

期指持仓观察

移仓操作中
主力乘势大幅增持空单

市场利空传闻导致周三沪深300指数引领期指单边下跌,日K线击穿5日和20日均线后再次在30日均线处获得支撑,5日均线向下与10日均线形成交叉,IF指数周三收盘较周二收盘下跌1.57%;期指的走势略强于现货指数。

周三期指总持仓量为31830手,环比增加7.92%;总成交量为23.2万手,环比下降6.71%;成交/持仓比为7.28倍,处于低位运行。近期市场投机交易频繁度均较低。周三资金开始大幅移仓,当月合约IF1009的持仓量为13494手,占总持仓量的42.39%;次月合约IF1010当日增仓5493手至14009手,占总持仓量的44.01%,已超过当月合约的持仓量。

当月合约IF1009合约收盘2920点,较前一日下跌1.58%;成交量为17.1万手,占总成交量的73.94%。说明在持仓大幅后移的同时,仍有部分短线资金在当月合约中博弈。

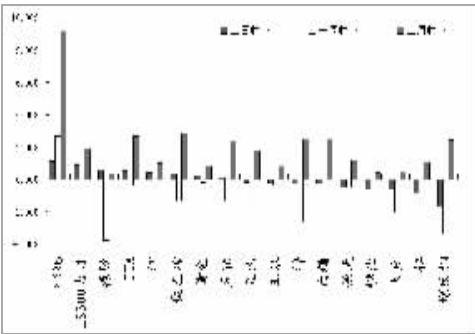
由于经过周三的大幅移仓操作,次月合约的持仓量已超过1万手。因此,中金所同时公布了IF1009和IF1010两个合约的会员持仓数据。目前IF1009和IF1010排名前20名的多空主力持仓之和分别为20018手和22412手,分别占单边总持仓量的62.9%和70.4%,主力空头集中度较高;同时,在周三的移仓中,IF1009和IF1010两个合约空单增加量为3081手,明显高于多单的增加量1776手,移仓过程中主力资金加空力度明显加大。目前,两合约排名前20名的空头主力的持仓量是多头主力持仓量的1.12倍,空头主力持仓力度明显偏强。

从IF1009和IF1010合约的净持仓看,两合约多空排名前5会员的多单为5852手,空单为7537手,两合约前5名会员的净空持仓为1714手;前5名会员的空头持仓之和是多头持仓之和的1.29倍,表明主力资金仍以看空为主。目前净空持仓为首的是中证期货3347手,排名第二的为国泰君安2135手;而净多持仓第一的长城伟业净多持仓仅为1421手;主力资金空头持仓明显强势,而券商背景的期货公司依然是空头主力。

当前CPI连续走高、存款负利率已持续7个月,市场对宏观政策面的预期很不确定,投资者担心随时可能出台利空政策,因此股指的走势犹如惊弓之鸟。周三主力净空持仓上升表明资金对后市不太看好,而期现指数已击穿了5日和20日均线,30日均线也岌岌可危。市场后期走势不容乐观。(格林期货 刘光素)

南华策略

商品市场
将持续震荡调整



评论: 上图是国内主要商品和HS300指数期货最近收益对比图。可以看出,最近两周棉花、锌、聚乙烯和白糖的涨幅较大;最近一周除棉花和白糖小幅上涨外,橡胶、锌和螺纹钢则大幅下挫。经历了接近一周的调整后,商品市场重新恢复了之前震荡中的涨跌互现的行情。从最近两个交易日来看,棉花、股指和橡胶小幅上涨;而大豆、铝和螺纹钢小幅下挫,商品市场震荡调整走势仍将持续。投资者需要在商品的选择、仓位控制上厘定更适合自己的交易策略。

上期所
上调交易品种保证金至12%

证券时报记者 游石

本报讯 根据上期所长假期间风险控制通知,自2010年9月20日收盘结算时起,铜、铝、锌、螺纹钢、线材、黄金、天然橡胶和燃料油期货各合约的交易保证金水平,由原比例提高至12%;自2010年9月21日起,以上期货品种各合约的涨跌幅度限制扩大至7%。如遇与现行规则规定的交易保证金比例、涨跌幅度限制不同时,则按两者中比例高、幅度大的执行。

