

中粮期货“以一战十” 三万手空单对决连豆多头

◎本报记者 叶苗

36337手——这是中粮期货在大连大豆909合约上的空单持仓,相比之下,排在该合约前十名的多头持仓总和也不过35013手。一家空单单挑十家多头,这在连豆的行情中也并不多见。盘面上,连豆昨日放量大涨,多头暂时占据了上风。但中粮不甘示弱,在这波上涨中也加大了空单的筹码。

业内人士表示,在中央一号文件惠农政策的刺激下,连豆确实面临利好的集中爆发,短期内较易被拉升。但毕竟产量因素和需求因素还不明确,加之盘外走弱,后市也面临下调压力。至于中粮的大举做空,不排除其趁价格上涨为现货做套保的可能,其真实意图尚难猜测。不过中粮期货是农产品里不容忽视的力量,其一举一动颇值得玩味。这场多空对决的结果,将影响连豆的后市走向。

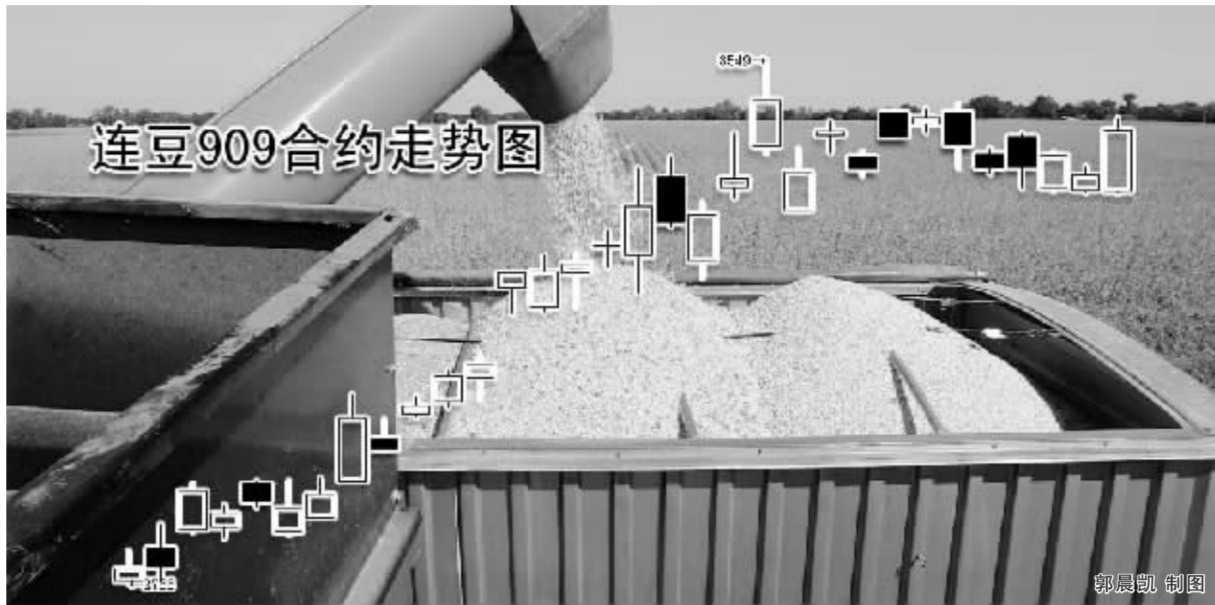
连豆增仓放量上涨

昨日,连豆主力909合约虽小幅低开在3353元,但开盘半小时后,多头发力,期价直线上涨,尾盘报收3445元。与上一交易日结算价相比上涨69元,涨幅2.04%,日内增仓最多接近4万手,收盘收于3445元,增仓33778手,成交381558手。整个豆类市场也是先抑后扬,豆粕905尾盘报收2729元,与上一交易日结算价相比上涨25元,涨幅0.92%,成交58万余手,增仓29808手至25万余手;豆油905尾盘报收6164元,与上一交易日结算价相比上涨140元,涨幅2.32%,成交34万余手,增仓7646手至12万余手。

在成交排名上,前几天就相当显眼的中粮期货再度成为主角。在2月2日25950手空单的基础上,昨日再度大幅增仓了10387手,至36337手。而其所持多单量只有区区1785手,可以说是纯粹的净空头。排在空头第二位的浙江永安也仅有10050手。而中粮的空头持仓在多头面前更显得庞大,排在前十名的多头持仓总和也只有35013手,排名前两位的浙江大地和浙江大越都只有四五千手多单。从昨日盘面上看,多头总共增仓6683手,空头总共增仓15327手,双方都在大举入场。

