

■ 第一线

糊涂是福

□永安期货研究院 朱世伟

K线图前多空搏杀,投资群内硝烟正浓。

我认为伦铜现在正构筑顶部,去年12月末到今年1月末的震荡为左肩,以春节期间万点之巅为头部,而这次反弹实际上是反抽颈线,如椽之笔勾画大型头肩顶的右肩。”“无止境”同志率先发难。听听这名儿,真是为期货肝脑涂地啊!

割离长期历史图形来判断未来行情,是可笑的!从去年7月以来,铜价涨了多少?至少40%,现在才跌了几百美元,就是空头趋势了?就算铜价跌了30%,也是正常的回调,大趋势还是一个字:涨!”顺势操作”兄言辞犀利。

诚然,从长期趋势指标来看,铜价仍处于上行趋势之中。但趋势指标往往具有滞后性。在行情发起之初,趋势指标是给不出有效建议的。更敏感的指标如随机指标MACD,日线图甚至周线图,都发出死叉信号。我们可以判断行情有阶段性顶部的概率。”都是平时吵架的老冤家了,对“顺势操作”的咄咄逼人,“无止境”显得波澜不惊。

从波浪理论来看,铜价确实到了需要回调的时候。”群内的“如风”插入话题。

不管是把2009年以来的涨势看成大B浪反弹还是牛市前3浪,目前都到了关键时期:面临大C浪回调,或者牛4浪回调。”如风”一貫谨慎。寥寥几句的背后,却是不知多少夜的挑灯画图。

总之,从去年7月以来上涨明显可以数出5浪结构来,从波浪理论的角度看,近期铜价继续突破上行的概率较小。”如风”指法如飞。

可惜的是,波浪理论的浪型太随意了,即便知道是什么浪,也无法判断其确定的涨跌情况。就如调整浪,有深幅的楔形回调、锯齿回调,也有横盘的矩形回调,还有震荡上行的强势回调……”顺势操作”扼腕喟叹。

目前来看,回调和继续上涨的可能性都存在,但回调的可能性稍大一些;中长期的话,可能偏涨的意味更浓。”无止境”总结道。

真是两难选择,多空都不好建仓啊。”顺势操作”说。

你们在说什么?我怎么听不懂?”沉默了半天的散户飞飞”端出来。

今天短多铜,哈哈,又赚了点小钱。平仓喝酒去,各位我请客。”飞得意洋洋的把平仓获利2万余的截图发上来,潇洒下线!

真人不露相呀!这小子够牛的”……

糊涂是福,看来观望或者短线才适合近期行情。”如风”摇头苦笑道。

■ 品种扫描

铜 高开高走

2月28日沪铜连续第二日高开高走,延续上周五(25日)伦铜强劲的反弹走势。不过在沪铜震荡走高之际,沪铜指数却小幅减仓4350手,表明此波铜价上涨并未得到持仓量的良好配合,因此对此次反弹继续保持谨慎思路。(邹志林)

锌 维持震荡

2月28日沪锌总体保持震荡,持仓开始向远月移仓。成交量和持仓变化不大,资金暂时仍未再次进入市场。技术面上,日线中轨再次走平,30分钟中轨走平,总体震荡。预计锌价在窄幅震荡过程中将寻找新的方向,关注资金动向。(邹志林)

豆油 高开企稳

受外盘提振,国内豆油开盘高开企稳,但继续上涨动力明显不足,持仓继续减少。从近几日盘面走势来看,市场出现止跌迹象,但基本面没有新利多刺激,预计期价将在高位震荡。(高桂英)

白糖 大幅走高

白糖2月28日大幅走高。技术上看,郑糖在60日均线企稳反弹后,大幅上涨,多头开始信心恢复,但阻力位在7340点一线很关键,如能突破,则还有继续上升并创新高的可能,否则反弹可能受阻。(高桂英)

大豆 上涨难免

从基本面看,美豆的库存消费比仍处历史低位,并且玉米价格高企,直接导致大豆玉米比价偏低,农户目前选择种植大豆的积极性低迷,如此发展下去必将导致未来大豆供给状况继续恶化,大豆价格上扬不可避免。(高桂英)

燃料油 小幅收涨

2月28日沪油1105合约小幅收涨。利比亚动荡升级继续引发供应中断忧虑,NYMEX原油震荡上行,短期将测试每桶100美元关口。沪燃料油期价围绕5日线整理,短线继续测试60日线压力,呈现4800~4900元区间震荡偏强走势。(邹志林)

上海黄金交易所交易行情(2月28日)(单位:元/克)

合约	收盘价	涨跌(元)	涨跌幅%	开盘价	最高价	最低价
Au9999	299.6	1.28	0.43	299.5	299.7	299.2
Au9995	299.01	0.75	0.25	299.4	299.65	299.01
Au100g	300.18	1.31	0.44	299	300.2	299
AuTD	299.51	1.37	0.46	299.25	299.68	299
Pt9995	399	7	1.78	397.5	399	397.5
Ag(T+D)	7139	131	1.87	7147	7148	7102

