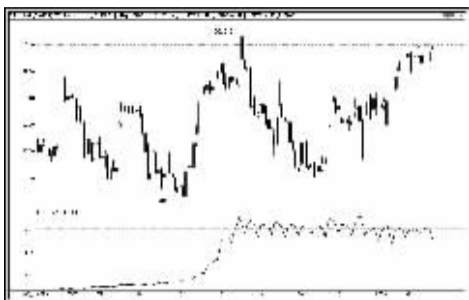


期指持仓观察

临近重要关口
多头大幅减仓

证券时报记者 万 鹏



本报讯 昨日,期现市场均出现小幅整理走势,期指1009合约在3000点整数关口上行力度减弱,多头减仓明显。

昨日早盘,股指期货小幅低开,IF1009合约以2987点开盘后一路震荡下行。午盘过后开始逐波走高,最终收出一根长下影的小阳线。股指期货主力合约IF1009报收2995.2点,上涨7.0点,涨幅0.23%,成交量193194手,持仓量减少1135手;IF1010合约开盘2996.2点,报收3007.4点,涨幅为0.22%。

市场走势的反复受消息面影响较大。昨日,有媒体报道称,银监会正在讨论今年年末商业银行按照减值准备对贷款总额2.5%的比例计提拨备,即银行拨备占总贷款比率不低于2.5%。此前银监会对此并没有硬性要求。而有市场人士则表示,该消息可信度较低。不过,所谓无风不起浪,银行个股昨日全面下跌,对股指构成较大压力。

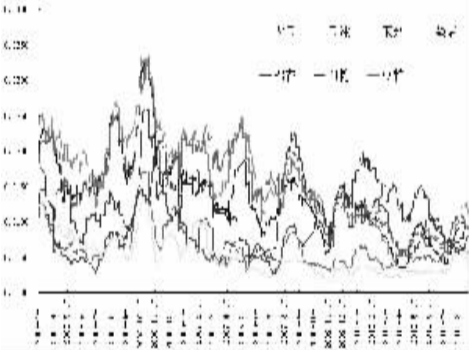
房地产市场近来的一些消息,也令投资者感觉缺乏方向感。具有楼市“风向标”的京、沪、穗、深楼市自调控以来首次集体回暖,成交量大幅上涨,这引发了市场对下一波房价走势的不同猜测。有观点认为,楼市的回暖可能引发后续调控政策出台。另一些市场人士则对此并不认同。

在上述消息面的作用下,近两个交易日上证指数及沪深300指数均维持高位整理,而中小板指数则继续独立上行,市场热点也不断涌现。近期表现靓丽的新材料板块继续受到市场追捧,有色、稀土、钾肥等个股涨势突出,而钢铁和水泥板块则略有调整。

根据中金所公布的IF1009合约会员持仓数据,排名多空前20名会员的持仓综合来看,空头减仓1195手,多头持仓减少334手,空头持仓优势扩大至434手。这也显示出,随着期指逼近重要关口,多头获利回吐压力正在加大。从会员持仓明细来看,主力空头前三名仍是有券商背景的国泰君安、长城伟业和中证期货,空头持仓量分别为4314手、1819手和1615手。昨日,国泰君安空单减持298手,多单增仓151手,而长城伟业和中证期货则双双增持空头,减仓多头。前者空头增仓216手,多头减仓221手;后者空头增仓139手,多头减仓135手。

南华策略

农产品追涨风险大



评论:上图是国内农产品波动趋势走势图,从图中可以看出,几种农产品的波动率较为一致。具体表现为,国内商品的同涨和同跌。波动率的高点和低点一般预示着商品的高点和低点,这主要由于商品的顶部和底部的多空双方争夺较为激烈。投资者可以依据商品的波动特性适当地进行头寸调整和风险控制。最近几个交易日,基本金属波动率已经达到阶段性高点并有反转的迹象,基本农产品出现反转行情的概率较大,从最近商品走势来看,追涨农产品风险较大。

