月	今开盘	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓量变化
铝	1005	17960	17990	17565	17575	17740	-325	195600	110456	1324
黄金	1006	253.49	253.99	251.2	251.38	252.46	-1.05	32490	81338	244
铜	1005	62130	62240	60980	61000	61500	-550	309334	172128	27658
燃料油	1005	4613	4638	4581	4588	4605	-14	149580	131652	-1440
螺纹钢	1005	4392	4394	4341	4364	4364	-24	1243448	847790	-40894
天然橡胶	1005	25540	25605	25235	25270	25445	225	1042078	181660	6894
线材	1005	4195	4198	4161	4172	4176	-24	688	10742	154
锌	1005	21300	21420	20920	20950	21115	-45	549688	137176	5258
豆一	1009	3910	3929	3858	3861	3881	-60	335400	290088	15886
玉米	1009	1896	1898	1888	1890	1892	-8	52456	224912	-6170
聚乙烯	1005	12100	12205	12000	12100	12110	110	353290	73472	-926
豆粕	1009	2906	2913	2863	2870	2882	-43	744150	1057972	28698
棕榈油	1009	6888	6894	6698	6702	6782	-146	622982	292092	-5096
聚氯乙烯	1005	7820	7835	7725	7740	7775	-40	58454	48568	-1892
豆油	1009	7488	7508	7350	7358	7414	-128	871050	719066	9242
棉花	1009	16400	16400	16020	16035	16165	-210	196942	142062	12016
早灿稻	1009	2165	2167	2154	2156	2158	-7	8430	44364	176
菜籽油	1009	8102	8128	7978	7980	8046	-72	45218	62108	1820
白糖	1009	5519	5549	5470	5489	5503	51	1788642	609776	-35180
PTA	1005	8640	8668	8456	8464	8534	-44	445500	106564	1294
强麦	1009	2277	2279	2266	2267	2271	-7	4612	30084	-1644

国际期货市场点评(日)						
市场	品种	单位	收盘价	涨跌幅(%)	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	7485	1.42	105	中国强劲需求利好因素推动上抬
LME	综合铝	美元/吨	2280	-1.13	-26	市场空头开仓积极打压走软
LME	综合锌	美元/吨	2489	0.77	19	投资买盘及美股上涨提振收阳
LME	综合铅	美元/吨	2421	-0.53	-13	库存连增压垮市场信心
LME	综合锡	美元/吨	17900	17.57	2675	新投资资金进入市场支撑走高
LME	综合镍	美元/吨	18900	1.61	300	欧美需求缓慢回升提振
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	960	-0.29	-3.3	缺乏新利多消息支撑震荡走低
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	368	-0.28	-1.1	大宗商品下跌预期价下调
NYMEX	原油连续	美元/桶	78.66	-0.82	-0.65	美元走强及库存增加利空
NYCE	棉花连续	美分/磅	71.5	-0.2	-0.14	交易商抛盘打压小幅走低
CSCE	糖11连续	美分/磅	29	0.07	0.02	市场担心产量不达预期提振
COMEX	黄金连续	美元/盎司	1133	-0.59	-6.7	盘中美元反弹打压小幅下滑
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	296.5	-0.99	-2.9	投机获利抛盘打压走低
——	美元指数	点	77.88	0.43	0.32	欧元区陷入困境打击了风险偏好

价大幅飙升的动力之一——投机力量将受到限制;另一方面,经过信贷结构调整中国经济将更加健康发展,有利于股市和基础大宗商品的后市发展,这将从侧面助推金价。总的来说,紧缩性措施短期对金价产生向下压力,但不会改变金价长期上涨基础。

农产品:若不考虑政策支撑,市场紧缩预期强化可能打压农产品期价。值得一提的是,

白糖在本榨季国内供求偏紧格局下,价格深幅调整可能性较小;此外,央行明确表示增强支农资金实力,农信社等小型金融机构暂不上调,再加上2009/10年度供需关系偏多,收购成