中粮确实是市场中重要的一股力量,而且对市场的看法很坚决,它的一举一动值得研究。”国金期货分析师杨可表示,中粮经常一出手就是1万张单子,在市场上有时也显得“特立独行”,如果市场的走势验证了它的看法,那么作为投资者就应该小心注意了。但中粮也不是次次都对,与市场做反的情况也时有发生。

业内人士表示,对于中粮的持仓不能只看其期货头寸。如果其背后的资金手里有现货,那么趁现在上涨的时候做套保是情理之中。而且这些资金很有可能在外盘对冲风险,甚至进行一些期权操作。因此虽在大豆上大



举做空,也不能完全说明其真实意图。

政策支撑走势背离外盘

连豆的这波上涨,主要是因为一号文件集中释放的新利多。”长城伟业机构部副总经理张良表示,一号文件里有几点是实实在在的利好,这也表明了国家支撑农业、增加农民收入、依靠第一产业拉动内需的决心。据了解,中共中央、国务院于2009年1月31日发布的《关于促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》总体要求是:进一步强化惠农政策,增强科技支撑,加大投入力度,优化产业结构,推进改革创新,千方百计保证国家粮食安全和主要农产品有效供给,千方百计促进农民增收持续增收,为经济社会发展又好又快发展提供有力保障。与外盘的异动因素相比,国家政策的影响更重要。”张良说。

昨日豆类的大涨也主要是由菜油的大涨带动。据了解,油菜籽的主产省之一安徽省遭遇北方干旱升级的威胁,不排除投机资金炒作天气的可能。据安徽省气象台消息,由于持续干旱,将春节前夕发布的干旱橙色预警信号变更为红色预警信号。同时,近期的船运费也略有上涨。张良表示,目前大豆期现

价差较大,中间环节库存较小,一旦外界有风吹草动,都使得连豆暂时拉升变得比较容易。

杨可表示,从基本面上看,三四月份的天气因素对年度产量的影响才有决定性,而且需求是否能恢复也是问题,因此大豆的后市走向还很难说。业内人士表示,单凭政策刺激的效果毕竟有限,在南美天气的打压下,美盘短期内难以改观,连豆也更可能在内外因素的碰撞下失去方向,形成区间震荡走势。如果美盘的弱势延续到政策效应衰退之后,那么连豆将会继续下探。

金价短期涨势恐难持续

◎特约撰稿 刘潇

国际金价在过去的一段时间里大幅上涨,从1月15日的低点804美元到1月30日触及的高点930美元,纽约商品交易所COMEX期金主力合约在过去的两周里飙升超过100美元,930美元也是金价在过去三个月以来触及的最高点。令人感到疑惑的是,在这段时间内,美元指数仍然维持高位,而原油价格更是一路下挫,目前再度逼近了40美元关口,似乎相关市场的表现都未能给金价以支撑,那到底是什么因素推动了金价在短期内出现了如此大幅度的上涨呢?

自春节前一周开始,各大金融机构开始陆续公布四季度财报,金融巨头花旗集团报出季度净亏损83亿美元,这是自2007年三季度以来的连续第五季度录得净亏损。而英国第二家银行苏格兰皇家银行宣布,由于信贷和金融市场环境进一步恶化,其2008年累计亏损额约410亿美元,创

下有史以来英国公司年度最大亏损纪录。各大金融机构的巨额亏损加上在全球范围内疯狂的裁员计划,全球金融市场再度陷入一轮恐慌中。道琼斯指数连续下跌,8000点关键点位宣告跌破,市场中急剧上升的避险情绪使得黄金投资在短期内受到投资者青睐,从而推升了这波上涨行情。

从全球最大的黄金ETF—SPDR GOLD SHARE公布的数据中我们也可以看到,其黄金持仓量在过去两周里增加了将近60吨,目前853.37吨的持仓量也创下了该ETF历史上最高的黄金持仓量,基金的疯狂买入也是推高金价的重要因素之一。

相对而言,美元在近期的避险功能有明显弱化之势,自新总统奥巴马上台后,便不断敦促国会通过8000亿美元的财政救助方案,在美国债台高筑的今天,大量的印制钞票是获取资金最简单也是最直接的办法。因此美元指数在近期市场恐慌中的表现并未如之前那样强劲。市场投资者和投资机构也正因为

