

Futures

盘中多头溃败 沪胶收出半年第一大阴

◎本报记者 钱晓涛

受外盘疲软拖累,微盘企稳迹象的沪胶期货昨日盘中跳水,最终700点的绝对跌幅使0801合约收出半年来第一大阴线。

上海期货交易所天然橡胶期货主力合约0801昨日以21610元/吨高开,最高到达21830元/吨,开盘一个小时后涨幅还在1%左右;东京工业品交易所天然橡胶期货早盘也是高开高走。此后风云突变,早盘10点以后天胶内外盘价格同时拐头,上午收市前股价由红翻绿,午后更是直奔跌停而去。日收收收收一度打开跌停,但最终还是被卖盘牢牢地封在了跌停板上;沪胶表现稍好,尾盘盘上翘,主力合约0801盘中最低到20700元/吨,收盘收报20910元/吨,下跌2.86%。

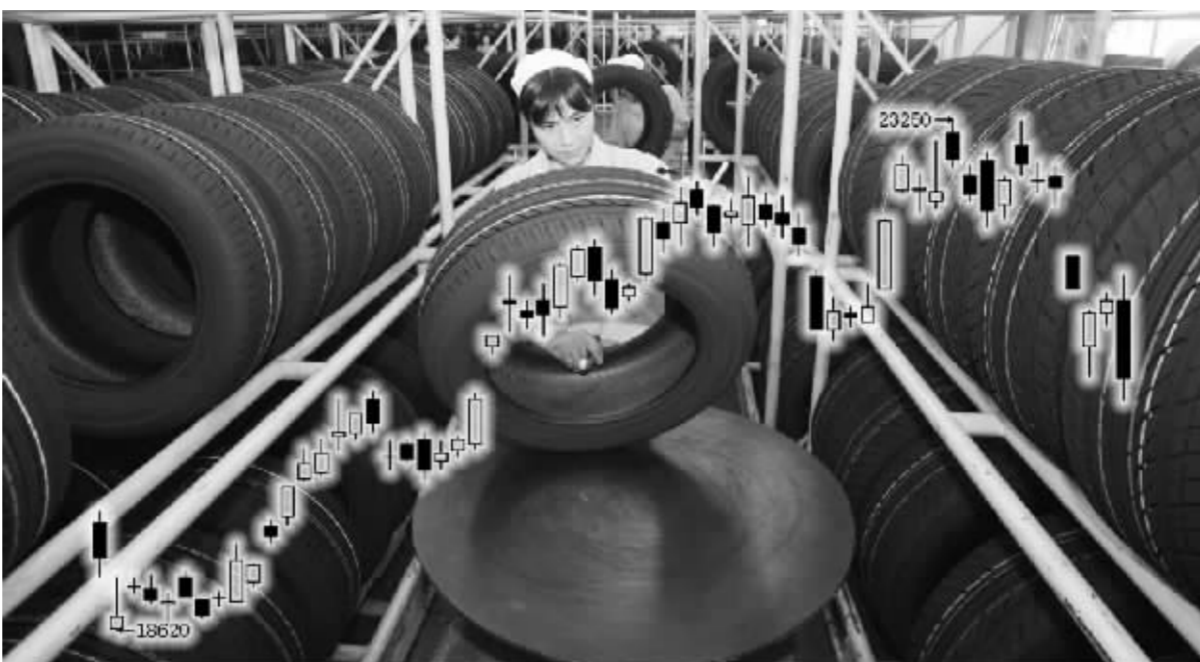
0801合约以开盘价和收盘价计算,跌幅达700点;以最高价和

最低价计算,跌幅更达到了1130点。

市场人士认为,日元持续升值对日元计价的资产价格形成了短期利空,但天胶走势如此之弱有些出人意料。

事实上,昨天早盘有消息称,泰国无烟胶片(US3)现货价格上涨,国际原油期货价格的反弹也一度引发了市场对橡胶期货的做多热情。

也有交易商表示,受此前的大雨影响,泰国橡胶产量持续降低,但预计泰国中心市场的橡胶供应状况很快就将得到改善。业内人士认为,泰国南部持续的降雨导致供应紧张成为天胶价格上涨最主要的基本面利多因素,但随着泰国、印尼和马来西亚即将步入割胶旺季,只要天气保持正常,这一基本面利多因素将趋弱甚至消失。



沪胶期货主力合约走势 郭晨凯 制图

编者按:天胶期货以其日内波动剧烈、趋势性强等特点成为短线客和趋势投资者的最爱。昨日天胶期货在连续两天反弹后收出大阴,后市胶价何去何从?针对这一问题,本报组织了三位业内专家发表了自己的看法。有意思的是,其中两位专家在胶价暴跌的时候依然强烈看多。

