

期指持仓观察

积极增仓

期指再现多头优势

广发期货 谢贞联

上周五,道琼斯工业指数强劲上涨1.24%,大大刺激了国内金融市场。昨日,国内期指9月合约高开24点后呈震荡走高,最终收涨67点或2.31%。关于节能减排的消息刺激期指飙升,钢铁股全面走强,宝钢股份、鞍钢股份和武钢股份等龙头股的涨幅都在5%以上。今年以来滞涨的券商板块也全面上扬,广发证券和国金证券涨停,中信证券和海通证券的涨幅也在4%以上。石化煤炭、银行和地产等其他权重板块也有较好的表现,中国石化上涨2.89%、中国神华上涨3.55%、兴业银行和万科A的涨幅也分别达到3.32%及2.24%。与权重股群雄起形成鲜明对比的是,近期炙手可热的锂电池等概念股纷纷出现大幅调整。市场风格有从小盘股向大盘股转换的可能。

昨日,期指成交量有所下降,但持仓量则明显回升。其中,9月合约持仓增加2677手,显示多空分歧仍然较大。中金所盘后公布的席位持仓数据显示,多空主力席位均大幅增仓,不过多头略占优势。前20名多头的总持仓增加3265手,高于前20名空头增加的2476手。

多头方面,光大期货增仓959手、国泰君安增仓563手、中粮期货增仓444手,另外,中银万国、海通期货、中证期货等席位增仓均在200手以上。空头方面,国泰君安和中信建投分别增仓608手和448手,另外长城伟业、中证期货和上海东证增仓数量也在200手以上。

总体来看,传统空头席位国泰君安和中证期货尽管略有增仓,但增仓幅度明显不如前期。加上这两个席位上周已大幅减持空单,显示做空意愿有所下降,对行情的向上发展有利。从盘面来看,市场风格有望向权重股转换,而这种切换一旦成功,期指的向上空间将被打开。

新潮视点

铜价反弹高点渐近

新潮期货 李强

近期金属市场利好不断,为金属价格的走强提供了支撑。目前来看,这种强势尚未有减弱的迹象,市场热情仍在延续,不过,高估值和国内政策调控仍为铜价走势带来了一定的不确定因素。

美联储主席伯南克关于在必要时将向市场注入流动性的言论,成为本轮铜价强劲反弹的导火索。而国内政策面虽未有动作,但上周央行在公开市场上净投放资金,也体现了中国维持宽松政策的举措。

上周公布的经济数据走好,令市场担心美联储施行刺激政策的预期将有所减弱。不过,就目前来看,美国经济数据主要体现在好于预期,而非表明经济已实质性转强。考虑到美国为改变贸易劣势,弱势美元或是政府当前的一个重要选择,从这个角度来看,美国政府维持宽松政策的预期暂时不会有所变化。

此外,经济数据向好也是金属价格走高的一大因素。上周公布的美国8月非农就业环比下降5.4万,大幅好于市场预期的10万人。这无疑为市场提供了强劲的动力。

在此之前,中美公布的制造业采购经理指数均出现了明显反弹,表现了显著的积极信号。但我们亦需要注意,尽管美国经济状况好于预期,但总体未发生根本性的改善,9.6%的失业率仍显得压力较重。而中国制造业采购经理指数虽止跌回升,但从以往数年数据来看,其走好有一定的季节性因素在内。此外,上周末美国公布的非制造业数据仍相对疲弱,为经济持续的回升带来了一定的不确定性。

值得注意的是,中国政策调控预期仍是影响铜价走势的最大未知因素。近期,农产品价格再次走高,即将公布的8月CPI继续攀高的概率极大,而楼市在金九银十的预期之下量价齐升。在CPI和房价走高的背景之下,政策面再次偏紧的预期也在加大,这将对市场产生一定的压力。

尽管我们近期看到的各方面消息似乎大多有利于金属价格上涨,但高涨的铜价令其估值风险加剧。当前铜价走势已经处于危机前常态水平,但目前的经济状况仍相对疲弱,剔除流动性因素外,基本面因素对于铜价支撑的力度相对有限。加之目前经济环境下,企业利润不稳定,在高位采购原材料意愿会有所下滑,这将对市场产生一定的心理压力。

总体来看,目前铜价上涨动能未变,强势格局仍在延续,但铜价也在逼近本轮反弹的高点。

节能减排加码 钢价大幅飙升

昨日,上海螺纹钢期货以接近涨停收盘,创该品种一年多来单日最大涨幅

证券时报记者 游石

本报讯 受有关部门加大节能减排工作力度,对河北武安地区钢厂强制拉闸限电的影响,上周末,国内钢材市场报价一天跳升数百元,昨日上海螺纹钢期货也大幅补涨。分析人士认为,本次节能减排措施实施力度远超市场预期,将对钢价形成有力支撑。