看到了其中的端倪,因而选择黄金而不是美元货币来寻求避险。

金价在短促的两周内突破900美元后,市场上看多的声音开始逐渐减少,有些人甚至认为黄金在2009年的牛市已经拉开了序幕。但笔者认为事实并不是如此,虽然从2008年的供求数据来看,黄金的投资需求从三季度起大幅增加,但由于黄金并不是简单的商品,供求因素对其价格的影响并不明显。本轮金价的上涨纯属避险资金推动所致,在市场中完全可以定义为一个投机行为,这样的上涨是不可持续的。相反,通胀情况才是影响长期金价的重要因素。在目前来看,全球经济通货紧缩的风险要大于通货膨胀,因此,金价从此步入快速增长在这个条件下是不成立的。当然,我们之前说过,美国政府大量印制钞票的行为给今后埋下了通胀的祸根,但就目前为止,通货膨胀的危机并未到来,金价也缺少持续上涨的动力。

(作者为海证期货首席黄金分析师)

基本面朦胧多头发力 白糖年后开门红再现

◎特约撰稿 王亮亮

历经鼠年的动荡后,郑州白糖期货牛年上演开门红,主力SR909连续收阳构筑上攻形态,两个交易日累计已有100余元涨幅。

年后糖价大幅上涨,很容易让人联想到一年前的情形。与去年炒作天气不同,近两日糖价上涨是地方收储预期和周边农产品上涨共同作用的结果。同属郑州商品交易所的强麦和菜籽油,受益于加强惠农力度、保持农产品合理价格”等政策题材以及国内产区天气影响先后逼近涨停,烘托市场买盘人气。从过往经验来看,类似国庆春节这样的长假,期市往往会出现一波强劲反弹,当时主要炒作寒流带来的霜冻天气,在这个时段出现局部低温属于正常现象,往往很快随着气温回升而远去。目前市场糖价炒

作的主要是市场对于的地方收储的预期。此前发改委曾公布2009年两批共80万吨的收储计划,首批50万吨已全部成交入库。春节前云南省地方收储70万吨,节后市场对于广西地方收储的预期非常高,虽然轮糖有临时性质,效果不及国家收储,但无疑会在市场供应高峰阶段缓解供应压力。

国内糖市能否就此走出低谷,还是要依赖供求情况的改善与否,但目前形势并不明朗。根据国家统计局对规模以上企业的统计,2008年1至11月国内糖果、糕点、饼干、速冻食品、乳制品、罐头、碳酸饮料、果汁及果汁饮料、冷冻饮品等与食糖消费有关的主要食品产量与去年同期相比仍保持增长态势,其中,糖果、糕点、饼干、速冻食品、罐头、果汁及果汁饮料等1至11月产量的同比累计增幅在11.88%至34.75%之间,产量增幅较大的仍然是饼干、糕点,分别为34.75%和25.61%,饼干和乳制品的月增幅出现负值。虽然其他方面用糖消

费基本稳定,但至去年11月国内乳制品产量依旧较去年低两成水准。在国内供应保持基本稳定的前提下,食糖消费环节增速放缓依旧对未来糖市构成不利压制。

由于去年霜冻和洪水影响,市场普遍对2008/2009年度国内糖下降有所预期。从历史单产和甘蔗生长规律来看,2008/2009年度国内甘蔗出现增产的难度较大,但实际减产幅度却依旧众说纷纭。从海南和云南糖协最新公布数据来看,目前开榨甘蔗的糖分没有下降反而有所提升。目前朦胧的基本面令期货市场哪一方都能找到理由,而近期多方明显表现积极。

综上所述,糖价节后上涨带有脱离生产成本的超跌反弹性质,供求形势仍难言明朗。近期判断走势可以技术面参考,郑糖目前重归始于1月中旬均线阻力,SR909合约已突破60日均线中线阻力,有望挑战2008年国庆反弹高度的3500元/吨一线。

(作者为东航期货分析师)

沪铜增仓涨停 底部巨震或成常态

◎特约撰稿 温京海

春节过后的第二个交易日,国内商品市场全面收红,其中沪铜表现最为抢眼,主力0904合约收复了前两个交易日的全部跌幅,以涨停板26490元强势收盘,大涨1260元,增仓13472手。美国经济数据好于预期以及对中国经济普遍看好带动了市场人气,推动了多头买盘入场。

温家宝总理日前表示,“要采取十分强而有效的财政刺激措施”稳定经济形势,市场预期中国将出台更加积极的救市措施,这令投资者信心增强,成为昨日沪铜强势上涨的主要动力。

春节前有媒体报道,国家将在年后出台有色金属行业振兴规划,并且规划中的九条建议除“降低电价”以外已经过或者接下的相关政策中,可能包括诸如扩大收储范围和数量,提高深加工产品的出口退税率、暂缓向上调整资源税、向下调整某些初级冶炼产品的出口关税、政府对中国企业海外资源的战略性收购和开发提供资金支持,专项长期贷款采取利率优惠甚至贴息,鼓励企业相互并购,对并购企业提供税收优惠和资金支持等等这些会有效缓解有色金属企业经营压力的政策。

