

Futures

主力资金卷土重来 白糖期货增仓大涨

◎本报记者 钱晓涵

连续盘整多日的白糖期货,终于又找到了上涨理由。昨天上午,广西糖协公布了最新一期的糖厂收榨情况。3月25日至30日,广西又有15家糖厂宣布收榨;截至3月30日,08/09榨季广西糖厂收榨数量已达63家。鉴于广西地区大部分糖厂收榨时间同比提前了一个月,有关白糖产量最终产量将大幅减产的预期再度升温。

提前收榨再成焦点

事实上,白糖期货主力合约自3月16日摸高3906元/吨后,就开始陷入横盘整理。郑商所公布的持仓数据显示,此后大约两周的时间内,资金陆续流出白糖期货。主力合约0909的持仓量直线下降,从最高峰的75万手,锐减至上周五的54万手。

糖期货。主力合约0909盘中增仓11万手,持仓量最高达到66万手,市场主力资金大有卷土重来之势。在买盘的推动下,白糖期货价格大涨,0909合约昨天收报3856元/吨,涨幅达1.98%。多数市场人士认为,广西糖协昨天上午公布的糖厂收榨情况,是引发白糖期货价格上涨的主要因素。昨天早盘,广西糖协称,截至3月30日,08/09榨季广西糖厂收榨数量已达63家。与去年同期相比,糖厂收榨时间提前了一个多月。其实,广西糖协发布的糖厂收榨信息,可以说早就在市场的预期之内。在中化冠通期货分析师郭建英看来,白糖期货昨天的启动并不是受消息面刺激所致。

郭建英表示,白糖期货此前连续横盘整理,颇有些洗盘的味道。但从盘面上看,多头主力资金并没有撤离白糖期货,而是在吸引了部分空头卖盘后,借利好消息突然向上发动攻势,使空头陷入非常尴尬的位置。”

主力资金“平多翻空”

虽然期糖价格大涨,但持仓量靠前的几大席位昨天却纷纷“平多翻空”,坚定买入白糖合约的,仅有浙江永安一家。

郑商所持仓后数据显示,白糖0909合约多头前20名会员昨日共增仓2.6万手。其中,浙江永安期货一个席位就增持了近1.5万手多单,占多头前20名增仓总量的一半以上。大笔买入的还有浙江天马,单日增仓量达5千余手。

空单方面,前20名会员几乎全线增仓,持有空单总量增加2.7万手至19.28万手。值得注意的是,多家白糖持仓靠前的席位昨日出现“平多翻空”之举。以中粮期货为例,其席位在减持4000余手多单的同时,还增持了4000余手空单。而在万达、长城伟业等其他几个席位上,亦有相似的行为。

业内疑虑尚存

大涨过后,业内多看白糖后市的声音再度多了起来。其中,不乏多看主力合约上涨4000元/吨以上的,但是,仍有部分分析人士对此心存疑虑。

白糖激烈上涨,超过了原先的预期,但我看空的基本观点仍然不变。”湖南大有期货分析师陈声富在接受记者采访时仍坚定看空。陈声富表示,目



郭晨凯制图

前我们所看到的只是广西地区糖厂提前收榨,这证明对于单个糖厂而言,今年的甘蔗供给确实偏少。但一个不容忽视的问题就是,广西地区白糖产能有没有出现大幅增加。”

目前为止,很少有广西地区糖厂产能方面的详细数据公布,陈声富认为,恰恰是这一点,很可能会成为影响白糖最终产量的重要因素。

多次调研都表明,本榨季广西甘蔗供不应求,糖厂被迫提前收榨。市场因此推断本榨季广西甘蔗大幅减产,从而预计白糖将大幅减产。但据广西甘蔗实际减产有限,而糖厂产能迅速扩张,分到每一家糖厂的甘蔗数量自然下降,同样会造成糖厂甘蔗需求紧张的局面。如果是在这样的话,白糖最终的减产幅度可能大大弱于预期。”

当前点位投资黄金不合时宜

◎特约撰稿 姜山

自1999年7月起,黄金的新一轮牛市悄然起步。而2007年以来,受到金融危机逐步深化的影响,金价更是一路飙升,现货金价一度突破1030美金。3月后黄金价格曾一度有所回落,但美联储决定实行量化宽松的货币政策却又再度激起黄金购买浪潮,金价大有再创新高之势。然而,就目前来看,黄金的避险功能早已大于其保值功能,一旦金融市场回稳,避险需求消失,金价可能不得不面临下滑的命运。

琼斯指数的涨幅看,黄金价格的涨幅确实大幅跑赢了物价指数,甚至还小幅跑赢同期的道琼斯指数。而从1999年250美元左右的低点起计,黄金涨幅更是同时大幅跑赢物价指数和道琼斯指数。也就是说,假如在黄金价格的周期性低点介入,黄金的确是最好的长期保值增值工具。