9月4日河北省武安市钢厂接到通知,辖区内18家钢厂高炉、轧钢生产线被要求在5日零点前全部关停,关停时限暂定为20天至1个月。除钢厂外,当地一些焦化企业、铁矿采选企业也被要求限电停产。由于武安是国内除唐山外钢铁企业最集中的钢铁重镇,2009年底钢铁产能约2000万吨,本次钢厂大面积停产的消息,刺激国内钢价在短时间内大幅飙升。

上周末,西钢、莱钢永锋等一批钢厂纷纷上调出厂价,昨日,上海螺纹钢期货也以接近涨停收盘,全日上涨

210元或4.8%,创品种一年多来单日最大涨幅。量能指标急剧放大,主力Rb1101合约日增仓13.4万手,成交291万手,较上一交易日放大逾一倍。

浙商期货分析师冯晓表示,无论节能减排措施的实施力度,还是钢价随后的涨幅均超过了市场预期。因为之前一直在说淘汰落后产能,要实施惩罚性电价之类的调控措施,但国内钢材产量巨大,电价又在钢厂生产成本中占比较少,市场没理会。8月30号左右有大量钢厂开始检修,市场也没注意。但现在地方政府节能减排具体措施下来,2000万吨产能直接断电关停将近一个月,这出乎很多人的意料,市场才出现了近日的飙升行情。

冯晓分析认为,节能减排和拉闸限电将有效降低钢材产量,产能过剩压力会得到一定的缓解。以浙江为例,7月1日—9月13日的电力迎峰度夏期间,八大类1160家高耗能企业停产让电15天,这使得少数钢厂产量下降高达一

半。而本次武安地区钢厂停产,唐山如果能够跟进,钢价还会继续上涨。

国泰君安期货分析师魏博表示,钢铁产业作为传统能耗大户,在本次节能减排中遭到了重点调控,钢材价格也因此受到影响。一是实施惩罚性电价和加大环保措施,提高了钢厂的生产成本,二是地方政府直接对钢厂进行限电或限产,将使钢厂生产供给快速减少,两者都会对钢价形成向上的动力。

实际上,在节能减排工作进入攻坚阶段的大背景下,河北、山西、浙江等地已陆续开展对钢铁高耗能企业的整治工作。江苏规定钢铁企业一个月只能生产18天,持续到10月底;对高耗能企业实行电价上涨,同时取消峰谷电价政策,包括沙钢、永钢、中天等在内的钢企都正在执行限电政策;山西临汾地区钢厂除临钢减产之外,其余基本上都从9月3日开始停产;浙江宁波钢铁有一座2500立方米炼



铁高炉也已于9月初开始关停。

业内人士普遍认为,目前地方政府与中央政府在节能减排上的认识正史无前例基本趋向一致。据了解,“十一五”我国节能减排目

标为单位GDP能耗下降20%,前4年全国累计单位国内生产总值能耗下降15.6%,而今年上半年单位GDP能耗不但没降,反而上升了0.09%,这意味着下半年节能减排任务目标将十分艰巨。

黄金渐成机构标配 未来上涨动力充足

证券时报记者 魏曙光

越来越多的投资者加入买金的行列。在上下两难的经济困境中,投资者越发看好黄金保值增值功能。在投资型黄金需求旺盛的背景下,市场期待金价再创新高。

黄金最好占到总资产的10%,选择实物形式,长期持有。”经易金业有限责任公司副总经理柳宇宁在交通银行北京分行和经易金业于近日举办的2010年下半年宏观经济背景下的黄金投资策略”会上,面对众多询问者如是表示。他认为,黄金在总资产配置中有平衡器的功能,可以增强资产收益的稳定性。

目前,国内不少投资机构,包括基金、信托等,都在各自的资产配置中陆续加入黄金,一部分是持有现货黄金,也有一部分是在黄金交易所持有多头头寸。根据世界黄金协会统计,第二季度全球黄金总需求增长36%,至1050吨,仅次于2008年第三季度的1227吨。以美元衡量,当季黄金总需求增长77%,至404亿美元。

中国人投资黄金的意识正在觉醒,市场也在快速壮大。”世界黄金协会大中华区总经理王立新认为,中国富有阶层越来越多,投资主体也越来越多。展望未来十年,由于黄金既有金融属性又有货币属性,中国投资者配置黄金的比例有望逐步与国际接轨。

