

期指持仓观察

期指多空持仓均趋谨慎

最近两个交易日股指期货的走势均略弱于现货指数。周二沪深300股指期货小幅低开,全天大部分时间均在周一的收盘价之下缩量减仓窄幅横盘,IF指数收盘小跌0.38%,单边总持仓量为24623手,环比下降6.36%,按照18%的比例计算,保证金占有量为79亿元左右。

周二沪深300股指期货总成交量为22.95万手,环比骤降21%。日内回转交易频率继续维持在低位,总成交量/总持仓量从上一交易日111.1倍下降到9.3倍,是股指期货上市以来的次低值。

当月IF1007合约收盘报2797.6点,跌0.41%;成交量和持仓量也相应有所减少,持仓量为19828手,占总持仓量的80%;成交量为22.1万手,占总成交量的95%左右。

根据中金所公布的会员持仓数据,目前主力IF1007合约排名前20名的多空主力持仓之和分别为13587手和15362手,分别占单边总持仓量的55.2%和62.4%,多头持仓集中度略升,空头持仓集中度略降;此外目前排名前20名的空头主力的持仓力度是多头主力持仓的1.13倍,低于周一的1.15倍,说明空头主力的减仓力度略高于多头主力。

多空前五大力量的持仓仍然以空头为主,前五名空头主力的净空单共达4400手左右,远远高于前五名多头1300多手的净多单。从这两天的持仓明细来看,净多头持仓以江浙资金为主,净空头持仓则以券商背景的期货公司为主,表明周一游资在做多股指的反弹,而券商系对股指期货的后市反弹高度则不太乐观;周二股指的窄幅震荡则使双方对后市的看法都有所缓和,双方持仓兴趣均有所下降。

综合来看,A股市场在持续下跌后受人民币升值预期的刺激强劲反弹,但市场对反弹的高度和力度有较大分歧,多空双方都采取谨慎态度,导致成交量和持仓量都有较大萎缩。

(刘光素)

压力犹存 连豆反弹难持续

连豆近期跟随美豆走势反弹走高,主力1101合约突破其下行通道。昨日该合约以3870元收盘,期价再次回到前期震荡区间顶部附近。但从其影响因素来看,连豆短期持续反弹的难度较大。

美豆持续反弹的压力较大。受产区不利天气推动,美豆近期走出一波明显的反弹行情,但从美豆基本面来看,期价持续反弹的压力较大。首先,美豆播种和生长顺利,这使得产区不利天气的影响有所减弱。截至6月20日当周,美国大豆种植率为93%,前一周为91%,去年同期为91%。美国大豆生长优良率为69%,去年同期为67%。其次,美豆出口需求持续疲弱,这不利于豆价上行。截至6月17日当周,美国大豆出口检验量为715.1万蒲式耳,前一周修正后为789.2万蒲式耳,而去年同期大豆出口检验量为1532.0万蒲式耳。再次,创纪录的南美大豆产量对美豆构成较大压制。美国农业部6月供需报告显示,巴西2009/10年度大豆产量预估高达6900万吨,阿根廷产量预估5400万吨,双双创下历史新高纪录。

充足的大豆供应不利于连豆上行。据中国海关总署公布的数据显示,1-5月份我国进口大豆1960万吨,同比增加12.8%,其中5月进口大豆量为437万吨,同比增加24%。目前国内主要港口库存量约在559.4万吨,处于历史高位,港口大豆供应压力较大。预计6月份进口大豆到货量会急剧增加,有望再次创新进口纪录,7-8月份仍将维持较高水平。在与日俱增的进口量和庞大的港口库存压力下,各主要港口的分销价持续走低,目前国内港口大豆分销价格回落至3400-3420元之间。而大豆制品豆粕和豆油的疲弱导致油厂压榨利润的亏损幅度不断扩大,部分地区油厂亏损幅度已经高达200元/吨。持续的亏损使得多数油厂压榨意愿日渐消极,这无疑将进一步减缓港口库存的消耗,不利于豆价上行。

外围市场的动荡仍未完全平息。虽然两大评级机构穆迪和标普相继将希腊政府债券评级降至垃圾级,但欧元区国债成功拍卖及好于预期的制造业数据提振,投资者的不安情绪有所缓解,纽约股市逐渐摆脱前段时间的连挫走势趋于平稳,大部分商品市场出现一定程度的反弹。但欧元区经济目前仍是危机四伏。首先,西班牙等国仅寄希望于债券发行的成功,经济形势并未明显好转。其次,取消高赤字、高福利政策需要付出加快经济复苏(财政扩张)的代价。再次,高失业率严重动摇了社会稳定和经济复苏的信心。最后,庞大的赤字和飙升的失业率导致西班牙国债风险溢价正逐步扩大。