南华期货 NANHUA FUTURES
中金所全面结算会员
您身边的风险管理专家
全国统一客服热线: 400 8888 910

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

限电停产影响大 有色金属掀波澜

证券时报记者 李 哲

限电停产正在全国范围内快速扩散,有色金属作为高耗电行业或成为下一个被限电对象。连日来,有色金属价格紧随钢价反弹步伐,价格大幅上涨,并带动A股有色板块飙升。

业内人士预计,目前电解铝行业集中度属于有色中较低一个,前5名电解铝企业占比仅为25%。该行业民营企业较多,供给过剩一直较为严重,很可能成为政策调控的下一个目标。

国泰君安证券研究报告就指出,市场上将形成节能降耗的大主

题性投资机会。继钢铁价格上涨带动钢铁板块大幅反弹后,有色金属价格和股市有色板块也成为市场关注的焦点。统计显示,过去一周涨幅超过10%的有色金属股票超过21只,占板块的1/3;过去一周该板块个股无一下跌,有色板块的整体表现显著超越大盘。

东北证券分析师杨霞辉认为,限电有望使铝价短期内冲高,自有电占比高的企业受益最大。历史经验表明,只有限制产能10%以上,才会对铝价

格产生较大影响。估计后期铝价持续

上涨,年底前铝价都会在1.6万元以上,目前电解铝成本1.55万元,届时行业将摆脱困境。

目前,全国范围内发电量下滑已成事实。据有关部门内部统计获悉,8月下旬我国发电量的增速较中上旬的增速有明显下挫,8月发电量增速将因此受到拖累。而自8月底起,全国不少地区开始落实节能降耗政策,也在很大程度上拉低了整体发电量水平。

电力经济专家、国家电网北京经济技术研究院副院长胡兆光表示,随着我国系列调控政策的落实,8月份

之后的电量增速将回归理性。他预计,随着各地为完成“十一五”期间节能降耗目标而采取的政策逐步落实,第四季度的发电量情况将受到显著影响,接下来几个月部分省份的发电量增速将逐步回落,甚至有的省份出现电量负增长。

根据国务院要求,今年三季度全面开展“十一五”(2006—2010年)节能目标完成预考核,前期国务院再次部署13个部委组成的督察组,对全国18个重点地区进行节能减排专项督察。这18个重点地区包括:河北、山

西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、浙江、山东、河南、湖南、广东、广西、海南、四川、贵州、青海、新疆。

分析人士预计,随着减排任务时间越来越紧,有色金属产业限电停产日期或为时不远。不过,业内人士也提醒,即便限电事件发生,能改善有色金属大企业盈利情况,但政策手段只能带来短期利好,不能解决行业中长期产能过剩的状况。要警惕的是,由于通胀压力过高而引发的进一步调控政策,也将是后期有色金属价格主要的下行风险。

受《华尔街日报》质疑欧洲银行压力测试的影响,金价再度逼近历史高点

谨慎看待黄金避险需求

高赛尔研究中心 龚山强

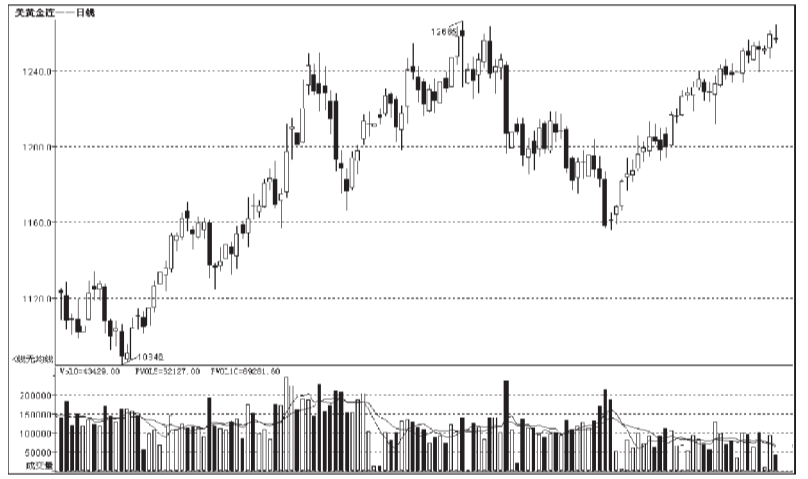
对于投资者来说,避险情绪确实有助于推动金价,但不容忽视的是,这种情绪总是来去如风。若华尔街日报对欧洲银行的观点并未在市场发酵,欧洲经济数据也并不支持这种观点,那么避险资金将很快撤退。倘若欧洲经济果真再陷危机,美国经济刺激政策又因国会原因迟迟无法推出,那么避险情绪当然会持续推动避险商品。但问题在于,这种情况可能引发经济进一步萎靡,最终引起通货紧缩。一旦出现这种情况,持有货币就是最有利的选择,黄金自然成为抛售对象,旧金回收的增加也会加大黄金的供应。因此,若欧洲债务危机再次发酵,对黄金的长期走势反倒不是好事。

