

多空休战方三日 外盘涨势已如虹

□本报记者 汤池

9月22日-24日国内期市因节假日而偃旗息鼓,期间国际大宗商品多数上涨,伦铜再度逼近8000美元大关、纽约期金盘中强势突破1300美元,美豆、棉花再创新高……分析人士表示,良好的基本面支撑以及美元持续走软是近期国际商品期货走强的主要原因。

LME金属上升动力充足

上周五(24日)伦敦金属交易所(LME)基本金属期货价格普涨,收出漂亮的“三连阳”,铜铝锌皆创5个月以来新高。其中LME三个月铜最高上探至7989美元/吨,紧逼8000美元/吨大关。分析人士指出,随着夏季消费淡季的结束,市场普遍对四季度铜的需求表示乐观。此外,西班牙政府上周五出台的2011年财政预算案,使得市场对欧元区经济的信心得以恢复。另一方面,美元的继续走弱也进一步提振了基本金属的价格。

华泰长城分析师景川表示,在外汇市场上美元保持弱势格局不变的同时,全球四大经济体维持宽松的货币政策令经济复苏的运行节奏趋于稳健。同时,充裕的流动性也将继续令包括金属在内的大宗商品获得动力而保持整体升势。

大豆创一年来新高

芝加哥期货交易所(CBOT)11月大豆期货价格24日收盘报1126美分/蒲式耳,大涨

2.96%。分析师指出,市场对全球供应的担忧、美元疲弱以及中国大量购入美豆,激发了投资者的买盘。此外,洪灾导致美国西北部及中西部大豆收割放缓,也对美豆期价形成良好支撑。受此影响,CBOT大豆期价顺利突破1100美分/蒲式耳并创下一年以来的高点。分析师预计,受益于中国大豆需求强劲及反厄尔尼诺现象的影响,美豆价格年底有望继续突破1200美分/蒲式耳的关口。

棉花仍将震荡走高

美元走弱、股市走强以及商品价格普遍上涨也为备受关注的美国棉花期货市场带来提振,在投机买盘重返棉市的推动下,美棉大幅反弹。24日,ICE期棉在连续两日回调之后再度大幅拉升,12月合约报99.93美分/磅,收涨2.84%,为一个月来最大涨幅。分析人士认为,虽然此前全球第二大棉花生产国印度取消了棉花出口禁令,但印度是否能出口棉花仍存在较大不确定性,目前市场仍对全球新棉上市之前的供应情况有所担忧,因此近期国际棉价仍会在高位震荡。

就国内而言,由于新棉推迟上市与预期产量下滑,更加确立了近期现货市场供应偏紧的格局,而外棉到港报价也不断走高。此外,国内中秋节休市期间,ICE期棉虽然出现了短暂的高位震荡,但走势仍然坚挺。在众多因素支撑下,预计国内棉花期价的强势并未到头。



22-24日国内休市期间外盘主要品种涨跌幅

期货品种/价格单位	最新价格 (24日收盘)	累计涨幅 (%)
LME 3个月铜/(美元/吨)	7952.3	3.73
LME 3个月铝/(美元/吨)	2315	6.53
LME 3个月锌/(美元/吨)	2247	4.51
NYMEX11月原油/(美元/桶)	76.49	2.03
CBOT 11月大豆/(美分/蒲式耳)	1126	4.26
CBOT 12月玉米/(美分/蒲式耳)	521.6	3.33
ICE 12月棉花/(美分/磅)	99.93	-0.85
COMEX 12月黄金/(美元/盎司)	1298.1	1.87

实物需求旺 投资需求稳

从30多年的数据来看,金价的年内低点出现在每年7月份的概率非常高,而随着时间的推移,到9月份和10月份可能会产生一个次高点,11月份进入调整过程,年末到次年初可能会产生年内的高点。10月份仍然是印度、土耳其等国家的婚礼季节,对首饰的需求非常大,加上中国国庆节假日来临,国内对投资型小金条和首饰的需求也有望增加,全球实物黄金将迎来年内消费高峰。

此外,近期的数据显示,与上月相比黄金投资需求整体保持平稳,8月底以来全球黄金ETF基金累计增仓6.44吨,ETF基金仍然在买入黄金;期货市场方面,CFTC公布的截至9月14日当周的黄金期货持仓显示,基金多单在过去6周连续增仓,其中有4周的增仓都超过1万手,基金净多单超过24万手,为今年以来第二高。

