

期指持仓观察

空头大减仓

期指下跌压力减轻

周一期指低开低走,因周末温总理在两湖一广会议上表示宏观调控面临着“两难”的困境,国土资源部部长亦表示房价肯定要跌,令两市受压。早盘期现两市表现偏弱,11点左右更是大幅跳水,不过午盘再次拉升,期指在短短的10分钟内拉升近50点。从盘面的持仓变化来看,早盘的跳水为多头减仓所致,而午盘的拉升则是空头减仓所致。至收盘时,期指持仓明显减少,其中主力7月合约持仓减少1427手,而成交则继续保持在35万手左右。

从中金所盘后公布的席位数据来看,空头减仓非常明显,空头排名前20名的席位共减持空单1647手。其中,中证期货减持空单1347手,6月29日大跌当日,该席位单日增持空单过千手。此后几日开始逐步减持,尤其是经过周一的大幅减持后,该席位的空单持有量已下降至6月29日大跌之前的水平。国泰君安上周五大幅增持空单过千手的气魄不再,周一也减持空单556手,不过空单持有量仍然高达4000手以上,高于6月29日大跌之前的持有量,并稳坐空头第一把交椅。此外,上周五增持空单426手的长城伟业并没有太大的动作,并且在中证期货大幅减仓后坐上了空头的第二把交椅。反观多头,尽管也略有减仓,但排名前20名的席位共减仓594手,远小于空头的总减持量。

空头出现减持,技术上也收出了两根带下影线的日K线,加上不少分析人士均表示上证综指在2350点有一定的支撑,短期期指的下跌压力或得以减缓。不过鉴于宏观经济前景,市场资金也相对较紧,加上投资者信心遭到严重的打击,中期趋势仍将偏弱。(广发期货 谢贞联)

新潮视点

PVC后市不宜过度看空

新潮期货 黄谦

在经历前期窄幅震荡后,上周PVC期价开始回落。主力合约V1009当周跌1.74%,收于7040元/吨,共计成交191188手;与此同时,V1009合约持仓量增加2246手至50350手。是什么因素推动PVC期价的回落?笔者认为,后市PVC期价跌幅有限,但反弹将受制。

近期PVC期价回落的原因,主要包括两方面:上游疲弱,削弱对PVC期价的支撑作用;下游制品行业需求萎缩,引发PVC现货市场低迷行情。

受近期国际原油疲弱市场行情影响,乙烯单体亚洲市场出现较大跌幅,CFR东北亚及CFR东南亚分别跌10美元/吨和13美元/吨,至900美元和856美元左右。此外,据测算,伴随优惠电价取消以及高耗能企业加价标准的上调,电石生产成本将增加90元/吨左右,这将使得电石法生产的PVC成本上涨176元/吨。但从近期走势来看,增加的电石生产成本转嫁的难度较大。究其原因,近几年新增电石法PVC生产企业以一体化装置为主,生产的电石多数以自用为主,这也间接导致电石价格与电石法PVC现货主流价格间较低的相关性。

PVC下游制品行业订单较前期明显下滑,导致开工率不足。此外,扣板、制鞋等行业产品滞销所面临的库存压力较大。受诸多因素影响,对PVC需求较前期出现明显下滑,低迷的市场行情推动PVC现货市场价格重心不断下移。目前各地市场PVC现货主流市场报价下调幅度在30-80元/吨之间。

那么在当前市场条件下,PVC期价回落能否持续呢?笔者认为,后市PVC期价的反弹仍有待于PVC现货市场行情的回暖,后市可重点关注原油以及下游制品行业需求的反弹。

后市原油有望走强。未来一段时间内,将是美国燃料油消费的旺季,燃料油需求的增加,有望刺激原油期价的大幅反弹。届时,将带动乙烯单体现货市场价格企稳。从历史数据看,上游原料价格一旦企稳或强势反弹,对PVC期价的支撑作用将明显增强。

PVC开工率下调,减少PVC市场供应,后市供给过剩压力将有所缓解。近期,PVC现货市场总体延续前期低迷态势,需求的萎缩,引发PVC生产企业纷纷调低装置开工率,多维持在50%-70%之间。开工率的下调,虽在一定程度上可缓解供给过剩压力,但社会库存的消耗仍有待于后市PVC需求的提升。

