

期指持仓观察

主力资金初现移仓 9月合约收十字阴星

周二股指早盘在金融股的带动下快速拉升,沪指一度收复2700点关口,但随后在逢高抛盘的打压下,震荡回调。沪深300指数勉强收红,而期指9月合约收十字阴星,成交量小幅放大至21.7万手,而持仓下降5412手。期指10月合约持仓增加2424手,主力资金初现移仓迹象。

从持仓报告上看,多空主力资金均在9月合约上开始大幅减仓。其中多头前20名会员减持3907手,空头前20名会员减持3056手。主力资金净持仓空单642手,较前日下降776手。

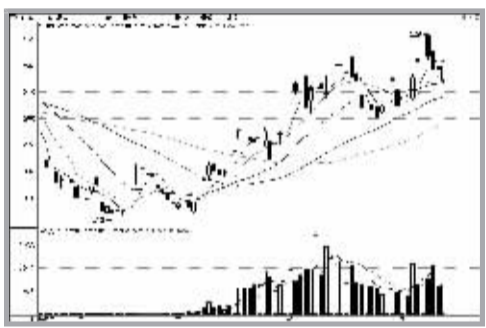
前日持多单的前10名会员昨日均选择减仓。其中光大期货和浙江永安分别减持772手和453手多单,而国信期货则继续增持多单185手。空方阵营中,国泰君安大幅减持空单1010手,中证期货和长城伟业也分别减持414和644手;而银河期货和宏源期货则分别增持了124手和179手空单。

周二主力资金初现移仓迹象,空头减持力度更为强烈,使得主力资金净持仓空单有所下降。但从盘中走势来看,上证指数近期明显受制于2700点关口而未能有效突破,对市场多头信心打击较大;而期指9月合约收出的带上影线的十字阴星,也将对后市表现形成利空影响。预计期指近期将维持弱势震荡。

(永安期货 周家生)

多空交织 连豆粕短期震荡整理

格林期货 郭坤龙



近期受美国新季大豆丰产预期和国内充裕的供应等利空因素打压,大连豆粕期货有较大回落。主力1105合约自年内新高3109元快速回落,上周一度跌至3000元之下,目前在3050元附近震荡。从豆粕基本面来看,多空因素相互交织,市场难以寻觅有效指引,期价短期趋向于震荡整理。

新作美豆丰产预期压制豆粕走势。美国农业部9月供需报告意外上调2010/11年度美国大豆单产预估至44.7蒲式耳的历史高位。这意味着受2008/09年度南美大豆减产导致的全球大豆供应紧张的局面将得到根本性改善,美国2010/11年度的年末库存预估比上一年度翻一倍有余。受此影响,豆类期货面临的季节性回调压力进一步加强。目前美国三角洲地区的早熟大豆品种已开始收割,中西部的晚熟品种也将在一两周后进入收割阶段。虽然晚熟品种产量仍有不确定性,但产区缺乏实质性威胁因素,新作美豆丰产压力短期仍将压制豆粕走势。

国内充裕供应不利于豆粕上行。尽管国内进口大豆步伐已连续放缓,8月进口大豆数量相比7月下降3.6%至477万吨,但受前期创纪录进口数量影响,国内进口大豆港口库存仍维持在近600万吨的高位。与此同时,随着最近数周国内油粕价格整体高位运行,国内沿海地区油厂压榨收益较为良好,油厂整体开工率逐步提高。据汇易网信息显示,当前除了东北油厂整体开机率依然较低外,沿海多数大豆油厂处于正常开机中,并且不少工厂还有大量豆粕合同有待执行,油厂整体开机意愿依然较强。不少8月中下旬停机的油厂也将于9月中旬左右恢复开机,短期内国内油厂开机率将继续提高。综合来看,豆粕期货短期内仍将面临较大的国内供应压力。

进口大豆成本对豆粕构成支撑。受美豆期货走势带动,国内大豆进口成本自7月以来逐步提高,沿海地区主要油厂目前库存豆粕成本集中在每吨3080-3180元之间。由于后期到港成本较高,未来豆粕成本或将上升至每吨3250元左右,这无疑对豆粕期价构成较强支撑。与此同时,由于国内双节临近,国内大部分饲料厂商仍有进一步备货需求。尤其是为规避国庆长假行情波动风险,部分企业也有继续入市采购补仓的计划。总体来看,国内豆粕的社会总库存水平偏低,在预期下游需求良好的前提下,油厂挺价意愿更为强烈。