注:取值截至北京时间28日18:00

期价大涨属反弹
郑棉继续冲高动能有限

□华泰长城期货 周健锐

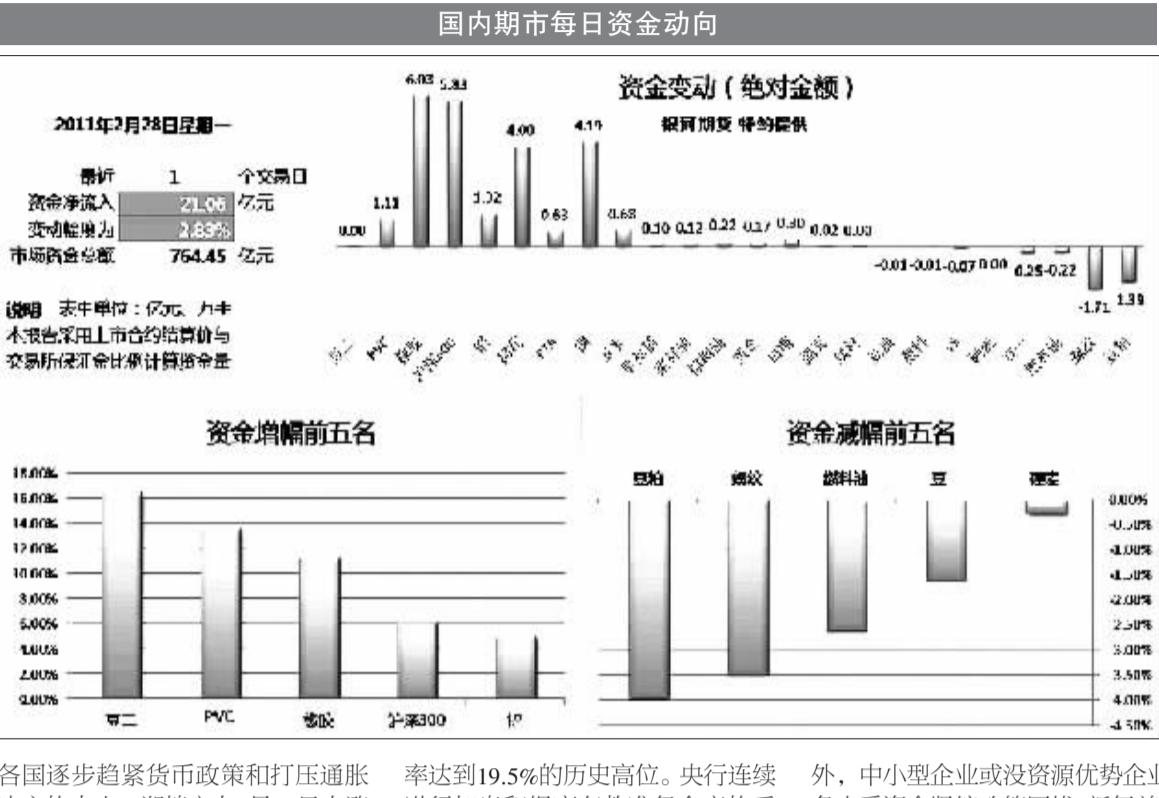
鉴于通胀压力导致大宗商品持续创新高已引起各国重视和市场担忧,且国内紧缩货币政策基调不变,虽然盘面上看郑棉强势仍在,但再度冲高动能有限,近期将高位震荡为主。

在国外市场集体下跌和国内紧缩顾虑作用下,郑棉已由历史高位34870元/吨急速下挫,并一度跌穿3万元/吨重要支撑位。但受上周末外围市场利好刺激和周一市场整体急跌反弹带动,郑棉周一(2月28日)止跌反弹一路强势上涨,以涨停板收盘绝杀空头,尾盘收于32435元/吨,而外盘日内电子盘也以涨停板相呼应。

通胀气球膨胀 商品风险积聚

2月下旬国际市场政治、经济和自然灾害等事件集结,利比亚紧张局势导致原油价格创2008年经济危机以来新高,并突破100美元/桶,避险需求促使黄金价格再度上冲至1400美元一线。而穆迪将日本政府主权评级的展望由稳定调降至负面,新西兰地震引发亚太股市大幅下跌。累计效应导致大宗商品市场陷入一片恐慌,大宗商品整体均出现快速下跌的局面,种种迹象表明市场上涨风险逐渐累积。

动荡局势和自然灾害只是大宗商品急挫的导火索,更主要的是市场对于物价持续上涨的顾虑,以及



各国逐步趋紧货币政策和打压通胀决心的大小。郑棉主力2月28日上涨近2125点,尾盘以涨停板绝杀空头。可见,短期内郑棉强势格局仍存在,但商品整体上涨风险也不容忽视。