总体上看,笔者认为,后市PVC期价回落的势头将终止,但基于供给过剩压力尤在,PVC期价上行亦会受阻,进而呈现弱势窄幅震荡态势。

原料价格轮动下跌 钢市继续探底之路

证券时报记者 游石

上游行业集中度高,铁矿石原材料价格稳固,一直被认为是支撑钢价的主要因素。然而4月下旬以来,随着钢价的一轮大幅下跌,上游铁矿石原料价格也开始松动。分析人士认为,钢价、铁矿石轮动下跌的局面显现,表明市场还将继续探底之路。

上周,国内钢材价格创下本轮下跌行情的新低,螺纹钢期货单周下跌109元或2.67%,收于3975元/吨。上海地区钢材现货跌90元至3770元/

吨,北京、广州地区则分别补跌130元、120元,报3970元/吨和3950元/吨。据统计,自4月中旬国家宣布地产新政以来,国内钢价跌幅已达到20%。

巴西矿业巨头淡水河谷在6月初预计,第三季度铁矿石价格上涨30%-35%至145美元,市场一度预期成本将是钢价坚实支撑。但随着中国钢铁企业因亏损陆续减产,以及6月下旬财政部宣布取消钢材产品出口退税,铁矿石价格也出现了下跌。

银河期货王淼介绍,比如63.5品位的澳洲矿现货,已经跌到140美元左右,如果按淡水河谷的第三季度价格,矿价倒挂,钢厂肯定是亏损的。这种季度定价模式,推行起来会有问题。并且,不仅仅是铁矿石价格下跌,其他钢材原料价格也出现普跌。据钢铁现货交易平台西本新干线监测,上海地区20MnSi钢坯价格上周环比下跌100元,至3700元/吨;江苏废钢价格下跌30元,至2650元/吨;山西地

区焦炭价格1800元/吨,环比持平。可以注意到,随着原料价格的大幅下挫,现货市场的价格底部正在发生改变。上周,国内主要钢厂共有76批次调整了出厂价格,随着钢厂检修减产的增多,6月粗钢产量继续下滑的势头也基本确定。中国钢铁工业协会日前发布的旬报显示,6月中旬全国粗钢日产量为176.7万吨,环比上旬减少1.7万吨,较之5月的日产量下降了3.8万吨。

钢价和原料价格轮动下跌,也让钢厂和贸易商感到资金压力。上海某贸易商负责人告诉记者,银行看到市场价格下跌厉害,出于对风险的考虑,放贷越来越谨慎,公司原来很容易做的仓单质押,现在不是很好拿到。另外,走银票、商票渠道融资,成本很高,贴现利率水平已到一年多的高点。所以贸易商只有加快清库,这样会导致市场价格进一步下跌,形成恶性循环。

郑糖高调迎抛储 能否持续需观望

北京中期 张向军

周二国家将竞卖10万吨国储糖。在国储竞卖前夕,郑糖各月合约跳空高开,并一路上扬。昨日郑糖SR1101合约以4900元高开,短暂调整后探4892元见底后缓慢走高,尾市拉高至4996元,最终收盘于4980元。

近期外盘走强是带动国内糖市上涨的重要因素。受供给偏紧、印度雨水低于预期以及巴西产糖商不急于卖糖等因素的刺激,在投机基金买盘的推动下,上周五ICE糖市原糖期货价格冲击了2个多月来的最高点。当日纽约原糖10月合约大幅上涨2.6%,收于4月22日以来16.70美分/磅的最高点。虽然印度降雨偏少以及现货供应偏紧对糖价有刺激作用,但能否就此发动新一轮的涨势还需观察。毕竟,2010/11年度食糖供应将转为过剩已获得普遍共识,原油价格疲软对于糖价走势也有偏空的影响。技术上看,ICE原糖价格在18美分左右存在压力。

上周五国际糖价向上冲高,技术形态对多头非常有利。昨日郑糖也高开高走,成交和持仓都显著增加,底部形态似乎已经完成。如果近期走势证实5000元关口被有效突破,那么自年初以来的调整行情或许可以宣告结束了。



6月份以来郑糖一直在盘整,但总体重心一直在上移,虽然没有实质性的突破,但“山雨欲来风满楼”。多头选择7月初开始发难,显然是有备而来的。

国内食糖库存偏紧,不过国储有能力满足市场正常需求,这一点早在年初就已经明朗。但是,部分游资还是利用近期高温天气会刺激食糖消费,以及前期广西等产区持续降雨引发洪涝灾害会对甘蔗生长造成不良影响等题材拉高食糖价格。自上周有关部门宣布将实