整体而言,目前国际投资资金对黄金仍然青睐,加上实物消费即将进入旺季,10月期间价格偏强的概率较大。技术图形显示,国际金价在2010年9-10月份达到每盎司1300-1350美元的概率较大,操作上可参考这一目标逢低做多。

品种扫描

铝 行情上涨

国内休市期间LME铝价站稳2200美元/吨关口,并创下6月初反弹以来的新高2336美元/吨,三个交易日内涨幅达到6.4%。总体来看,宽松货币政策的延续有利于通胀预期进一步强化,从而助推铝价的上涨行情。(邹志林)

螺纹钢 维持弱势

中秋节期间全国螺纹钢现货市场价格稳中略降,26日上海螺纹钢市场价格与节前基本持平。从成交表现来看,节日期间终端采购基本正常,北京终端销量比节前增长,但总体需求依然不温不火,预计期货市场价格节后将维持弱势。(邹志林)

豆类 有望大涨

南美干旱、美元疲软以及技术上形成突破使得美豆在国内中秋节期间涨幅逾5.53%。在外盘大幅收涨且技术上再度形成突破的提振下,周一(27日)连豆有望大幅高开,甚至不排除涨停的可能。(高桂英)

棉花 谨防回调

上周五(24日)ICE棉花期货触及100美分,需求强劲、库存吃紧以及基金大规模买盘成为主要推动力量。国内新棉逐步上市,收购价格稳步上涨,天气则总体正常。不过,郑棉连续大涨之后存在回调压力,多头需警惕。(高桂英)

橡胶 面临补涨

在上海橡胶期货休市的情况下,基本面支撑日胶继续上涨,且涨幅接近百分之二。受此影响,27日中国市场开盘将面临补涨。但另一方面,国际油价尚未突破每桶78美元的上限,因此橡胶多单需注意波动风险。(邹志林)

中国“节假日因素”指引短期金价

□世元金行高级研究员 肖磊

在中国黄金民间储备较少的情况下,人民币的升值有助于中国对黄金等大宗商品的进口需求。

总之,中国市场的钱在增多,需求量和消费能力也在不断增强,这是黄金价格能够在中国概念的支撑下继续走强的主要原因。对近期来说,中秋与国庆期间,还未公布的数据显示让市场开始透支,黄金价格连续三天创出新的疯狂态势有所缓和,但来自亚洲的买盘给国际投资者提供了更多信心,在有效突破1300美元每盎司之前,似乎获利回吐的压力被有所冲淡。

值得一提的是,中国市场不同于国际市场的地方面主要是投资者知识结构有限,跟风效应明显,但这很快的破坏市场的平衡,而当市场失去平衡的时候,主导行情的就是人们的情绪,而非简单的基本面。在此情况下,一旦抛售潮来临,除了那些所谓的金融大鳄在偷笑之外,其他人所要面对的将是极度恐慌。

国际金价触碰1300美元

10月仍可维持多头思路

□银河期货 张盈盈

国内中秋节休市期间国际金价震荡上扬,纽约商品交易所(COMEX)黄金期货主力12月合约盘中突破1300美元/盎司大关。鉴于资金对黄金仍然青睐,加上实物消费将进入旺季,10月份金价偏强的概率较大。

避险情绪延续支撑金价

美国经济复苏步伐放缓,使得市场避险情绪仍然会延续,从而利多金价。

近期美国房地产市场和就业市场继续下滑,银行部门也没有强劲复苏的迹象,美联储并不具备政策退出的条件,甚至还有再次购买资产的可能。奥巴马的新财刺激计划将会给美国带来新增的就业岗位,长期来看有利于经济的复苏,但是这又会增大美国政府的财政负担,威胁美元的货币信用,而且这些措施在短期内