综上所述,虽然近期美国大豆产区不利天气提振美豆价格,进而带动连豆反弹,但连豆基本面仍存在诸多利空因素,连豆短期恐难持续反弹走势。(格林期货 郭坤龙)

调控见效 玉米价单月下跌100元

证券时报记者 李哲

此前持续上涨的玉米价格,在短短一个月内每吨下跌超过100元,跌幅明显。在4月份国家发改委预警将增加玉米拍卖数量之后,中央储备玉米开始轮出,加上频频出台的专项检查政策等重击,令玉米价格节节败退。最新统计显示,玉米期价已经由5月24日的1984元高位下跌近100元,多数地区的现货价格也纷纷回落。昨日收盘,大连商品交易所玉米期货主力1101合约报1864元/吨。

在国家连环重拳下,玉米拍卖成交率实际并不高,买家观望心态严重。从昨日安徽粮食批发市场及其联网市场举行国家临时存储玉米竞价销售交易会上看,本次计划销售临时存储玉米99.32万吨,实际成交58.69万吨,成交率59.09%。此外,跨省移库玉

米57.81万吨,实际成交25.63万吨,成交率44.33%,成交均价1866元/吨。

中粮期货分析师李建雷指出,国内玉米市场相对稳定,现货价格维持坚挺。尽管国家继续加大对粮食市场的调控,出台新的专项检查政策,但目前市场对玉米的需求表现较为强劲,抑制价格回落空间。但是需要注意的是政策后续效果,一旦价格下滑明显,买家动力降低,市场价格将会进一步下跌。

当前,国家对于玉米市场的控制力度仍在加强,对于政策性玉米销售的专项检查正在全面铺开。据了解,有关部门将重点检查买卖双方企业是否严格执行竞价交易规则,以及中储粮公司直属企业是否违规购买粮食用于中央储备粮轮换之外的用途,粮食交易市场是否按规定对购买企业资格进



行了审核,是否按规定将政策性粮食销售收益及时上缴中储粮总公司专户,是否存在挤占挪用政策性粮食销售收益的违规行为。

上海中期期货分析师杨晓云表示,政府的目的在于阻止饲料企业通

过转让政策性玉米哄抬玉米价格;剔除利用不正规手段购买政策性玉米用于玉米囤积,导致玉米阶段性供应紧张,提高玉米价格的行为。按照专项检查的要求,将控制玉米在流通环节的停留以保证玉米供应。

内外利多推动 郑糖将出现大级别反弹

国联期货 王侠

4月中旬,欧洲债务危机不断蔓延,国际原糖进口加工成本跌至国内糖价下方,2009/10榨季国内食糖产量日趋明朗等致使郑糖出现一波快速下跌。尤其是5月4日,郑糖SR1101跌破4900元/吨关键支撑,似乎空头确立,但是郑糖并未继续大幅下挫,而是出现明显的多头抵抗,并反复震荡运行。国内期货品种5月份在内忧外患下出现大幅下挫时,郑糖却表现出良好的抗跌性。种种迹象表明,郑糖正在酝酿一波大级别的反弹。



首先,欧盟近期努力采取各种措施提高市场对其信用及经济前景的信心,积极的处理态度使市场对欧元价值的信心有所恢复,间接重新燃起人们对金融市场的风险偏好。同时,美元的中期调整仍将继续,也有利于全球大宗商品的走强。

其次,目前巴西的生产将要过半,

每年一到此时,巴西生产对国际糖市形成的压力就开始减弱,2010/11制糖年巴西将有50%以上的甘蔗转化成酒精,也对糖市的运行形成了一定的支撑。而近期来自中东国家的大量食糖需求,也在一定程度上刺激了国际原糖的技术性买盘。从技术图形看,自5

月7日,国际糖价探底13美分/磅以来,逐渐止跌企稳,形成W底的可能性正在加大。国际糖价回稳向上的走势,将给国内糖价形成一定支撑。

此外,从近期全国各地白糖现货来看,继续保持5000元/吨上方,走势平稳,商家也似乎感受到高温带来的

潜在需求。华东、华南地区等销区食品厂家食糖采购已经蠢蠢欲动,而国储糖销售的地区在暂时没有新的国储糖入市前库存也已下降,看来气温的回升和需求的增加,是下一步糖价上涨的推动力。