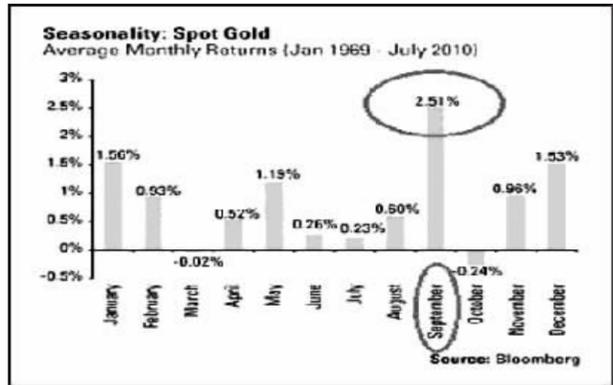
当前,国际投资者通过10种主要黄金ETF产品累计持有的黄金已达到创纪录的2079.48吨,相当于瑞士官方黄金储备的两倍。黄金ETF总持仓此前的最高纪录在7月19

日,当时的水平是2078.05吨。截至8月31日,全球最大的黄金ETF—SPDR黄金信托基金的黄金总持仓达到1302.51吨,6月份,该基金的黄金持仓曾达到1320.44吨的历史新高。

在金价火热的背后,是各类买家的旺盛需求,不管是央行、消费者还是投资者,都在加入买金的热潮之中。”交通银行北京分行个人金融部副总经理姜岚表示,高端客户看中黄金的,未必是它的升值空间,更多的看中了黄金的保值功能。

尽管如此,市场对于未来金价创新高仍充满期待。柳宇宁认为,“目前支持金价看涨的因素仍比较明显。一方面,投资活动表明金价将继续维持其资产属性,各种黄金投资工具依然呈现资金净流入迹象;另一方面,来自中国、印度、中东等国家和地区的黄金首饰消费向金条投资转化,尤其是四季度中国将进入传统的黄金旺销阶段,同时黄金市场的快速发展也不断刺激着黄金消费。”

2008年各国政府为了救市,在2009年投入了大量流动性,这就形成了两难局面。今年7、8月份伯南克在不同场合的讲话中谈到,如果退出刺激性政策的话,就面临着经济二次探底的可能。两难之中,投资者再次把黄金作为一种优先考虑的投资工具并不断增持。由此,我们认为,今年年底金价将突破历史高点1264.8美元/盎司,可以达到1350—1400美元/盎司的新纪录。”柳宇宁表示。



1969年至2010年的42年中,金价在9月份的表现最为突出

金价短期有调整风险

高赛尔研究中心 龚山强

上周五,万众瞩目的美国非农就业数据揭开神秘面纱。令人意外的是本次数据大幅好于预期,而对于目前处于敏感位置的黄金来说,该数据可能造成一连串的影响。

首先,欧洲各国政府正准备加大在资本市场的借款力度,欧元区各国政府本月将尝试把发债规模提高到8月份的两倍。欧洲如大量发债,将导致市场流动性趋紧,这等同于提高欧洲市场的利率。而黄金本身是不生息的资产,若欧洲国家成功发行新一轮国债,将很可能拖累黄金的涨势。

其次,良好的就业数据也令市场资金开始分流到其他市场。我们看

到,上周五美国三大股指大幅上涨,而风险货币也有所斩获,市场避险情绪进一步减弱,各国十年期国债收益率也开始上涨。近期,黄金已临近历史高点,且不论避险情绪是否消退,仅仅是黄金高企的价位也足以导致资金流向其他市场。

其三,经济数据的向好也大幅降低美联储启动量化宽松政策的市场预期。上周,伯南克表示,将推出一揽子经济刺激方案,而美联储的态度可能因本次数据继续暧昧一段时间。对于黄金来说,这显然不是一个好消息。

综上所述,我们认为,金价短期将面临调整风险。

基本面持续向好 糖价仍有上行空间

冠华期货 罗强

由于国际原糖期货持续走强以及国内节前采购等因素的支撑,郑州白糖期货近期表现强劲,期价连创近期新高。而随着国内消费数据的公布,糖价有望迎来新的利好。就目前来看,白糖市场整体上升趋势明显。笔者认为,由于全球糖市供需状况并不乐观,国内需求保持旺盛,基本面的持续利好仍将是糖价上行的主要推动力。

首先,国际原糖价格近期保持稳步上涨趋势,纽约原糖期货连续4个月收涨,主力1010合约站稳于20美分上方,较5月份的低值13.68美分/磅上涨超过50%。虽然投资者普遍预期全球糖市新年度将出现增产,但由于天气的不利影响,食糖产量仍面临