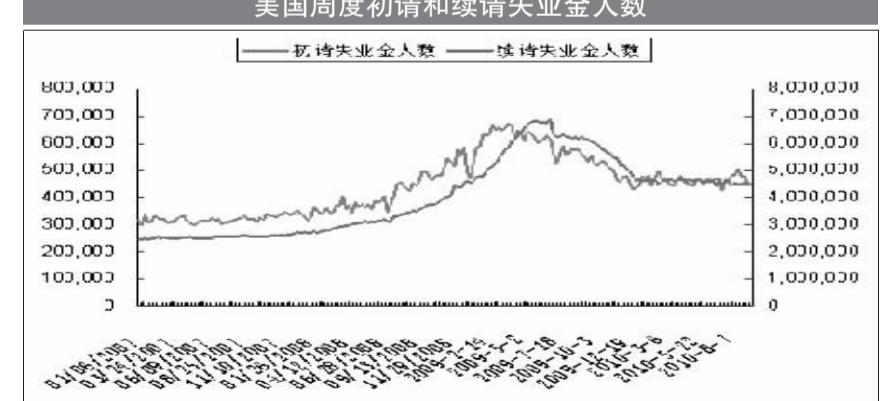
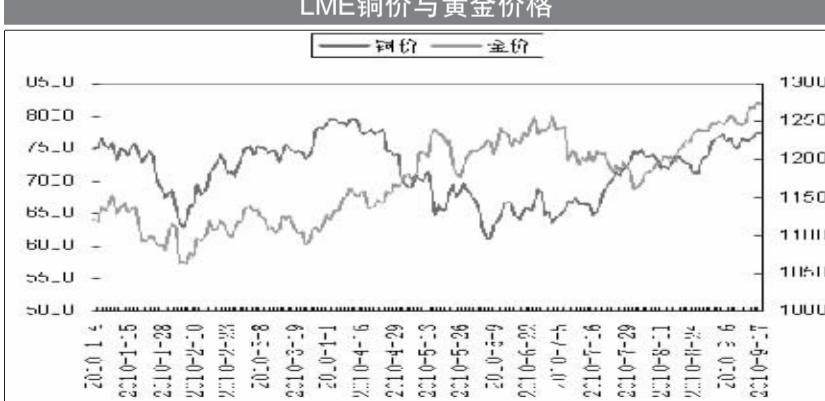
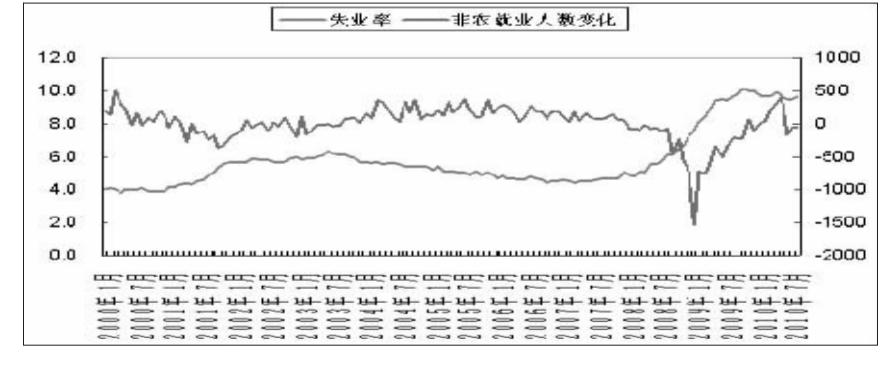
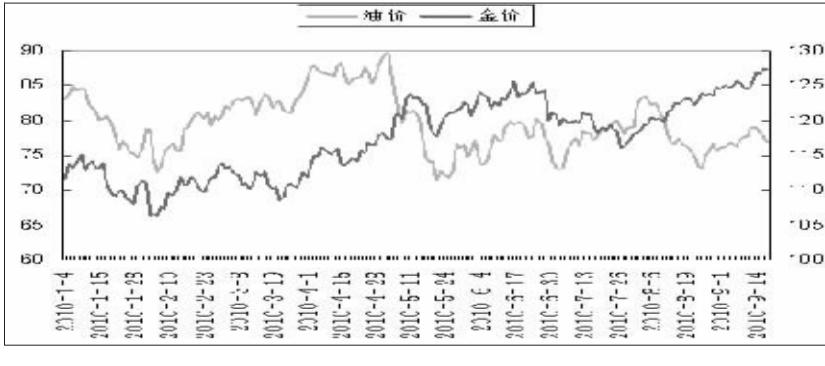
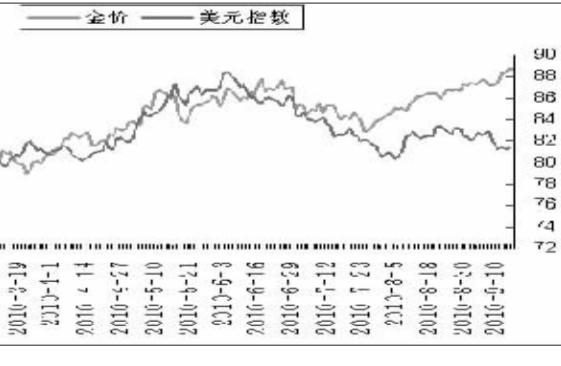
将难以见效。预计美国失业率在下半年不太可能出现明显下降,且还有可能再次回到10%左右的水平。虽然奥巴马在临近期选举前夕再次推出新的财政刺激计划以挽救经济,但美国民众在中期选举以前对经济前景可能都还是保持悲观的态度,这意味着民主党在中期选举中可能会失败,美国国内政治环境有可能会恶化。避险情绪持续不退有望使黄金和美元再次共同走高。