最后,我们看到,5月以来,我国西南地区持续降雨,甘蔗主产区来宾、柳州、崇左等地部分甘蔗出现被淹、扶倒和冲垮现象,使得下榨季食糖产量是否能够达到市场预期蒙上了一层阴影。夏季的暴雨和冬季的霜雪是影响甘蔗生长的主要天气因素,直接左右全年食糖的产量,由此看来2010/11榨季国内增产几何仍是迷雾重重。

综上所述,随着欧洲债务危机的缓解,国际原糖价格的止跌企稳,国内需求旺季的来临,我国甘蔗主产区降雨天气的延续等利好刺激下,郑糖或将出现一波大级别的反弹。

利多刺激短暂 期指仍将弱势震荡

平安期货研究所

昨日股指期货市场并未持续周一的亢奋上涨行情,合约全线小幅收跌。主力合约IF1007于2795.6点开盘,盘中呈高位横盘整理的格局,尾盘收于2797.6点,跌幅为0.41%,成交量和持仓量均小幅萎缩。

从技术面来看,2800点为明显压力位,市场虽有强烈的上攻欲望却显动能不足。预计近期多空力量仍然会围绕2800点展开争夺,但能否顺利突破仍有很大不确定性。现货方面,沪深300指数小幅低开,尾盘收小阳线,微涨0.11%。周一受汇改刺激而领涨的金融和地产板块昨日表现平平,足见市场对汇改后市场前景仍有疑虑。

在5月份出口增速高企和贸易

顺差大幅反弹的背景下,央行在此时宣布再启汇改,有化被动为主动的意图,短期人民币汇率将面临升值压力。人民币升值最直接的影响是增强了人民币金融资产的价值,对期指形成直接刺激。但是从深层次考虑,汇改的影响更在于长远,影响力也是逐渐释放的。央行的讲话也明确了人民币汇改不进行一次性重估调整,而采取渐进方式,为企业结构调整留出相应的时间以及加强对短期投机资本的监测和管理。因此我们认为利好短期刺激之后,期指弱势震荡格局并未发生根本性变化。

从目前的国际形势来看,谈市场反转还为时尚早。在国际形势没有完全稳定之前,偶尔出现的利好

消息只能带给市场短暂的刺激,而无法对其产生持续的上升动力。这也是国内市场对外围利好反映冷淡的一个重要原因。虽然在长假期间欧美传出众多利好消息,但从长远来看,欧元区的经济形势依然严峻。目前全球经济正处于底部,经济复苏是一个缓慢的过程。偶尔的利好消息或许能在短期内提振市场信心,但并不能从根本上消除投资者对世界经济局势的担忧。

农业银行IPO成为了近期国内市场的焦点。随着农行上市的日益临

近,资金面趋紧的态势将益发严重。农行上市,短期必将大量分流市场资金,直接制约市场的做多热情。除此之外,不久前中国银行刚刚进行了可转债的再融资,后续的建设银行、工商银行融资计划等,都将给后续市场形成持续的资金压力。因此我们认为,资金面趋紧的态势还将持续一段时间。

近期市场成交萎缩,利好刺激后亦是反弹无力,这也从一个侧面说明,市场上涨动能依然不足,期指短期仍处弱势震荡的大格局不会改变。

平安期货有限公司 期指专栏 电话:400-8888-933 http://future.pingan.com

人气偏空沪胶调整将继续

中期研究院能源化工部 王源源

近期,外盘原油表现良好,日胶也在原有位置震荡,不过沪胶节后跟随外盘趋势高开受到宏观面利空影响下低开,本周延续弱势滑落。笔者以为,尽管低位沪胶库存支撑期价,但对经济前景、政策收缩、汽车淡季以及割胶旺季来临的担忧,将继续压制沪胶。

国内现货市场胶价反弹力度比较有限,商家操作中继续保持谨慎态度,快进快出。国内市场各胶种现货库存依旧比较有限,而轮胎厂以及汽

车生产厂家销售下降,库存增加的状况也令市场人士对天胶后市整体需求感到担忧。

从全球天胶主产区情况来看,泰国天然橡胶政策委员会决定于2010年至2012年期间在该国北部、东北部、中部、东部和南部地区再扩大橡胶种植面积80万亩。另一方面,中国海关数据显示,中国5月天胶进口较去年同期下滑36%至9万吨,环比下滑36%。橡胶进口量下滑的主要原因在于需求的萎缩。前期中国汽车产销