为此,我们认为,在影响黄金的各种因素中,通胀更值得追捧。因为黄金本来存在抵御通胀的功

能。此外,通胀可能刺激经济的增长,支撑黄金实物消费。而实践也证实,长期来说通胀对黄金的影响大大优于时隐时现的避险需求。

不过,就短期来看,周二市场表现出的高涨的避险情绪也不会轻易

消退,金价大有冲击历史高点的可能。但最近人民币升值明显,有可能打压国内金价,因此,国内投资者不可过度看多黄金,而应坚持回调做多,若现货站稳历史高点,再进场也不迟。



黄金:中期保持偏多思路

周三沪金期货高开,主力12月合约日内震荡走高,成交和持仓均增加,多头主动增仓推动价格走高。国际金价周二晚间突破1250—1255美元的阻力区间,最高上探至1260美元上方,逼近年内高点。但摆动指标仍处于超买区间,短期追高仍有风险。ETF基金周二持有量持平,机构操作谨慎。

周二晚间欧美无重要数据公布,但市场对经济前景的担忧情

绪仍然较高。外汇市场方面,欧元/美元、英镑/美元均下跌。商品市场方面,原油和铜也是弱势,黄金和美元联袂走高,市场仍然受到避险情绪的主导。奥巴马政府本周将公布一系列的财政刺激措施,增加了经济前景的不确定性。周一,奥巴马已经公布了该计划的部分内容,但马上遭到民主党和美国国内经济学家的非议。美国国会中期选举在即,如果财政

赤字再次增加,将不利于美国政局的稳定,但却利于金价。

整体来看,目前基本面继续支持金价维持在高位。投资者中期可保持偏多思路,并沿上升趋势寻找做多机会。我们继续维持金价年内1300—1350美元的目标不变。而短期来看,追高仍需谨慎,如果金价能有效突破1265美元,可以适当多单跟进。

(银河期货 张盈盈)

基本面改善 螺纹钢涨势或将延续

浙商期货 冯晓 王琳

9月份以来,受限电停产等因素的影响,螺纹钢走出一波强势上涨行情。仅本周前两个交易日,上海现货市场二级螺纹钢就上涨270元/吨,涨幅接近7%,期货市场1101合约周一亦高开高走,一度触及涨停。由于基本面得到有效改善,我们认为螺纹钢涨势仍将延续。

成本提升支撑钢价

7、8月份钢价反弹之后,螺纹钢生产利润由负转正。根据对钢企的调查,铁矿石平均库存为40天左右,平均价格为1200元/吨左右,按照这一价格计算,4350元/吨的螺纹钢价格是钢企的盈亏平衡点。

近期淡水河谷和力拓相继表示,四季度将下调铁矿石价格10%和13.3%。下调后的FOB价格分别为135美元/吨和127美元/吨,到岸含税价格比当前分别下降100元/吨和

150元/吨,这意味着钢企的平均成本将由此下降250元/吨。市场也将此消息解读为利空。

不过,二季度国内焦炭、废钢等原材料价格普遍上涨,基本抵消了铁矿石价格下跌带来的成本下降。此外,长协矿价格下降必然使国产铁精粉的替代性降低,我们预计,后市铁矿石进口量将出现回升,从而带动海运运费反弹。再加上节能减排和限电的影响,焦炭价格或将进一步上涨。总体来看,螺纹钢生产成本将逐步抬高,从而对螺纹钢产生支撑。