八项措施严防股指期货操纵

——业内专家畅谈期指风控制度

□本报记者 李中秋

日前,中金所股指期货合约与规则开始征求意见。纵观合约与规则体系,中金所在防市场操纵问题上进行了全面的考虑。业内人士认为,大市值标的、特殊的交割结算价设计、最后交易日设定敏感日期、开户实名制严防“拖拉机”账户、严格限仓制度、主力资金动态监控、实时监控套保套利交易行为,以及跨市场监管框架等八项手段,有利于防止市场操纵等违法行为的发生,从而更大程度发挥市场基础性保障功能。

合约标的市值规模大

沪深证券交易所于2005年4月8日发布的沪深300指数,主要为股指期货提供交易标的。为此,该指数借鉴了国际市场成熟编制的理念,采用调整股本加权、分级靠档、样本调整缓冲区等先进技术编制而成,克服了上证综指中部分股票权重过高的缺点。该指数具备市值规模大、成份股权重分散和行业分布相对均衡等三大特点。

截至2009年12月31日,沪深300指数的总市值覆盖率为90%,达16.73万亿元。流通市值覆盖率约为71%,达10.36万亿元。最大权重股为招商银行,只占3.35%的权重,前20大成份股累计权重只有37%。沪深300指数成份股涵盖能源、原材料、工业、金融、地产等多个行业,各行业公司流通市值覆盖率相对均衡。

东证期货总经理党剑认为,如此大规模市值,操纵者即使有心也无力撬动。同时,权重股分

上海黄金交易所每日行情(1月20日)									
合约	收盘价	涨跌(元)	涨跌幅	开盘价	最高价	最低价	成交量(公斤)		
Au9999	251	-1.35	-0.53	252.35	252.59	249.55	4080		
Au9995	250.88	-1.37	-0.54	250.35	252.22	250.2	4692		
Au100g	251.61	-1.01	-0.4	250.26	252.79	250.26	91		
AuT+D	250.7	-1.29	-0.51	249.68	252.5	249.35	1897		
Ag9995	374.93	1.93	0.51	369.5	375	369.5	194		
Ag(T+D)	4203	-16	-0.38	4188	4235	4185	10.04		

大商所:为资本市场稳定健康发展创造良好环境

近日,大连商品交易所认真学习贯彻落实全国证券期货监管工作会议精神时提出,新的一年,交易所将在保持稳定运行、严格

作空间。因此,央行此举对沪胶冲击相对有限。对PTA而言,经过2008年的产业调整,化纤产业逐渐恢复盈利状态,在此形势下,政策适当调整波及范围有限,而PTA期价起伏只是由于部分投资者过分恐慌的结果。此外,存款准备金率突然上调对上市时间较短的PVC期货造成打压,但在经济复苏上升阶段,通胀压力进一步加大,PVC中线不可盲目看空。

白糖在本榨季国内供求偏紧格局下,价格深幅调整可能性较小;此外,央行明确表示增强支农资金实力,农信社等小型金融机构暂不上调,再加上2009/10年度供需关系偏多,收购成

八项措施严防股指期货操纵

——业内专家畅谈期指风控制度

日前,中金所股指期货合约与规则开始征求意见。纵观合约与规则体系,中金所在防市场操纵问题上进行了全面的考虑。业内人士认为,大市值标的、特殊的交割结算价作

设计特殊

国际市场上曾经发生过操纵股指期货交割结算价的个案,有些市场有采用指数收盘价作为交割结算价的,这给操纵者可乘之机。中金所对沪深300股指期货交割结算价设计上独具匠心,把股指期货交割结算价设计为最后交易日的指数最后2小时的算术平均价。

海通期货总经理徐凌指出,结合沪深300指数的特点,要操纵交割结算价使之向有利于多方或空方偏离1%的幅度需要上万亿元资金,在目前股票市场中,没有任何一家机构能够拥有如此规模的资金,一些资金规模不大,但有操纵企图的机构只能知难而退。

一些研究表明,我国股票市场存在月末效应,即每月末指数波动的幅度明显高于其它交易日。鉴于此,中金所在股指期货合约最后交易日设计上主动避开了这个敏感时间,选择到期月份的第三个星期五为最后交易日。这样,就避免了一些操纵者企图借用市场中其他力量达到操纵的目的。