规模处于历史高位,受购置税优惠力度下降影响,1.6升及以下乘用车市场份额继续下降。今年5月中国汽车产销分别为141.66万辆和143.83万辆,同比去年分别增长27.86%和28.35%,但是环比分别下降9.39%和7.50%。

尽管有迹象显示中国经济仍维持强势,但5月CPI突破3%的临界线,通胀压力仍然较大,二季度后将进入政策调整敏感期。下游汽车消费方面,目前正处国内汽车产销淡季,

年初国内厂商对欧美的出口计划至今收效甚微,汽车库存有增加迹象。新能源汽车将是政策扶持的重点,汽车以旧换新政策也有望延续到今年底,但银行收缩信贷规模的范围扩大到了汽车贷款上。

综合来看,尽管沪胶市场仍有利好支撑,但市场人气还是偏空,因此近期沪胶将延续前期弱势继续调整。操作上建议日内操作,逢高沽空的策略为主,但是不宜过度追空,在情况不明的情况下谨慎为主。

由于近段时间国家调整政策出台频率较快,此前玉米市场供给偏紧的情况有所缓解,进入6月份,大部分地区玉米现货价格有所回落,饲料企业及深加工企业纷纷下调收购价格,企业寻求进口玉米的热情大大降低。

据中国海关总署公布的5月份进口数据显示,5月份我国进口玉米4882.31吨,较4月份进口的3587.78吨环比增加36.08%。其中,从美国进口了2118.01吨。

分析人士认为,随着国家政策打压效果凸显,国内南北港口玉米价格继续呈下降趋势,进口将下滑,国内玉米价格将进一步回落。同时,国内农户卖粮积极性增加,贸易商库存加大投入市场,短期供应增加,市场供应压力加大。在无需求有效跟进的情况下,预计玉米现货价格仍将维持弱势局面。

上期所调整交易时间

本报讯 昨日上海期货交易所向各会员单位发布通知称,为促进期货市场统一监管体系的完善,经研究决定,对交易时间作适当调整。

通知称,自2010年6月28日起,取消下午交易时段的休息时间,上午交易时间不变。调整后交易时间为:上午第一节交易时间自9:00至10:15,第二节交易时间自10:30至11:30,下午交易时间自13:30至15:00。

上期所要求各会员单位注意做好技术系统的测试与调整工作,提醒投资者相关事项,确保市场平稳运行。如遇突发事件,请迅速与交易所联系。(游石)

高盛下调油价预估

本报讯 来自高盛集团的最新投资报告显示,由于全球原油库存的消耗速度慢于预期,高盛已把对纽约商交所原油期货和布伦特原油期货价格的3个月预期下调了9%以上。

高盛分析师表示,当前原油市场基本面趋紧的速度并不像之前预期那样快,经济合作与发展组织(OECD)的石油库存总量已恢复到2009年5月时的水平,投机头寸重新建立至与远期基本面更一致的水平需要更长的时间。

高盛将纽约商交所原油期货和布伦特原油期货价格的3个月预期分别下调至每桶87美元和85.50美元,该行6月4日时的预期分别为96美元和94.50美元。

不过,高盛分析师维持了对全球经济的乐观预期,并预计油价在2010年下半年将位于每桶85-95美元。高盛还下调了对纽约商交所原油期货和布伦特原油期货价格的6个月和12个月预期,并把对2011年纽约商交所原油期货价格的预期下调至每桶100美元。(魏曙光)

汇改无法刺激

中国增加谷物进口量

本报讯 巴克莱银行周二在一份报告中称,人民币汇率走强将无法刺激中国农产品进口大幅提升。

巴克莱银行作此评估是因为中国人民银行在上周末表示,将进一步推进人民币汇率形成机制改革,增强人民币汇率弹性。市场对人民币升值预期进一步加强。

巴克莱银行称,短期内人民币汇率弹性增强将对市场人气产生积极影响,但关于中国及其农产品进口需求,它不会改变看法。它认为人民币走强会提升进口吸引力,但预计将不会大规模提振中国进口。

巴克莱银行调查机构称,今年以来,中国大豆市场一直保持高水平进口,仅靠人民币汇率改革预计不会使进口继续攀升。据海关总署周一公布的数据显示,中国5月大豆进口同比上升24%至437万吨,环比提高4%。而中国今年头五个月大豆进口增加12.8%至1960万吨。巴克莱银行表示,2010年下半年中国大豆进口表现预计一般。(黄宇)