

外盘走强 国内商品迎来“开门红”

□本报记者 熊锋

2012年商品市场开门红,而A股却表现黯淡。业内人士分析,期市走强主要是受元旦假期外盘累计涨幅较大以及美元近期小幅回涨的影响。至于股市,由于利好匮乏且节前预期的“降”落空,依然维持弱势。

期强股弱为哪般

2012年首个交易日,国内商品市场几乎全线飘红,文华商品指数中,除沪胶、钢材和焦炭指数外,其余品种均收出涨幅。

相比商品市场的开门红,A股表现黯淡不少。4日,沪深股市高开低走呈现单边下挫态势。截至收盘,沪指报2169.39点,跌30.03点,跌幅1.37%,成交406亿元;深成指报8695.99点,跌222.83点,跌幅2.50%,成交402亿元。从板块而言,仅石油板块一枝独秀逆市飘红,而电器、酿酒、环保、医疗器械板块均遭遇重挫,跌幅逾4%。

中证期货研究所副总经理刘宾认为,主要是因为近几日美元走弱从而使得商品走强,特别是3日美元指数收了一根长阴线。工业品对此反应更加明显,相比商品市场的开门红,A股表现黯淡不少。4日,沪深股市高开低走呈现单边下挫态势。截至收盘,沪指报2169.39点,跌30.03点,跌幅1.37%,成交406亿元;深成指报8695.99点,跌222.83点,跌幅2.50%,成交402亿元。从板块而言,仅石油板块一枝独秀逆市飘红,而电器、酿酒、环保、医疗器械板块均遭遇重挫,跌幅逾4%。

相比商品市场的开门红,A股表现黯淡不少。4日,沪深股市高开低走呈现单边下挫态势。截至收盘,沪指报2169.39点,跌30.03点,跌幅1.37%,成交406亿元;深成指报8695.99点,跌222.83点,跌幅2.50%,成交402亿元。从板块而言,仅石油板块一枝独秀逆市飘红,而电器、酿酒、环保、医疗器械板块均遭遇重挫,跌幅逾4%。

比如铜。但他也表示,目前美元指数虽有回落,但依然在80左右徘徊,一旦突破80并且继续走强,那么商品将会持续下跌,这对工业品的压制会更大,而商品整体低迷之下,农产品也难以独善其身。

浙商期货首席农产品分析师徐文杰则认为,商品市场走强主要与元旦期间外盘的累计涨幅较大有关,另外也有持续下跌之后技术性反弹的因素。对于农产品而言,南美天气的炒作也是动力之一。

相对于商品,刘宾表示,A股受外围影响相对较小。并且,节前的反弹主要是多方在预期准备金率下降的政策会在假期出台。由于多方预期落空,且高层不断重申稳健的货币政策,即使2011年12月官方PMI数据反弹,分项数据仍不乐观。所以市场信心依然不足,股市难言见底。

沪胶逆市下跌

在商品市场普涨之际,沪胶期货却逆势领跌。主力合约1205报收每吨24750元,跌665元,跌幅为2.73%。并且,沪胶总持仓增加75456手至374786手,创出年内新高。显示多空博弈剧烈。

1月4日国内大宗商品涨跌统计						
品种	2011年12月30日(收盘价)	2012年1月4日(收盘价)	涨跌幅(%)	涨跌	单位	交易所
黄金	319.45	327.3	2.46	7.85	元/克	SHFE
白糖	5930	6036	1.79	106	元/吨	CZCE
棕榈油	8002	8086	1.05	84	元/吨	DCE
豆油	8994	9084	1.00	90	元/吨	DCE
早籼稻	2526	2551	0.99	25	元/吨	CZCE
菜籽油	9510	9584	0.78	74	元/吨	CZCE
铜	55360	55790	0.78	430	元/吨	SHFE
燃料油	5054	5089	0.69	35	元/吨	SHFE
PTA	8410	8462	0.62	52	元/吨	CZCE
豆粕	2951	2969	0.61	18	元/吨	DCE
棉花	20690	20790	0.48	100	元/吨	CZCE
大豆	4340	4360	0.46	20	元/吨	DCE
铝	15845	15915	0.44	70	元/吨	SHFE
玉米	2273	2283	0.44	10	元/吨	DCE
强麦	2375	2380	0.21	5	元/吨	CZCE
铅	15285	15310	0.16	25	元/吨	SHFE
LLDPE	9605	9620	0.16	15	元/吨	DCE
PVC	6910	6910	0.00	0	元/吨	DCE
锌	14795	14775	-0.14	-20	元/吨	SHFE
焦炭	2000	1990	-0.50	-10	元/吨	DCE
螺纹钢	4210	4159	-1.21	-51	元/吨	SHFE
天然橡胶	24160	23655	-2.09	-505	元/吨	SHFE