技术上,从M1105合约日K线图来看,在近期的期价回调过程中,持仓量有明显的减少现象。这显示期价的回落主要系资金了结离场所致,空头打压期价的意愿并不强烈。5日均线虽有下穿10日均线的趋势,但整个均线系统却有趋向粘合的迹象。短期来看,期价更趋向于震荡整理。

综上所述,新作美豆丰产压力短期将压制豆粕走势,而国内充裕的供应也不利于期价上行,但高企的进口大豆成本对豆粕构成较强支撑。因而,连豆粕短期震荡整理的可能性较大。

国内外棉花价格有望再创新高

长江期货 黄骏飞 王健

美元走弱促成国际商品期货价格上涨,棉花更是成为领涨品种。亚洲次大陆方面,印度纺织厂再次呼吁政府限制原棉出口,近期的持续降雨天气可能导致新棉上市推迟,从而造成短期内资源供应紧张。如果印度棉产量达不到市场预期,相信政府先会以该国纺织厂用棉为先,从而推行剩余棉花才能出口的政策。目前,纽约棉花期货市场毫无走弱迹象,技术指标表明棉价还会上涨,甚至能达到97美分。从技术图形看,12月合约在100美分以下的阻力并不明显。

三大因素推动美棉持续上涨

中国需求看增、美元下跌以及美国国内基本面趋紧促使纽约棉花期货突破90美分。从短期看,市场暂时没有大幅回调的可能。首先,近期中国主产棉区的低温阴雨天气将影响到棉花单产和质量,市场普遍认为未来几个月中国棉花进口需求将会增加。目前,美国农业部预计2010/11年度中国棉花进口量为272万吨,为历史第二高。到10月初抛储结束时,中国新棉还未大量上市,届时国内的棉花供应是个问题,这个时间窗口为棉价上涨创造了条件。

其次,美元汇率下跌也刺激棉价上涨,使本年度的美棉出口前景继续看好。最近,美元对日元汇率跌至15年来的低点,美棉出口签约量也达到历史同期的最高水平。美国农业部预计本年度美棉出口量为326.6万吨。从目前的情况看,这个预测还有进一步上调的可能。

再次,虽然最近一年半来美国国内棉花基本面已明显趋紧,但未来可能更加趋紧。预计美国农业部将在9月份预测中继续调增美国消费量和出口量,期末库存也将继续下降,库存消费比将跌至15年来的低点,因而对棉价上涨有利。

最后,ICE期货投机净多头率持续增加,未定价的销售合同创历史新高,这也为棉价上涨提供了机会。虽然技术指标显示ICE期货市场已经超买,但上述利好因素将阻止棉价出现大幅回调。

新兴市场需求强劲

中印等新兴经济体已经步入工业化中后期,农业发展体现出深刻的变化:一是农业劳动力价格显著上升;二是土地价格明显上涨;三是城镇化加速后居民生活水平日益提高。成本加速上

升和需求刚性增长将推动农产品价格出现加速上涨周期,其综合涨幅将由过去10年的5%提高到10%左右。

在中国之后,印度和巴基斯坦分别为全球第二和第三大棉花消费国,同时也是第二和第三大棉纺织品生产国。纺织品产值占印度工业总产值的14%,纺织品出口占印度出口总额的30%。纺织业是巴基斯坦的支柱产业和最大的出口行业,从业人数达1900万人,占制造业就业总人数的38%,产值占制造业产值的46%,对国内生产总值(GDP)的贡献率达8.5%,纺织品出口额占出口贸易总额的50%,最高时曾达到67%。巴基斯坦的棉纱和棉布出口量居世界前列,在国际市场所占份额分别为30%和8%。2009年和2010年,印度和巴基斯坦振兴下游纺织业的政策频出,因此在2010/11年度,两国棉花消费增长的潜力很大。有一点特别值得关注。这两国在大力发展下游纺织业的同时,还出台了限制棉花和棉纱出口的配套政策,以保证下游纺织业对棉花和棉纱的需求。印度和巴基斯坦生产的棉纱物美价廉,在国际市场上颇受青睐。这两国相继限制棉花和棉纱出口,势必导致国际市场上棉花和棉纱供应紧张,价格



受新一轮技术性基金买盘支撑,纽约棉花期货本周连续刷新15年高点。

上涨。

此外,据外电报道,巴基斯坦纺织工业协会表示,洪水导致巴基斯坦棉花减产近38万吨。预计2010/11年度该国至少需要进口68万吨棉花才能满足纺织用棉需求。目前,巴基斯坦官方已将2010/11年度棉花产量预测下调到197万吨(此前的预测是238万吨)。如果巴基斯坦的棉花真的大幅减产,国际棉花市场的供应紧张状