际上,广西现货价格由5100元左右上调至5200元,郑州期糖价格则从4900元上调至5000元附近。昨日糖价以加速上涨来迎接将于周二开始的抛储,目的可能是间接影响参与竞拍各方的心理价位,造成抛储成交价远高于底价的利多局面,反过来再刺激期、现货价格继续上涨。

虽然7月恢复抛储,但投放数量低于市场预期,不但没有起到平抑价格的作用,反而刺激了糖价的上涨。如果周二的竞卖成交价格高于5200元(上次4月抛储的最高价是5210元,成交平均价为4946元),那么后期再次抛储的可能性还会增大,留给糖价继续上涨的空间有限。如果成交价格低于5200元,则说明目前广西的报价虚高,有下调的必要。

综合来看,现在除技术形态利多之外,其他因素并不支持糖价大幅上涨。而且昨日郑糖增仓打破了自6月初以来缓慢攀升的行情节奏,这样的走势能否持续值得关注。

标准银行建议 逢低买入黄金

本报 据标准银行近日发布贵金属日报称,上周四欧元走强,导致以欧元计价的黄金多头呈现大规模的平仓。然而,金价在1200美元/盎司附近时,黄金现货需求保持强劲。

报告称,最新的ETF黄金持有量统计数据显示,上周四黄金的平仓几乎不存在了。预计ETF黄金持有量在2010年将依旧走高。在未来6到12个月里,针对黄金的基本投资状况不会有变化。我们近期的策略是逢低买入。”

报告称,短期来看,黄金的投资依旧受到货币市场的影响。3月期欧洲同业拆借利率继续上涨,7月1日到达0.78%。货币市场的低迷情况若与2008年相仿,则黄金都不能免受拖累。但假如该情况只局限于欧洲,则黄金将依旧获支撑。尽管欧元近日具有强劲表现,但未来几个月里,我们仍然认为以欧元计价的黄金表现将强于以美元计价的黄金表现。”(黄宇)

美银美林预计 锌价年底升至2325美元

本报 美银美林称,中国锌精矿的净进口量出现下跌,表明中国并无计划成为重要的精炼锌净出口国,同时也可证实下述市场情绪,即全球锌市场恶劣的形势将结束。

美银美林的分析师威德默称,预计未来几个季度内,精炼锌过剩情况将呈走低趋势,而其价格将在2011年出现显著上涨。锌精矿市场保持紧缺,限制了精炼锌库存量的增长,同时也支撑了精炼锌的价格。

全球镀锌钢产量正在上涨,占据了多半的锌需求。中国2010年前5个月里镀锌钢的进口量为130万吨,年比下降3.6%。该行预计锌在2010年末的目标位是2325美元/吨,2011年末的目标位是2750美元/吨。(黄宇)

美国行业机构预计 明年中国大豆进口增6%

本报 据美国大豆出口理事会驻华官员称,中国国内城市居民收入提高,饮食水平也在改善,这意味着中国需要更多的肉类及蛋白产品,预计明年中国的大豆进口量至少增长6%达到5100-5200万吨左右。

据美国农业部海外农业服务中心预计,今年中国的大豆进口量可能达到4700万吨。2004年和2005年的进口量在2580万吨左右。中国的进口需求提高可能支持豆价。受全球大豆产量创下历史最高纪录的影响,今年以来大豆价格已经跌了13%左右。

据美国国际贸易委员会的数据显示,2009年大豆是美国对华的头号出口商品,价值激增26%,达到了92.1亿美元。美国是中国最大的大豆供应商。美国大豆占到了中国大豆进口总量的45%,巴西占到了39%,阿根廷占到了14%。

据海关总署发布的最新数据显示,今年前5个月中国大豆进口量增长了13%,达到了1960万吨。(黄宇)

空头持仓创两月新高 黄金牛市面临考验

证券时报记者 李哲

在刚刚过去的上半年,黄金市场整体震荡走高,金价半年涨幅达13%,走出一波牛市行情。不过,最新数据却显示,随着金价的走高,空头力量正快速生长,黄金牛市在下半年面临考验。