但假如介入的时机是由于新一轮政治或者经济危机形成的黄金价格相对高点时介入,那情况就大为不同。在20世纪70年代末80年代初,黄金价格一路冲高至873美元,形成第一轮黄金牛市,假如以1980年9月收盘的666.75美元计算,黄金迄今为止的涨幅就只有41%,相比之下,美国物价指数的同期涨幅达到了154%,而道琼

斯指数则高达657%,黄金的保值功能明显打了折扣。而如果在1999年7月的特定时点去看黄金这20年的投资成果,其亏损甚至超过60%,而同期物价指数和道琼斯指数的涨幅则分别是98%和1077%。

由此不难看出,黄金一定保值的理念未必正确,特别是在黄金价格高涨之时受这一理念进行的买入决定,可能是完全错误的。因此,在目前黄金价格已创出历史新高之后,强调黄金的长期保值从而值得继续购买的做法并不具备可检验的历史基础;相反,如果以长期投资的观念在这个位置去买入黄金,在一个更长的时期内的结果可能未必会一定跑赢通胀,甚至在某个特定期时还存在大幅亏损的可能。

而从另外一个角度看这些数据,黄金却的确体现出其避险的功能。历史上的黄金价格高涨多数出现于一轮政治经济危机的发展与高潮阶段,在这一时期,黄金的价格涨幅明显会高于物价涨幅和股指涨幅。这主要是由于黄金在历史上所长期具有的被人们广泛认同的一般等价物的功能,在纸币不与黄金挂钩后,各国央行在理论上可以按自己的意愿发行纸币,通货膨胀从此成为世界挥之不去的阴影,而在经济下行周期中,大量发行纸币提供流动性往往成为各国提振经济的普遍做法。人们对于纸币的不信任程度增加导致了黄金追逐,从而推高黄金价格,特别是一些国家货币体系崩溃的事例更大幅增加了黄金在

经济萧条时期对人们的吸引力,黄金也因此成为几乎与股指背道而驰的避险工具。

目前各国采取的定量宽松政策在一定程度上会造成纸币相对大宗商品的全面贬值,但对于黄金来说,情况有所不同。黄金在本轮经济危机中的价格十分坚挺,相对于高点下跌超过60%的其他大宗商品价格,目前金价处于相对高位,这主要是由于黄金体现避险功能所致。而政策一旦起效,经济重新走入上升通道之后,黄金的避险功能就将逐步消失,其价格将会由纸币的相对贬值程度和原始供需决定,在这种情况下,金价继续大幅上升的概率并不高。

(作者单位:东航金融)

太钢不锈 将发20亿短融券

山西太钢不锈钢股份有限公司2009年度第一期短期融资券将于4月2日发行,发行额20亿元,期限为365天。经大公国际资信评估有限公司综合评定,公司主体信用等级为AA+,评级展望稳定,本期短期融资券信用等级为A-1级。(宗禾)

河北钢铁 将发20亿中期票

河北钢铁集团有限公司2009年度第一期中期票据将于4月7日通过面向承销团发行簿记建档,集中配售方式在全国银行间债券市场发行,发行规模为20亿元。经中诚信国际信用评级有限公司评定,发行人主体长期信用等级为AA+,本期中期票据信用等级为AA+。(宗禾)

安徽地方债再测债市水位

◎本报记者 秦媛娜

如果说上周五30亿元新疆地方债券的发行结果如果仍然以接近国债利率的价格发行,那么将再度说明市场对于地方政府债券的信用和流动性溢价要求,也再次验证市场资金池的水位之深。

我们认为地方政府债券的信用风险基本可以看作为零,一家股份制银行的交易员说,按照财政部之前发布的发行办法说明,地方政府债券的发行和偿还均由中央财政代办,且如遇无法偿还的情况,可以发行新债筹资。

上述交易员称,从信用风险角度看,地方政府债券可以等同于国债,因此市场对此并无流动性溢价要求。这样一来,投资者的主要担心就集中在地方债上市之后的流动性风险上。分析人士表示,地方债3年期的期限设计恰好迎合了资金的偏好,预计银行的投资类账户将是主要投资力量,单只40亿元的规模将被众多银行轻易地“分食”一空。

由此也带来了一个负面效应,即投资者会将一级市场认购的债券“雪藏”起来,直到持有到期,这意味着一部分债券投资将沉淀下去,最终停留在二级市场进行交易的债券规模将非常有限,这对债券的流动性来说是一个非常不利的消息。

二季度短债频发 国债发行将为收益率曲线短端“描点”

◎本报记者 秦媛娜

昨日,财政部公布的地方债发行计划显示,今年第二二季度将发行24期国债,较第一季度的4期大幅增长了5倍。这24期国债中包括了3期储蓄国债,分散在第二季度的三月份发行。记账式国债则分为两种类型,一类是记账式附息国债,共10期,期限从1年到30年不等,招标日期均为周三;另外一类记账式附息国债共发11期,招标日期均为周五。