况将进一步加剧,很可能引发国际棉价暴涨。

从历史角度看,1995年和2003年的12月合约分别在95美分和85美分附近徘徊良久,这并不意味着ICE期货的牛市即将结束,但棉价可能逐渐过渡到一个盘整时期,明年二三季度才会重拾涨势。空头也不能期望过高,因为棉花市场基本面的支撑依然非常稳固。

玉米价格飙升 粮企问道“玉米大会”

证券时报记者 魏曙光

玉米价格还会继续涨下去吗?面对不断走高的玉米价格,粮食企业普遍为下一年度的玉米收储形势进退两难。对此,市场分析人士表示,玉米价格已从2006年进入新“高原期”,价格大幅回落的可能性不大。

在过去60天里,国际玉米价格飙升了25%。据美国商品期货交易委员会的最新持仓报告显示,上周对冲基金在美国芝加哥期货交易所(CBOT)玉米市场买入了4.7万手,相当于600万吨。该仓位已经超过了2008年上半年创下的前期净多头历史纪录。CBOT玉米价格近日突破480美分,创下了23个月的新高;大连玉米价格也持续在2030元/吨的历史高位徘徊。

“玉米价格可能从2006年底已进入新高高原期。”参加大连2010国际玉米产业大会的美国Advanced economic solutions公司分析师比尔·拉普指出。自1910年以来,新高高原期每隔30-40年出现一次,催化剂是一个或多个宏观经济方面的推动因素,但是价格在新高原期过渡的头几年波动显著,但总体形势是易涨难跌。

玉米价格会重现2008年上半年的凶悍涨势吗?怀着这样的疑问,国内粮食企业纷纷走进今日开幕的大连2010国际玉米产业大会,希望借此大会探明新年度玉米市场情况。

据主办方大商所统计,本届大会参会人员报名人数已超主办方预期。较以往大会报名情况相比呈现出

的突出特点是,现货企业参与积极性和参会人员层次均显著提高。其中,中粮集团、中纺粮油、吉粮集团、中储粮和中国华粮集团等国内大型玉米产业企业都在今年成为本次大会的支持单位。从目前报名情况来看,报名人数已经超预期,80%左右为产业客户,国内整个玉米产业链的实力企业基本上都已报名参与本次大会。”主办方相关人士介绍。

获取最新市场信息为企业提供下年度决策依据是参加大连玉米产业大会主要动力。“中储粮大连直属库侯敏敏对记者表示,一般情况下,每年度伊始,企业对于下年度经营和采购情况都要做相关准备。玉米产业大会的召开将汇集玉米产业大部分企业,这

个参会讨论的过程中,就能够获取大量信息和市场资源,从而知悉相关行业信息为企业决策服务。

中粮集团有限公司生化能源事业部副总经理于作江表示:2010年玉米产业大会为当前扑朔迷离的玉米市场搭建一个信息平台。”值此新年度即将来临之际,召开这样的玉米产业大会能够为玉米行业相关企业提供一定的决策参考,为企业下年度制定合适的玉米套期保值方案提供依据。同时,像中粮集团这样植根于玉米产业发展格局中的大型国企,通过支持玉米产业大会的发展,也能够提升自身企业知名度和企业发展平台,尤其利用期货市场相关金融工具来为企业发展保驾护航。

我国9月大豆进口将达472万吨

本报讯 商务部称,预计9月中国大豆到港量将达472.52万吨,高于此前预测的434.01万吨。此为大豆进口连续第三个月环比下降,仍高于今年1-8月441万吨的月均到港量。

商务部外贸网站的新闻稿并称,预计9月油菜籽预报到港11.54万吨,豆油到港27.36万吨,豆粕到港0.60万吨。

中海关此前公布数据显示,8月中国进口大豆约477万吨,低于上月进口量,继续从6月高点回落。1-8月进口大豆3553万吨,同比增长20%。(黄宇)

美农产品期货净多头创下历史最高纪录

本报讯 据澳新银行发布的分析报告显示,上周投机基金在美国主要农产品市场的净多头部位提高了13%,相当于1000万吨。

根据美国商品期货交易委员会的最新持仓报告显示,增幅尤其集中在CBOT玉米市场,投机基金买入了4.7万手,相当于600万吨。投资者还积极提高大豆和豆粕市场的净多头部位。

澳新银行称,考虑到净多头部位激增,目前投机基金在美国农产品及软商品市场的净投机仓位已经超过了2008年上半年创下的前期净多头历史纪录。

出现这种情况正值农产品价格飙升。9月13日,CBOT玉米价格创下了23个月来的新高。目前CBOT小麦价格已经比6月份的低点高出近68%。(黄宇)