产能过剩压力缓解

从钢材生产、消费的产业链来看,冶炼环节基本不存在制约,因此钢材定价依据成本加成法。当前的成本仅能支撑钢价维持在4350元/吨左右,钢价要获得持续的上涨,需要来

自供需面的推动。由于保障房跟进,房地产新开工面积在房地产新政后并没有出现市场预期中的下滑,5—7月的新开工面积同比增长71%,略高于1—7月份68%的平均增速。

在产量方面,自8月底开始的节能减排和限电停产的推进速度大大超出市场预期。主要的钢铁产地河北、山西和江浙均受到波及。上述措施将导致今年剩余时间产量大幅下滑,预计仅9月份就将降低产量约600—700万吨,这意味着日均粗钢产量将降至150万吨以下,产能过剩问题得到有效改善。

追涨风险仍需防范

综上所述,即使四季度铁矿石长协价格下调,生产成本仍将为钢价的坚挺提供支撑。而消费旺季来临使得螺纹钢需求不会出现下滑,

节能减排和限电停产风暴也将短期内大幅降低钢材产量,供需面的好转有望改善钢企盈利情况,推动钢价持续反弹。

不过,在看好后市的同时,我们仍提醒投资者注意可能存在的风险。第一,自9月4日限电停产政策实施以来,多数省市钢价已上涨200—400元/吨,其上涨幅度部分或全部反映了限电可能带来的影响。第二,本轮上涨行情完全由现货带动,期货主力合约持续贴水。从不同合约间价差来看,远期合约升水偏低,市场担忧一旦节能减排力度下降,钢企将快速复产以弥补停产的损失,届时产量很可能出现报复性增加,从而打压钢价。

因此,我们建议持续关注节能减排进度,以及钢铁企业的生产情况。在操作中,不建议追涨,逢回调买入更为适宜。

力拓与日钢厂达成协议

第四季价格下调13%

本报讯 全球矿业巨擘力拓近日已同日本主要钢厂达成协议,将10—12月当季铁矿石价格较前季下调约13%。新的铁矿石价格约为每吨127美元,仍高于4—6月价格水平。钢厂之前已同意炼焦煤价格下降7%,此次将是2009年4月以来铁矿石和炼焦煤价格双双下降。

据了解,中国的需求走软是压低价格的主要因素。日本钢厂将与巴西淡水河谷以及必和必拓达成类似的协议。日本经济产业省对7—9月国内粗钢产量的预估为2800万吨,如果10—12月当季的产量与这一水准看齐,则上述降价可能为钢铁业节省约700亿日元(8.321亿美元)的原料采购成本。(魏曙光)

今年中国橡胶需求

增速将放缓至7.3%

本报讯 中国橡胶工业协会会长范仁德近日表示,中国2010年橡胶需求增速将放缓至7.3%,因汽车工业仍存不确定性,并令下跌中的全球橡胶价格承压。

范仁德表示,中国2010年橡胶消费量将达590万吨,同比增长7.3%,去年增速则为8.9%。其中,天然橡胶需求料将增长5%,至265万吨;而主要用于制造汽车轮胎的合成橡胶需求,则将增长9%至325万吨。

范仁德坚信,汽车行业将出现反弹。他认为,行业振兴规划的实施,将确保中国汽车行业实现10%的同比增长率。汽车工业将是橡胶行业发展的主要动力。(魏曙光)

赞比亚2010年铜产量

预计可达74万吨

本报讯 赞比亚财政部近日公布的数据显示,因数个铜矿产量增加,该国2010年铜产量预计达到74万吨,高于去年的69.69万吨。赞比亚财政部秘书Likolo Ndalamei在一份报告中称,因Luanshya铜矿恢复运作,且铜矿带省和西北省的铜矿产量增长,预计铜产量将继续增加。赞比亚是非洲最大的铜生产国。

因预期2010年第三季度铜产量增加,因此预期全年产量将达到74万吨。”Ndalamei表示,赞比亚铜矿部门将继续从全球经济复苏的努力中获取收益。自去年起全球铜价上涨刺激铜矿生产商加速生产,今年上半年,赞比亚铜产量较上年同期增长10.2%,达到36.37万吨,去年同期为33.01万吨。(万鹏)