注:以上均为连续合约;数据来源:世华资讯;品种取值截至北京时间1月4日18:00。

兴业期货高级研究员施海认为,作为金融属性较强的品种,沪胶走势始终与国内股市密切联动,4日A股市场和股指期货高开低走,打压沪胶做多人气,并对沪胶冲高回落产生重要作用,同时,天胶市场基本面仍维持利空态势,供应压力沉重,终端消费疲软,也对沪胶走势产生压制。

主要国家PMI数据好转显示经济下滑速度放缓,将在较长时间内对市场整体信心形成提振,被严重低估的能源化工品价格上升宏观条件已成熟。特别是产业链源头的石油价格维持在高位,将继续给能源化工品提供强有力的支持,国内能源化工品在春节之前有望迎来一轮升势。”

也有业内人士认为,近期对能源化工品整体不应过分看淡。光大期货分析师高华表示,全球

大宗商品反弹难持久

宝城期货 程小勇

国内期市在2012年第一个交易日迎来开门红,然而市场成交和持仓同步萎缩却暗示着商品反弹缺乏资金面的配合,难以持久。

数据回暖提振难持久

在元旦假日期间,美国和中国制造业PMI等数据回暖刺激原油、黄金和其他商品出现全面性反弹。美国12月份制造业PMI升至53.9,高于11月份的52.7,暗示美国经济四季度复苏动能增加,但也不至于强劲。此外对全球经济至关重要的中国经济数据也在12月份出现了改善,12月份官方制造业PMI从11月份的49回升至50.3。综合来看,摩根大通公布的12月份全球制造业PMI从11月份的49.7升至50.8,刺激了投资者的风险偏好。

资金持续流出

目前,很多看好2012年商品最重要的理由就是货币再宽松引发的流动性溢出效应,然而,全球经济处于欧美发达经济高债务、高通胀的困境中,商品反弹缺乏资金面的配合,难以持久。

然而我们认为,尽管中国12

月份制造业回升到50枯荣分水岭上方,但是其主要受元旦和春节即将来临节日效应提前释放带动,但是总需求的恢复是否可以持续,仍然需要进一步观察,且12月的反弹主要发生在大企业,中小企业不仅没有改善反而有一定程度恶化,对于春节前的走势,我们侧重关注经济数据只是对商品短线上的支撑。由于欧债危机在一季度再度恶化的可能性较大,目前欧盟还在财政一体化上缓慢挣扎,中国等新兴经济体经济继续减速,货币政策松绑带来的溢出效应被经济各个层面的去杠杆化和“流动性陷阱”所削弱,从而商品阶段性反弹却难消除中期再度下探的风险。

持仓量在年底同步下滑,12

月30日国内全部商品期货持仓量为7045880手,而1月4日,持仓略微增加至7080608手,较2011年日最高持仓下滑了27%,对比2011年806万手的日均持仓,年末持仓也下滑7.3%。纵观历史上商品大级别行情的启动,没有成交和持仓的配合是很难实现的。

从国内反彈比较强劲的品种成交和持仓看,并没有大规模资金介入,暗示反彈可能只是阶段性,中线还将再度下探。从表现较为明显的油脂和化工品看,成交和持仓在12月份同步下滑,2012年伊始,增仓前四位的品种螺纹、橡胶、豆粕和铜分别增仓84838手、74200手、15412手和8492手,但螺纹和橡胶在新年逆市下跌,沪铜和连豆粕冲高回落,都暗示企业套保力度较大。

此外,每年1月份往往是商品指数基金调整仓位之际,我们认为高盛标准普尔GSCI商品指数和道琼斯AIG商品指数(DJAG)有很大可能增加原油和黄金的头寸,而削减有色金属和部分农产品头寸,因工业品需求前景不佳和农产品缺乏通胀题材。