实名制开户和限仓制度严格

目前,股指期货的开户环节采用了实名制措施,期货保证金监控中心可通过联网公安部全国公民身份信息系统和全国组织机构代码管理中心的相关系统,对客户姓名(名称)和证件号码进行验证。所有客户资料(包括影像资料)都经监控中心、

机构异动实时监控

利用大户报告和套保头寸申请制度,监控主力资金的动作和机构套利套保行为,也是防止操纵的主要手段之一。此外,几大交易所、中证登和期货保证金监控中心,建立了完善的跨市场监管体系;中金所通过加强与商业银行系统合作,严密盯防关联账户市场操纵。

股指期货实行大户报告制度,持仓达到未平仓合约一定比例的大户必须向交易所报告所有的重要信息。为防止一些机构利用套保申请突破投机持仓限制,进行市场操纵,中金所会特别加强对套保、套利行为的监控。严格审查套保、套利交易申请;采取实时交易监控、定期常规检查与不定期专项检查等措施。

光大期货总经理曹国宝认为,这样一来,交易所就能及时、全面了解客户交易情况,进一步分析挖掘关联账户及账户实际控制人等信息,分析评估市场风险。研究表明,大户报告制度是监控与防范资金驱动、信息引导类型操纵的有效工具。

空头格局未改 油脂纷创新低

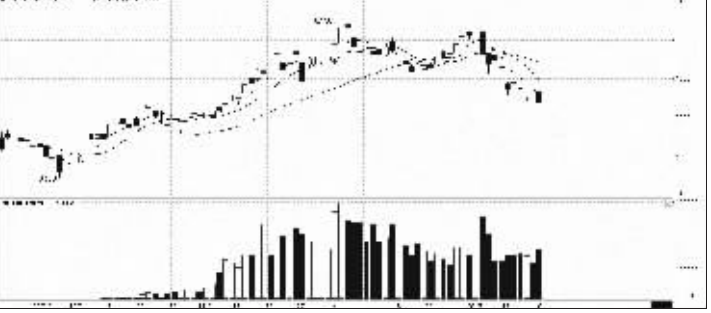
受股市期货整体下跌拖累,三大植物油期货品种——豆油、棕榈油和菜籽油全线下挫,纷纷创出本轮调整新低,且豆油、菜籽油相继跌破重要支撑关口,有打开下行空间、继续走弱趋势。

盘面看,21日国家统计局将发布2009年国民经济运行情况,而周二央行1年期央票利率上调,国内外市场气氛空前谨慎,而股市重挫使得本来就依靠资金面来推动涨势商品市场更加弱势,大多品种都出现减仓下行。

棕榈油P1009平开回落,强势下行,收盘报6702元/吨,成交活跃,小幅减仓5000手。盘中多空交锋,以空头全面胜出结尾,盘中试探6700关口,但最终并未跌穿关口。目前均线指标空头排列,表明如今市场依然处于一个下行行情中。

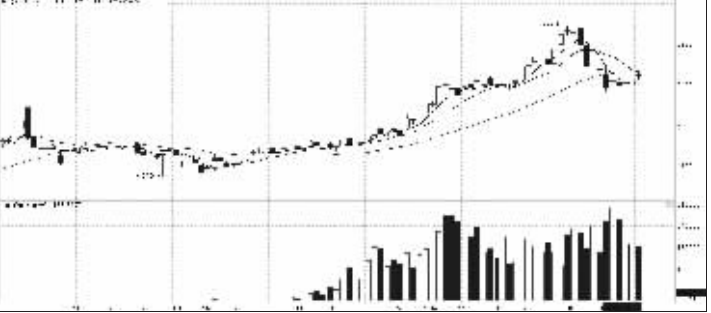
菜籽油1009合约平开低走,强势下行,收盘报7980元/吨,成交活跃,大幅增仓。技术面,合约跌破8000关口支撑,打开下行空间。技术指标也依然表明空头趋势继续。

大豆豆油期货高开,随后震荡下跌,盘终下跌。主力1009合约收盘7358元/吨,下跌128元/吨。后市而言,尽管市场有可能会有一定反弹,但在没有出现较为明显的整体扩仓迹象之前,对反弹行情不要寄望过高。操作上可以考虑逢反弹适当沽空。(李丹丹)