橡胶大幅向下修正 后市涨势依然可期

◎特约撰稿 王伟波

进入本周之后,全球天然橡胶价格出现了大级别的回调,甚至使得一些前期坚定看涨的投资者信心动摇,笔者在本周也是不断接到投资者电话。整体上笔者仍然认为,短期内行情的急速回落仅仅是后市大级别上行情调整前的调整而已。

首先,我们应该看本周日胶暴跌的根本原因是什么?很显然不是基本面引起的。基本上,东南亚产区供应偏紧的格局依然维持。胶价在周一突然暴跌与汇率以及周边市场黄金、原油等大宗商品高位急速回落关系密切。

另外,前期一直牢牢持有大量多单的基金在本周出现强烈的获利回吐欲望。周二日胶再度下挫,从盘后的持仓观察主要是基金的大量平仓导致。笔者认为基金在日本橡胶期货市场更多的是一种商品投资行为,其不仅参与橡胶期货,同时大量参与黄金、原油以及日经指数期货等投资门类,因此其对橡胶头寸的平仓只是根据整体形势发展的一种短期选择,不具备长期意义。2005年12月份,日胶期货在历史性突破200日元之后,也是从226日元的高点形成连续三个跌停,但是随后的走势却是一路上涨直至创出新的历史高点。

从基本面分析,目前所处的11月份,也是历来容易使胶价形成回调的关键时间周期。就国内市场而言,在经过一个割胶季节之后,往往是11、12月份甚至包括刚刚停割的1月份,相对库存压力会比较大。随着一个割胶季节临近尾

声,大量橡胶也将逐渐集中。今年有一个特别的现象,就是产区的库存基本上都在前期融入期货交割,原因就是沪胶期货市场远期合约存在高升水的状态一直没有改变,使得期现套利的交易存在获利机会。因此连续三周以来,上海期货交易所库存水平大增。

国际现货市场,本周随着日胶期货的大跌,现货报价亦开始回落,前期错过低价买入机会的国内用胶企业纷纷询价买入。本周国外胶商向国内市场报低价试盘,遭较强硬。一些中小企业及部分大型企业在当前价格买入较大数量现货及即将到港货物,说明下游库存仍偏低,近期仍有较大采购需求。由于身处雨季,主产区泰国、印尼、马来西亚胶片原料仍较少,泰国三大大中央市场交易仅31吨,进一步说明胶农及二盘商惜售或并无原料库存。胶商不敢轻易卖出。印尼原料在日本两个跌停板后,原料价格居然与上周持平不变,说明在天气尚未好转之前,整个国际市场的供应还是非常紧张。

展望天胶后市,12月份国际市场进入高产期,市场的供应是否能充分?如果旺季还是因为天气因素导致供应不足的话,那胶价会形成反季节走势。国内市场,近期表现出的高位滞涨与低位抗跌也是一种自身基本面的真实反映。目前的沪胶期货行情有点象2006年底2007年初的大连大豆,在高库存的压力下,走势步履蹒跚。但是随着停割期的日益临近,我们将看到库存逐渐消化的过程,后市的胶价也将伴随着库存的消化而有所表现。

胶市经历强势洗盘

◎特约撰稿 帅阁

近期沪胶市场呈现出剧烈震荡并快速走低行情,RU0801合约在五个交易日内跌幅两千余点,周四最低跌至20700点。另外,该合约昨日持仓量减少12700手以上,降至不足5万手。下跌在有效挤压阶段性上涨水份的同时,也起到了对2万元以上价位介入多单的恐吓效果。笔者认为,目前胶价大跌仍属理性分析。

首先,从近期行情来看,胶价下跌有其必然性:一方面,自6月底以来,RU0801价格涨了5000点以上;同时,近期自然灾害、10万吨库存的轮换对价格的推动也基本到位,这直接引发了价格的回落。其二,自9月份开始,0801合约资金强势入驻,持仓量直上10万手规模并长期保持,价涨仓减,多头资金陆续拉高离场,在一

定程度上也分化了多头阵营,直接演变成了众多散户对几大资金空头主力。各种因素综合作用使得天胶价格走低,持仓量也顺势降至目前低点。

很难说日胶与沪胶何方有更大的主动权,笔者认为,前者在价格发现过程中更突出的是股市的金融属性,国际原油价格的上涨、世界通货膨胀水平的继续扩大,美元价格的疲软等等都促使日胶重上300日元,而国际主产区的惜售则有火上加油的功效。相比之下,国内股市的参与资金更具有投机性和阶段性炒作的色彩。

从昨日的沪胶走势看,RU0801在21610点开盘后,价格未能企稳,受铜锌等工业品下跌的影响,加之午后受日胶的拖累,出现了快速的回落,新介入的散户多头被清洗出局。但跌至当日20700点低点后,在短线空头离场