金价先抑后扬 下半年料现高点

华泰长城期货 黄伟

增持黄金来满足避险需求。三季度全球黄金投资需求同比增长33%,达到468.1吨,特别是欧洲国家在三季度新增的金条和金币需求高达250吨,远超过中国和印度的总和,因欧洲投资者放弃欧元资产而增持黄金。

央行购金大幅增加。金价在近年来大幅飙升后,矿产金和再生金的供给数量明显增加,但央行从净抛售向净购买角色的转变消化了这部分新增供给。2012年,央行购金有望继续成为金价上涨的催化剂,金融市场的动荡不安促使各国央行通过买入黄金来避险和保值。

中国黄金需求强劲。近年来,中国国内对黄金首饰和金条金币等投资品需求增长迅速,年需求已经超过600吨,而中国2010年矿产黄金量才340吨,这就决定了中国每年要进口大量的黄金来满足需求。此外中国的黄金储备占总外汇储备的比率不足1%,为规避外汇储备贬值风险中国也需要购

买更多的黄金。

基金持仓下滑。全球黄金最大的ETF基金SPDR的持有量在2011年(截至12月26日)小幅减少0.74吨,总持有量达1280吨,但该基金在5月底持仓仅有1200吨左右,下半年ETF基金持有量震荡回升,显示黄金的基本需求仍然较强,这有助金价在未来走高。

中东局势的紧张增加了全球原油供给忧虑,同时也将提升黄金的避险需求,回顾1980年,伊朗扣押美国人质事件曾一度推动金价从400美元飙升至850美元。

中东局势的紧张增加了全球原油供给忧虑,同时也将提升黄金的避险需求,回顾1980年,伊朗扣押美国人质事件曾一度推动金价从400美元飙升至850美元。

关注低位买入机会

欧债危机在2012年上半年很可能继续升温,如果出现希腊债务违约、意大利偿债危机或欧洲某大银行倒闭等突发事件,这将对全球金融市场造成重大影响。

对投资者而言,不妨关注上海期金和现货T+D的期现套利机会,以及国内期金和纽约COMEX期金间的跨市套利机会。根据以往经验,价差在拉大后往往会在一周内迅速缩小,这将为投资者提供很好的短线获利机会。

上,金价有可能在上半年形成阶段性低点,最低跌至1450美元/盎司附近,从而为投资者提供买入良机。

金融海啸一旦发生,全球各国央行将再度入市干预,欧美央行大量增发货币将缓解市场流动性紧缩的问题,从而推动黄金和大宗商品价格大幅走高,通胀预期将迅速回升。2012年下半年如美债忧虑升温将再度推动美元走弱,金价则有望持续走高,预计金价在下半年将形成年内高点并有望触及2000美元。如果受到地缘局势的刺激,则金价和油价有望大幅飙升,前者可能攀至2500美元。

对投资者而言,不妨关注上海期金和现货T+D的期现套利机会,以及国内期金和纽约COMEX期金间的跨市套利机会。根据以往经验,价差在拉大后往往会在一周内迅速缩小,这将为投资者提供很好的短线获利机会。

预计2012年金价仍将呈现过山车行情,上半年欧债危机将继续升温,金价受困于流动性问题会形成年内低点(约在1450美元/盎司),随后在各国政府和央行的救市措施下,逢低买盘推动金价迅速回升,并有望在下半年创新高。

供需面料多黄金

2011年欧美债务危机提升了各国央行和投资者对黄金的避险需求,金价受投资需求的推动创出新高。除了欧美可能再度量化宽松带来的利多外,央行购金和金条金币需求都有望继续支撑金价上行。

金条金币等现货需求强劲。根据世界黄金协会(WGC)数据,2011年前三季度黄金投资需求成为推升金价的主要因素,因当前欧美债务危机蔓延和中东地缘危机升温,各国央行和投资者仍将

以平稳运行为主。(高桂英)

油脂 大幅收高

美豆继续向上攀升,国内豆类油脂1月4日大幅收高。南美天气仍主导市场,豆类油脂延续反弹态势。预计短期豆类油脂仍将维持震荡向上的格局,不过回调风险加大,短线多单谨慎持有。(高桂英)

美豆继续向上攀升,国内豆类油脂1月4日大幅收高。南美天气仍主导市场,豆类油脂延续反弹态势。预计短期豆类油脂仍将维持震荡向上的格局,不过回调风险加大,短线多单谨慎持有。(高桂英)