货币政策趋紧 收缩效应凸显

央行今年以来已二次统一上调存款准备金率,也是2010年以来第八次上调存款准备金率。上调之后大中型存款类金融机构存款准备金

率达到19.5%的历史高位。央行连续进行加息和提高存款准备金率的系列组合,充分表明政府对于目前通胀的整治决心,也表明目前的货币政策有别于前两年,正式进入以稳健为主的调控周期,2011年上半年,政府必将采取各种措施控制物价,各种紧缩措施将会不断推出。可见,货币政策趋紧的基调不会改变。

节后部分纺织企业虽已陆续开工,除部分重点企业资金有政策保障

外,中小型企业或没资源优势企业,多少受资金紧缩政策困扰,新年前后货币政策连续收紧的效应逐步在市场中显现。对棉花而言,除市场对国际局势动荡顾虑之外,主要还是国际市场对中国从紧货币政策担忧,从紧政策或将成为压垮利润微薄纺织企业的最后一根稻草,高价棉和资金缺口将导致棉花消费量缩减。因此,在国内货币政策趋紧基调不变,而前期紧缩效应逐步显现的担忧中,市场对

棉花总体需求减少和企业运作成本增加,后期将利空棉价。

利多逐渐消退 上行阻力增大

年前郑棉强势上行,主要是受到国内供需失衡的炒作和外围棉花持续上涨的刺激,而外棉创历史新高后已呈回调趋势。在去年12月和今年1月国外进口棉大量到港情况下,短期内供给较为充足,棉价出现了阶段性回调。虽近期略有利多消息刺激,总体呈现高位震荡格局,但从图形上看外棉上行趋势已扭转,将从根本上削弱郑棉同步上涨的动力。

国内现货市场由于年后刚开工不久,棉花销售中间流通环节和下游纺织企业整体对期价回调给现货市场带来影响还是处于观望阶段。国内现货大量集中在中间流通环节,且价格未有明显的跟涨松动,3级棉价格依然在高位徘徊,纺织企业随用随买,基本不存在大规模补库的情况。可见,消费环节并没有追加高价棉的热情,前期众多利多因素在逐步消退,棉价现货后期上行压力在增大。

因此,虽然周一大宗商品整体翻红上涨,但短期仍视为急跌反弹。鉴于通胀导致物价过度上涨已成为各区政府关注问题,且国内紧缩货币政策基调不变,后期市场仍面临着资金缺口压力风险,前期利多棉价上涨因素也正在消退,近期需关注相关政策和大宗商品整体走势,注意规避市场高位震荡风险。

地缘因素与政策调控共振
商品市场跌回二月初

□东证期货研究所 鲍红波 郭华

在刚刚过去的2月份里,国内加息和上调存款准备金率紧锣密鼓。受高位获利回吐打压,商品市场普遍回落至月初价位,在地缘局势和政策调控下,预计商品市场进入高位震荡期。

春节期间我国金融市场休市近一周,美国经济数据向好支撑外盘商品市场普遍上扬,节后我国商品市场普遍跟涨,金属铜铝锌连续两个交易日大幅飙升,原油价格上涨带动化工板块整体上扬,全球灾害天气使农产品价格普创高点。

宏观经济情况依然处于外松内紧的状况,美国第二轮量化宽松货币政策有序推进,流动性资金推高股市和商品市场的价格,带动我国商品价格的不断上扬。但我国连续出台存款准备金率和利率调控政策,投资者对市场的担忧加剧,国内商品市场在冲高后普遍回落,在地缘局势炒作升温的情况下,商品市场略有企稳。

沪铜价格在触及近四年新高

可能,整体或将维持高位震荡。农产品方面,春节期间国际市场基本延续涨势,灾害天气以及供应担忧支撑农产品价格普遍创下前期的高点,国内农产品春节后被动跟涨,但在天气好转和国家政策打压预期下,农产品市场普遍回落到节前价位。虽然供需偏紧的形势对农产品价格依然有较大的支撑作用,但高位大幅买进做多的风险加剧,轻仓顺势而为是较佳的策略。

从商品期货市场的总持仓量上来看,自春节之后,总持仓持续增加,截至2月底已接近800万手,但成交却无明显放量迹象,表明市场资金流动性依然充裕,但整体气氛较为谨慎,这与近期地缘政治局势与国内调控政策频出不无关系。分板块来看,农产品板块持仓成交均有一定萎缩,金属板块与1月基本持平,而化工板块较受资金青睐,持仓与成交有一定增加。分品种来看,前期涨幅较小或有较强基本面支撑的品种在此轮调整当中表现相对较强,比如铝、强麦、PVC等品种。

从商品期货市场的总持仓量上来看,自春节之后,总持仓持续增加,截至2月底已接近800万手,但成交却无明显放量迹象,表明市场资金流动性依然充裕,但整体气氛较为谨慎,这与近期地缘政治局势与国内调控政策频出不无关系。分板块来看,农产品