利多经济数据不会限制金价上行

本报讯 标准银行周一发布金属日报称,尽管最近发布的经济数据表现积极,尤其是9月11日中国公布的CPI数据。该行仍然认为第四季度黄金价格将保持上涨。

最新的CFTC数据显示,贵金属市场投机兴趣大增。黄金净投机头寸过去两年的平均水平一致。COMEX银净投机性多头头寸占未平仓合约的28%,远高于过去两年平均水平的21%。

短期,金价可能在上行中遭遇阻力,尤其是在中国好于预期的8月份CPI数据的影响之下。金价支撑位为1242美元/盎司和1240美元/盎司,阻力位位于1260美元/盎司和1265美元/盎司。(黄宇)

政策压力凸显 需求将主导未来铜价

中期研究院 曾宁

自7月份以来,由于全球货币政策的放松,沪铜从52000元一线大幅反弹,最高突破了60000元。但是,近期由于全球经济转暖,二次探底概率大大降低,前期支撑铜价的主导因素已经悄然转变。货币政策放松的预期已经变成调控的预期,而房地产调控将继续成为高悬的利剑。但是我们认为,在政策博弈之外,需求将逐步成为铜价的主要影响因素。

全球经济下滑趋势放缓

从中美两个主要经济体的表现来看,从8月份开始全球经济下滑的趋势明显放缓。

当前影响美国经济复苏的最重要因素——美国就业市场出现好转迹象。美国8月份非农就业人数结束了连续三个月以来的下降趋势,首次申请失业人数已经连续三周降低。中国方面,最新公布的8月工业增加值和城镇固定资产投资双双反弹,也显示中国经济回落的趋势已经放缓。

铜的主要消费领域制造业继续扩张,8月份中美两个主要经济体制造业PMI同时结束连续三个月的下滑趋势反弹。目前两国制造业已经分别连续18个月和13个月扩张,反映了当前全球经济只是增速放缓,“二次探底”渐行渐远。



政策压力再次显现

在经济面转好的同时,铜价却再次面临政策调控的系统性风险。国家统计局公布的8月份CPI同比上涨3.5%,创下了22个月新高。在翘尾因素逐渐减弱后,农产品价格上涨成为了新的涨价因素,使得沉寂许久的加息预期再度浮现。

除了货币政策调控之外,房地产调控是市场关心的另外一个焦点。8月份以来全国房地产市场明显出现了反弹迹象,包括房地产开发投资、销售面积、土地购置面积等在内的多项数据都相比7月有不同程度的上涨。部分地域房价甚至出现了反弹趋势。

在经济回落趋势尚未扭转之时,

房地产市场再现回暖迹象,使得后期房地产政策的进一步走向扑朔迷离。8月份李克强副总理8天内两提房地产调控,近期《人民日报》发文呼吁坚持调控楼市,均说明中央对房地产的调控不会放松。而8月份房地产市场开始回暖,在刚性需求的释放下,房地产回暖是否升温并且导致政策加码将成为货币政策调控之外影响铜价的另一主要系统性风险。

需求将逐步成为铜价主导

政策面的因素仍然很不确定,但在长期受到金融属性主导之后,市场对中国需求的关注将重新上升。预计四季度需求将逐步成为铜价的主导因素。

中国海关最新公布的数据显示,8月中国铜进口大幅反弹,环比增加了11%至38万吨。铜进口的增加一方面说明了对中国需求的旺盛,因中国基础设施建设依旧火热朝天,家电下乡等刺激政策也增加了对铜的需求。而从沪铜和伦铜的两市比值来看,5月份之后两市比值缩小至盈亏平衡线之下,在进口亏损的结构下,铜进口的反弹进一步说明了需求的强劲。但另一方面,铜进口的增加也可能是部分企业趁铜价回落备货,因中国9、10月份将迎来年内第二个消费旺季。传统上,在经历了7、8月份的淡季之后,中国铜进口从10月份开始回升,并且一直延续到第二年春季。因此后期中国能否维持强劲的进口将对铜价产生直接的影响。

总体来看,中美两个主要经济体宏观经济的好转,铜需求的回升将从基本上对铜价形成支撑。但是,在经济下滑形势趋缓之时,国内政策面的压力,包括房地产和货币政策的重新调控将是铜价上涨的主要系统性风险。在政策博弈之下,我们认为短期内加息和房地产调控进一步加码的概率均不大,需求将逐步成为铜价的主导。若中国10月份之后维持强劲的消费和进口,铜价有望重新迎来一波涨势,否则因加息预期日益强烈铜价将面临调整。