其中国家收储和降低电价是短期内提振行业立竿见影的对策,虽然降低电价的建议没有通过,但是有色金属收储计划已经率先进行了,按收储计划,铅收储100万吨,铜收储40万吨,铝收储40万吨。对应温家宝总理的讲话,市场对国储即将开展的收储预期明显增加,再加上春节过后是中国传统的消费旺季,这激励了消费买盘以及投机买盘入场,推动了铜价的上涨。

虽然利好因素不断,但是我们不能盲目乐观:首先,最新公布的美国ISM制造业指数为35.6,结束了快速下跌走势,为2008年6月以来的首次上涨,但是仍处在极低的水平,说明当前生产活动仍旧低迷。美国12月的新屋开工和可供销售的新房量均低于预期,这有利于房屋库存的清理,同时,成屋销售量相比11月低点亦有所反弹,主要受益于房价和房贷利率的下跌,也说明现在房屋贷款的发放有所松动。

12月份美国领先指数由11月的-0.4反弹到0.3,大大超出了市场预期的-0.2。改善主要来自M2的增长和10年期美国国债与美联储基准利率的息差的降低。指数中代表生产活动的订单和消费者预期都开始企稳;而与就业相关的每周工作时间和初次失业申请数则呈继续恶化的趋势;新屋开工数则呈继续恶化的趋势;新屋开工证的发放也继续下跌。未来几个月美国政府向经济中注入流动性的措施不会停止,M2依然会快速增长,再加上奥巴马上台后新的救市政策的出台,美国经济活动应该会逐渐企稳的过程,转为缓慢下滑,但是经济最终企稳需要时间来换取空间,在这之前经济下行的趋势是不变的。

其次,国内大宗商品咨询机构——易贸资讯对有色金属冶炼企业以及下游消费企业进行的调研显示:由于下游订单缺乏,企业的开工率严重不足。易贸资讯对18家铜管生产企业进行了调研,这18家企业的总产能为97.8万吨/年,折合月耗铜量为8.15万吨。数据显示,今年1月份这18家铜管企业实际月精铜用量为2.82万吨左右,整体开工率仅为34.6%,较去年同期下降31.8%,较11月份下降12.6%,开工率继续走低。往年铜管企业备受关注的节前备货积极性也不高。接受调研的铜管生产企业中,56.6%的企业认为,下游订单不确定,备货面临风险;44.4%的企业表示将适当备货,但决不会大量采购。这些铜管生产企业对2月份的订单预期稳中有降,对铜价走势仍以看空为主。从这些数据来看,需求增长减缓的程度可能超过了市场的预期,未来需求不振将是价格上涨的最大压力。

库存的持续增加、美元的反弹、原油的回落再加上经济衰退的前景令铜价缺乏持续反弹的动能,经济疲弱背景下的需求低迷更是成为制约铜价上涨的主要因素。目前来看,整体环境的疲软无法使铜价出现真正的上涨,在经济出现恢复前的上涨只能定义为反弹而无法改变当前偏弱的走势。同时由于春节过后是中国传统的消费旺季,加上中国政府对有色行业的扶持政策对铜价构成支撑,底部震荡或成近期主旋律。

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓	成交量
铜	0904	26490	26490	26490	26490	1260	13472	13472
铝	0904	13800	13800	13800	13800	0	0	0
锌	0904	11200	11200	11200	11200	0	0	0
镍	0904	12000	12000	12000	12000	0	0	0
锡	0904	14000	14000	14000	14000	0	0	0
黄金	0904	330.00	330.00	330.00	330.00	0	0	0
白银	0904	3.80	3.80	3.80	3.80	0	0	0
螺纹钢	0904	2600	2600	2600	2600	0	0	0
热轧卷板	0904	2600	2600	2600	2600	0	0	0
线材	0904	2600	2600	2600	2600	0	0	0
焦炭	0904	1300	1300	1300	1300	0	0	0
焦煤	0904	1300	1300	1300	1300	0	0	0
动力煤	0904	1300	1300	1300	1300	0	0	0
铁矿石	0904	1300	1300	1300	1300	0	0	0
豆粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	6100	6100	6100	6100	0	0	0
棕榈油	0904	5000	5000	5000	5000	0	0	0
豆油	0904	3400	3400	3400	3400	0	0	0
白糖	0904	3400	3400	3400	3400	0	0	0
强麦	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜粕	0904	2700	2700	2700	2700	0	0	0
菜油	0904	2700	2700</					