货币博弈不改金价强势

一段时期以来欧元区部分国家的融资成本快速上升,这表明投资者仍然对这些国家的偿债能力表示质疑,这将继续令欧元承压。未来数周内即使欧元兑美元不一定会贬值,但其相对于黄金的购买力却很有可能被大大弱化。另外,欧洲银行业的担忧在近期重新被市场关注,数据显示欧元区广义货币供应量的

增速过去数月始终保在0附近徘徊,远低于美国、英国和日本。为此,欧洲央行在退出策略上将更加谨慎,加息的时间很可能晚于美国。

对欧元区而言截至目前仍不能回避的是,债务危机难言结束,这将会在长期内影响欧元区的经济复苏和欧元的信用,从而利好金价。今年上半年,欧元区主权债务危机的全面爆发是导致欧元持续下跌的主要原因,而欧元长达半年的大幅贬值不仅推动美元指数连续上涨,也推动黄金价格不断刷新历史新高。欧元后市的走向将取决于欧洲债务危机的发展以及欧元区经济与美国经济复苏步伐的博弈——如果欧元区债务危机爆发出更多的负面消息,避险资金将再次流入入市,推动金价走高;如果欧洲暂时没有更多问题爆发,市场仍然会继续关注经济基本面,金价的走势将继续独立于美元和欧元,但总体仍会保持强势。



■广发期货看市

糖价将继续高位运行

□刘清力

新榨季增产仍为市场共识,但若按之前预计的小幅增产计算,糖价高位运行格局难以打破,甚至有望在今年12月至明年1月再创新高。

糖价有望创新高

2009年10月本榨季开始时,国内潜在总供给量为产糖量1073万吨、工业库存数10万吨,潜在国家储备糖280万吨与进口量100万吨之和,总计将近1500万吨。因为2010年需求增长、储备糖大规模投放,储备糖库存已经大幅下降。因此,只有产量高于1230万吨,才能弥补本榨季投放的157万吨储备糖供给,使新榨季开始时与本榨季初时的潜在总供给量相当。但即便

古巴糖。目前国储只剩下123万吨,鉴于此预计国储不会在10-11月大手笔投放储备,而大规模放储可能要到12月,甚至更晚;四是到10月中下旬北方新糖就会上市,虽然可能会改观供应紧张的局面,但市场已经有传言南方甘蔗制糖企业将要推迟开榨,加上北方糖产量占比本来较小,对这种改观还不能太乐观。

1月是窗口 天气是变数

1月底是一个窗口期,因为实际产量到1月底时才能比较准确。因此,1月后

产量会有修正。如果天气正常、增产幅度很大,接近甚至超过1300万吨,则价格自然会下跌,其后需求旺季到来,价格还将持续下跌,累计跌幅不少;但天气不正常、增产幅度不如预期,低于1230万吨,甚至还不足1200万吨,则糖价还会节节升高,甚至激发市场再度出现抢购局面,糖价就会再上一层楼,而不仅是再创新高。所以,对于导致产量不确定性的因素——天气需要给予关注。

最后有一点要注意,中国糖业协会将在10-11月召开新榨季第一次糖会,最主要议题是为新榨季估产定价。这次估产会对原先的预期做出修正,进而导致糖价上涨提前出现或跌幅加深。

积极备战期货基金

东航金融三启“蓝海密剑”期货实盘赛

由东航金融控股有限公司(下称:东航金融)主办的第三届“蓝海密剑”期货实盘赛于9月26日在上海启动,此次比赛将历时三年,时间跨度为2010年9月20日-2013年9月19日,所设最高奖项为人民币1208万元,此举旨在促进衍生品市场投资管理人才的成熟,探索和积累衍生品投资基金管理经验,推动我国衍生金融力量全面成长。

东航金融有关负责人介绍,公司探索期货基金新模式长达数