债发行中所占比重一直很小。去年,记账式国债发行仅有1只期限小于1年的附息国债发行。如此比较,今年仅第二季度就有11期短于1年的附息国债发行,不可不谓爆发式增长。值得注意的是,附息国债的发行频率不但大幅度提高,而且其期限设计也有了创新,其中13周、26周和39周的债券出现在发行计划表中,这是我国国债发行首次出现以周为周期的期限品种。中债证券资本市场部执行总经理

高占军认为,短期国债的大量高频发行,有利于确定收益率曲线短端的基准定价。央票发行减少之后,短期利率产品在一级市场稀缺,而关键期限国债均为1年期以上品种。这让收益率曲线短端的定价基准出现缺失,附息国债的发行将填补这一部分空缺。他还表示,在目前货币市场利率处于低位背景下,财政部发行附息国债的利息成本也不会太高,结合正在进行的国库现金管理,也有助于提高资金运作效率和效益。

上证所债市周评

◎特约撰稿 雨泽

上周共5个交易日,周五上证国债指数收于121.03,较前周略升0.06%。上周国债现券成交54.35亿元,较前周增加了24.57%,其中99国债(8)、02国债(10)、21国债(10)的现券成交量居前。

上周国债回购成交461.32亿元,较前周增加了3.60%。各回购期限成交最为活跃的是1天和7天回购。1天国债回购上周成交304.62亿元,回购利率上周盘中最高3%,最低0.89%,7天国债回购上周成交156.70亿元,回购利率上周盘中最高1.25%,最低0.9%。

上周上证所固定收益平台共成交14.06亿元,确定报价成交9.98亿元,询价成交3.72亿元,交易商与客户的协议成交0.36亿元。

全球主要黄金市场行情

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for London Gold, COMEX Gold, etc.

遗失公告

麦格理资本证券股份有限公司(原麦格理证券股份有限公司)现遗失中国证券监督管理委员会颁发的《经营外资业务资格证书》(资格种类:经纪商;代码号:00F-047,有效期:2000年十一月十一日至200二年十月三十一日)及《经营外资业务资格证书》(资格种类:承销商;代码号:01F-018,有效期:200一年六月二十五日至200三年五月十五日)。特此公告 麦格理资本证券股份有限公司 2009年3月31日

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for various futures contracts.

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for various futures contracts.

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for various futures contracts.

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for various futures contracts.

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for various futures contracts.

银河期货 GALAXY FUTURES



美元换石油 应是我国的战略选择

◎银河期货 陈朝晖

随着工业化进程的加快,我国对能源的需求在快速增长。2008年我国共进口原油1.789亿吨,同比增加9.64%,原油的表现消费量达3.65亿吨,原油的对外依存度高达48.53%,进口占据了半壁江山。今年2月份我国汽车销量为82.76万辆,同比增长24.71%,当月超越美国成为世界第一大汽车消费国。随着我国汽车购买补贴以及下乡政策的出台,有望拉动今年轻卡等市场10%的销量,将加大我国成品油的消费。未来几年我国将建立大型炼油厂,至2011年炼油能力将达到4.4亿吨,而国内原油产量预计才1.98亿吨,届时我国原油对外依存度将超过50%,因此加大原油的对外采购将成为焦点。

国际油价目前以美元定价,购买原油离不开美元外汇,近几年我国的外汇储备继续放量大增,截至2008年年底我国的外汇储备已达1.946万亿美元,增幅27.34%,但是,目前美元正处于贬值趋势。2009年3月18日美联储决定6个月内买入3000亿中长期国债、7500亿MBS、1000亿政府支持债券,大幅开动印钞机,美元指数下跌2.9%,中国2万亿美元巨额外汇,按国际购买力折算损失高达近600亿美元。

美元贬值,国际油价却出现大幅上扬,仅今年3月份以来,国际油价由41.75美元/桶上涨至54.66美元/桶,涨幅30.92%,使得我国的原油进口成本大增。我国在外汇储备和能源市场双双受阻。美元的稳定问题,引起业内和高层的关注,我国央行行长周小川3月23日发表《关于改革国际货币体系的思考》,着重指出“创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币,从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷,是国际货币体系改革的理想目标”。

在尚未建立这种国际储备货币之前,当今美元汇率和原油市场存在极大的不稳定性。立足于保障国内的经济稳定,保障日益增长的原油消费,通过原油实现保值,将适量美元储备转换为原油储备,应该是我国一个不错的战略选择。

期市品种价格排行榜

Table with columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for CBOT Soybean, CBOT Corn, etc.

Table with columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for LME3个月铝, LME3个月铜, etc.

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for various futures contracts.