的作用下,价格开始有所稳定。多空双方尤其在周二的20920点低点处争夺激烈,最终沪胶在形态上构成了一个带有上下影线的大阴线。

目前,胶价上有压力,下有支持,使得后市纯消费期的价值中枢正在形成。在此背景下多头的策略无疑重新巩固:即以0801合约试探巨量库存的消化情况,以0805来验证市场价值定位,从而达到后市延续的目的。但考虑到目前股市的投机性资金的大幅度减仓,这就直接考验后市空头持仓主力以何种方式来消化手中货物的问题,是囤货居奇还是挥泪贱卖将直接关系到后市价格走向。

值得注意的是,在多头暗中撤离的情况下,空头独自恋战也无意。因而笔者认为,保持横盘震荡稳定将是短期内较为理想的选择。

利空压制 胶市调整开始

◎特约撰稿 施海

全球经济不确定性增加,美国房屋市场放缓可能持续更长时间,原油价格高企将挤压企业利润,不利企业经济增长。同时,美联储主席伯南克表示,美国经济第四季度有可能显著放缓,且将持续疲软态势至明年,他还预计次级债产生的损失可能高达1500亿美元。此言论增强了市场对于美联储未来仍有可能降息,以阻止房市疲软和信贷紧缩对经济冲击的预期,致使美元受到重创,连创新高,美元指数跌67点。尽管这对东南亚

产区以美元计价的现货胶价提振作用,但风险厌恶情绪却引发日元买盘,日元兑美元升值至110附近,对以日元计价的东京胶价形成沉重打击,东京胶偏离现货胶价而大幅回落。

沪胶方面,现阶段持仓量由12万余手较大幅缩减至10万余手较小规模,各合约多空双方20名主力持仓量对比全面呈现多弱空态势,而空方主力中还集中了大量进口商、现货商、套利商等资金,形成多方投机资金与空方投机资金及实盘相抗衡的对峙局面。9日沪胶库存量突破10万吨

关口,注册仓单也达到5万吨以上较大规模,对期价构成沉重压制作用。央行连续加息和提高银行准备金率,导致投机资金成本提高,尤其对沪胶高位亏损多单影响较重,伴随期价全线大幅回落,持仓量大幅缩减,显示较多多头投机资金被迫主动止损斩仓、认赔出局。

综上所述,美国经济面临衰退风险,美元贬值引发日元和人民币双双升值,投机资金做多风险加大,而被逼平仓甚至平仓,由此导致胶市重挫,未来金融风险和宏观调控将继续考验股市供需关系,股市牛市也将因此大幅调整。

期市交投空前活跃 日成交额逼近3000亿

◎本报记者 刘意

国内期市交投空前活跃,昨日三大商品交易所日成交额达2822.2亿元人民币,再度创出历史新高,距离3000亿元人民币仅“一步之遥”。而在两天前,国内期市日成交额才刚刚刷新历史纪录。

与此同时,国内资金轮番操作各个品种不同,昨日国内期市成交呈

现全面“开花”的态势。昨日上海期货交易所单日成交1257.8亿元,大连商品交易所成交也突破千亿元,达1085.3亿元;而郑州商品交易所成交额虽然只有479.1亿元,但按数值也在郑商所历史成交额的前列。值得一提的是,今年年初郑商所日交易额仅为100亿元。昨日上海期货交易所几大品种成交同时放量,其中沪铜成交191252手,较前日增加76526手,成交579.7亿元,较前日增加237.1亿元。铜成交额大幅增长,成为带动上期所成交额增长的主力。而锌期货、铝期货、天胶期货成交也出现较大增长。

在前期大豆期货交投活跃的基础上,昨日大连豆粕期货“异军突起”,单日成交106万手,成交368.7

亿元。与此同时,玉米期货成交也有所增加,加之大豆期货活跃依旧,大连商品交易所昨日成交额再度迈上千亿大关。

业内人士表示,近期商品市场多空分歧加剧是造成交投活跃最主要的原因。受近期美国次贷风波的影响,国际金融市场波动剧烈,趋势不稳固。工业品期货就明显受到该因素的波及,跌宕起伏,大涨大跌常

出现;而农产品因为前期涨幅较大,目前相对超买,存在较强烈的回调要求。

此前有市场人士表示,伴随着期货市场的高速发展,国内三家商品期货市场所占市场占有率均分趋势,日交易额已经出现“三足鼎立”的共同发展局面。从近期期货市场交投情况来看,这种趋势仍将在延续。

(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various futures contracts like 0801, 0805, etc.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various futures contracts like 0801, 0805, etc.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various futures contracts like 0801, 0805, etc.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various futures contracts like 0801, 0805, etc.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international market prices for various commodities like oil, gold, etc.

数据截至北京时间11月15日21点 上海金鹏提供