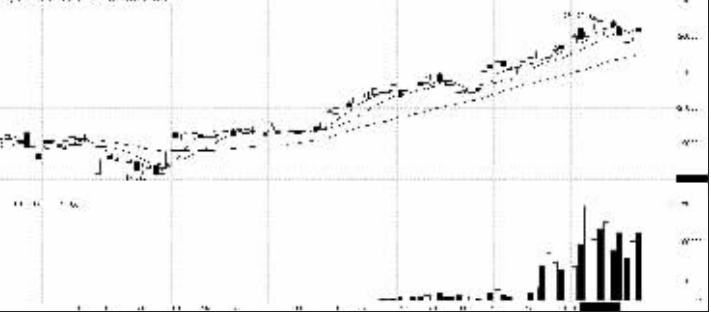
白糖 强势收涨

周三郑州白糖期货盘终小幅收涨,主力1009合约上涨37元/吨,报收在5489元/吨。经过前期连续下挫后,郑糖走势上进入反弹周期,但幅度需看周边市场以及消息面配合,当前上方阻力依然在5520一线,下方5370支撑。关注今日抛储情况。(程鑫)



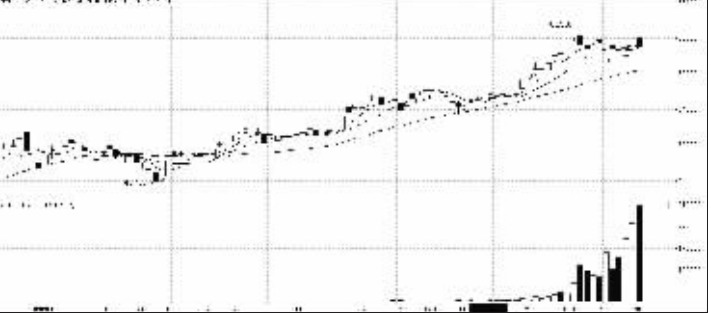
沪胶 高开高走

上海天然橡胶期货1月20日高开高走,主力1005合约收盘25270元/吨,上涨225元/吨。基本面表现强劲,供应紧俏支撑现货价格高涨,此外主产国将陆续进入停割期,而汽车业强势将引发橡胶刚性需求,因此沪胶后市有望继续上行。但应警惕库存高企带来的压力。(程鑫)



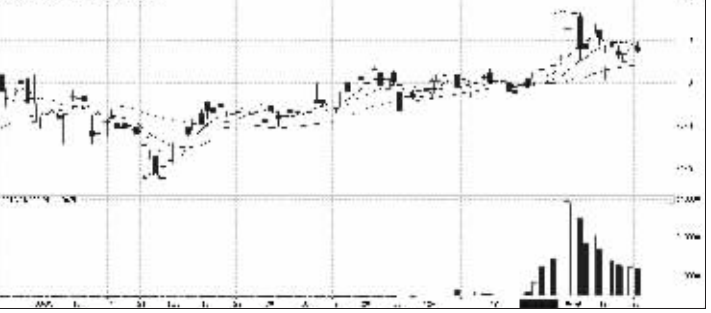
沪铜 冲高回落

上海期铜20日价格高开回落,盘中交投较为活跃,主力合约1005收于61000元/吨,下跌550元/吨。近期信贷调控力度加大,谣言满天飞,市场分歧凸显,技术上有继续下测试60000元支撑可能,操作上少量谨慎持空。关注伦铜在7500美元之上的表现。(李丹丹)



燃料油 震荡小跌

20日上海燃料油期货震荡小跌,1005合约最终下跌14元/吨,收盘4588元/吨。从日内期货仓单再次增加可以看出,短期内沪燃料油强势趋势已经减弱。虽然现货价格持稳可以帮助燃料油相对抗跌,但操作方面已由多头思路转为震荡思路,期间需注意控制风险。(白亚洁)



螺纹钢 成交低迷

上期所螺纹钢期货20日高开低走,尾盘以0.55%幅度收跌至4,364元/吨。目前钢价受到季节性需求低迷影响,同时寒冷天气也使得开工率下滑,钢价目前已陷入震荡寻底阶段,由于成交量继续低迷,多空双方均以短线介入为主,建议关注能否在4300点形成新的底部。(白亚洁)