较多的不确定性。因干旱天气的影响,周四巴西政府已被迫下调了2010/11制糖年巴西的甘蔗预期产量,预期产量减少4.3%至5.701亿吨,澳大利亚、俄罗斯等食糖主产国受天气情况影响,2010/11年制糖期食糖产量也可能不及预期。

与此同时,部份国家因为产量的下滑,不得不通过外部进口来满足国内需求,从而加剧糖市供需面的紧张。巴基斯坦因遭遇特大洪水,在糖市贸易中断三年后,将从印度进口白糖,也将从巴西买入糖,以满足即将到来的节日需求,同时弥补上年度产量短缺。而印尼也将2010年度白糖产量预期削减8%,因强降雨天气使得甘蔗的含糖量降低,该国政府追加

进口的可能性较大。

对此,国际糖业咨询机构Kingsman表示,2010/11年度上半年,全球糖需求预计将超出供应。Kingsman称,由于进口需求可能将高于可供出口的数量,全球糖的贸易缺口可能在100万—150万吨左右。而此前国际糖业组织ISO曾预计,印度糖产量增加可能导致2010/11年度出现322万吨的全球供应过剩。

此外,随着政府对经济调控力度的持续,经济的转好也将继续刺激糖市需求的增长。继美联储强势表态、日本央行采取新刺激政策、以及欧洲央行继续低利率政策后,在9月4日至5日在韩国光州举行G20会议上,与会各国也达成了共识——虽然经

济增速或将放缓,但全球经济复苏仍将持续,各国保证经济复苏的态度依旧坚定。

国内市场上,根据中国糖业协会数据,截至2010年8月末,2009/10年制糖期全国共生产食糖1073.83万吨,比2008/09制糖期少产糖169.29万吨;本制糖期中国累计销售食糖993.53万吨,累计销糖率92.52%,略高于2008/09制糖期同期的91.76%。目前现货市场需求旺盛,库存则依旧偏低。

为此,笔者认为,虽然9月中下旬,新糖将开始陆续上市,但上市的数量有限,而9月份内,市场有双节采购需求的存在,因此,预计9月份产销数据还将带来新的利好,这将对糖价构成有力的支撑。

国际能源署预计 全球石油市场仍供大于求

本报讯 国际能源署(IEA)总干事田中伸男近日在发布该组织能源技术前景2010年报告时表示,全球石油市场目前仍供大于求。

田中伸男指出,由于经济合作与发展组织成员国的库存水平仍然很高,以及欧佩克此刻拥有非常好的备用产能,全球石油市场目前仍供大于求。尽管如此,国际能源机构(IEA)上周五表示,在未来五至十年,全球对石油输出国组织(OPEC)的石油依赖程度将增加,而非欧佩克国家的石油产量将减少。

我们看到,非欧佩克国家的供应量正在增长。但在中期,非欧佩克国家的石油产量将下降”。田中伸男认为,未来世界对欧佩克石油的依赖将增加,而欧佩克国家的石油生产成本也将便宜得多。该机构的预测普遍被能源行业作为领头羊指标。

美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示,截至8月31日,管理基金削减NYMEX原油净多头头寸。数据显示,当周管理基金削减原油净多头至7.15万手,而8月24日时的净多头还高达7.35万手。(李哲)

巴西新年度 甘蔗产量有望增长7.8%

本报讯 巴西国家商品供应公司(Conab)日前预估,巴西2010—11年度甘蔗产量将增加7.8%,至6.515亿吨,创纪录高位。

但据Conab称,自4月以来,天气干燥,将令下一年度甘蔗产量下降。干燥的天气有利于当前年度作物的收割,8月大多数甘蔗田地收割完成60%。Conab预估,用于生产乙醇的甘蔗比例为54.9%,或3.575亿吨,乙醇产量量为284亿公升,剩余的45.1%,或2.94亿吨甘蔗将用于生产糖。

此为Conab的第二次预估,其预估当前作物年度糖产量将达到3810万吨,较2009/10作物年度生产的3300万吨增加15%。国内糖消费量将达到1110万吨,占当前年度糖预估产量的29%。(万鹏)

国储玉米今日拍卖 计划投放量160万吨

本报讯 据国家粮油交易中心消息,经国家有关部门批准,定于9月7日在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。本次计划交易玉米数量160万吨,其中跨省移库玉米62.4万吨,国家临时存储(含央储及定向销售)97.6万吨。其中,辽宁省35.29万吨、吉林省27.82万吨、黑龙江省9.37万吨、内蒙古自治区25.12万吨。(李哲)

新湖期货 XINHU FUTURE 倾力打造三大系统 为客户账户提供专属服务