统计显示,金价从年初的1100美元每盎司位置起步,低至1061美元,高至近日历史新高1264.5美元,半年涨幅为13%,最大涨幅19.2%。相对于A股市场等其他金融市场,是名副其实的牛市行情。

不过,金价在上周的暴跌引发了市场各方对于后市的担忧。上周四金价大幅下滑近4%,创下自2月初以来的单日最大跌幅。据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新的交易员报告显示,管理基金的黄金空头合约在6月29日当周创下自5月以来的最高水平。数据显示,当周,管理基金的空头合约总计5281手,相当于16.98吨,而前一周6月25日当周(空头合约仅为3422手。空头合约创下自2月以来的最快增速。然而,空头合约依

旧无法与多头持仓相抗衡。多头头寸在29日当周下降3309手,仍有227,944手,相当于732.93吨。该周末平仓合约数量为820,732手,较今年以来的平均水平高15.8%。

多头清仓的速度和强度都令人惊奇。”恒泰大通黄金公司分析师武婧指出,市场正在步入短期的调整期。在美国公布疲弱就业数据后,投资者担美国复苏前景,美元兑欧元持续下跌,国际金价获得支撑。周一,黄金在亚洲交易时段早盘回到1213美

元附近。周一上海黄金期货价格小幅上涨,主力12月合约上涨1.36元(涨幅为0.52%),报264.26元/克。

银河证券分析报告认为,从期金和ETF持仓来看,仓单均有所下降,其中非商业性持仓的空头减仓非常显著,说明空头动能已经得到了极大的释放,而ETF仓单仅下降1吨左右,说明市场避险情绪或对冲需求仍然大量存在。尽管如此,市场短期剧烈的调整仍将在未来一段时间出现,投资者应该警惕。

资金面趋紧 期指市场信心难恢复

平安期货研究所

上周期指市场弥漫着浓厚的空头氛围,期指连续破位下挫,截至昨日已连收7根阴线。昨日期指主力合约IF1007小幅低开于2535.0点,早盘呈窄幅震荡走势,午后指数突然探底回升,尾盘收于2530.6点,全天跌幅为0.51%。现货方面,沪深300指数全天维持弱势震荡,尾盘收于2512.65点,下跌0.85%。受美股大跌的拖累和国内诸多利空因素的影响,市场悲观情绪严重,预计短期内市场信心仍难以恢复。

国内方面,中国银行宣布将通过A+H配股融资600亿元,用以补充其资本充足率。此前中行曾于6月中旬发行了400亿元可转债,为A股历史上最大规模可转债。本周,农业银行

上又将市场抽离大量的资金。在银行轮番融资的压力下,市场资金面流通不堪重负。我们认为,资金面的趋紧将导致市场悲观情绪升温,从而制约期指反弹。

近日,国土部发言人表示,房地产市场最近将面临全面调整,以解决目前房地产市场“量跌价滞”的尴尬局面。随着房产调控政策的不断出台,过热的房地产市场已开始逐步降温。据最新的统计数据来看,土地成交量和房屋成交量都呈下滑趋势,然而房价却没有明显松动。预计这种胶着的状态即将随着新一轮调控而被打破。这对于低迷的股市而言,无疑又是一盆当头凉水。

国际市场方面,7月2日,美国劳

工部公布的数据显示,美国6月份非农就业人数下降12.5万,创2009年10月以来最大跌幅。同时,美国ISM制造业指数由5月份的59.7降至56.2;6月ADP就业人数估计增长1.3万,远低于市场预期的6万人。不尽人意的非农数据直接拉低美国股市。道琼斯指数在周五收盘时跌46.05点,至9686.48点,跌幅0.47%,创下2009年10月5日以来的最低水平。美国6月非农数据的下滑已在市场预期之中,由于5月份进行10年一度的人口普查,大量的临时岗位使就

业数据没能真实反映美国的就业情况。随着人口普查工作的结束,6月政府部门就业人数骤降20.8万,这直接导致了5-6月份数据的极大悬殊。虽然种种迹象表明美国经济已在缓慢恢复,但不理想的非农数据仍从侧面说明美国经济复苏仍需时日。

目前期指市场正处于市场信心和价格的双重低谷,由于欧美市场经济形势尚未稳定,国内银行又纷纷推出融资计划加重了资金面的负担。我们认为,在多种利空因素的作用下,本周期指仍有再次下探的可能。