2010年10月8日若未出现单边市,当日收盘结算时起,各期货合约将恢复至原有的保证金水平和涨跌停板幅度。

另外,由于铜、铝、锌、螺纹钢、线材、黄金、天然橡胶9月合约的交割日、燃料油10月合约的最后交易日、黄金10月合约的自然人持仓头寸调整等重要风险节点贯穿了中秋节、国庆节前后,上期所提醒,各会员单位应做好相关合约的持仓调整和交割准备工作,防范交割风险。

贵金属一骑绝尘 黄金再续传奇
金价再创历史新高1276.1美元,凸显无与伦比的诱惑力

黄金自7月底以来的涨势不仅一刻都未停息,周二美国时段金价再创历史新高1276.1美元,凸显其对于全球投资者无与伦比的诱惑力。近段时间以来,不仅投资风险资产有所收益,大宗商品以及避险资产均受到市场青睐。如果说投资者因近期一些良好的经济数据而选择进入风险市场博取超额利润,那么贵金属的一骑绝尘也是匪夷所思。从另一个侧面来说,最近全球经济的动态表现出了两面性,既有机会又存风险。

各国政策频出 机会与风险共存

近期全球各国频繁推出各种各样的政策,一时间令市场难以适应。一些投资者可能在其中看到有利于经济的机会,因此将资金投向风险资产;一些投资者看到的却是经济顽疾依然没有得到妥善解决,因此将资金投向避险资产。这便导致了各种资产价格齐涨景象。

前段时间奥巴马高调推出的政策便是这样。乐观者认为这些计划无疑将为美国经济带来实质性的利好,至少在短期内这些政策能够为美国提供

为数不少的就业岗位,这一点足以令人们对后市经济抱有希望;但对于悲观者来说,这些政策不仅要受到国会以及选民的抵制,更可能的是如果前期规划没有做好,便不能为美国带来可持续的发展。

同样的分歧在巴塞尔III中也有体现。这个新的协议当然会对银行未来的安全性提供一定的保障,再发生类似2007年次贷危机的可能性有所减小。但事实上很多银行在短时间内不可能达到新的资本金要求,这个新的巴塞尔协议并未得到大多数银行的支持。正如欧洲央行行长特里谢所言,新的资本金率远远不能达到保护银行与市场的要求。换句话说,这无疑是给经济一个拖延时间的机会。

新高之后黄金何去何从

从近期各国国债收益率来看,避险情绪确实有所减弱,但不能排除国债价格涨势过高有所回调。不可否认的是,对于全球经济抱有悲观情绪的投资者的大多数都涌向了贵金属市场。因此判断未来经济是否走向复苏至关重要。

国家粮食局副局长曾丽瑛称

基本面不支持玉米价格大涨

证券时报记者 魏曙光

本报讯 国家粮食局副局长曾丽瑛昨日在大连第四届国际玉米产业大会表示,基于中国在过去两年收购了超过720亿斤的玉米,且预期今年玉米将会丰收,增产规模将在200亿-300亿斤的情况下,基本面并不支持玉米价格继续大幅上涨,市场供需平衡格局并没有打破。

曾丽瑛表示,国内玉米的供需形势基本没有改变,尽管东北部分玉米产区受旱涝灾害,但影响不大,而种植面积的增加将推动今年玉米产量的增长。这意味着中国的玉米价格不太可能继续上涨,也不太可能大量进口美国玉米。

曾丽瑛表示,2009年东北地区玉米因早减产幅度较大,国内玉米市场出现一些变化,在看涨预期的推动下,玉米价格上涨较多。有人误认为国内玉米市场供需已经失衡。2008年我国玉米产量达到了创纪录的3318亿斤,国内玉米市场出现了巨大的供给压力。为此,2008年和2009年,国家在东北三省一区共收购了超过720亿斤的临时存储玉米。再加上当前我国玉米的中央储备和地方储备量很大,是完全可以满足市场需求的。截至8月20日,国储玉米拍卖共成交玉米388亿斤,已出库286亿斤。

对于玉米价格上涨,曾丽瑛认为,今年下半年的玉米价格,很大程度上取决于国内秋粮的生产情况。从

全球范围内的几个主产国来看,今年玉米很有可能获得丰收,因此并不支持玉米价格大幅度上涨。

不过,曾丽瑛也坦承,玉米价格小幅稳步上涨是市场的总体趋势,也是合理的。价格温和上涨有利于发展玉米生产,有利于保护农民利益,也是粮食宏观调控的重要目标之一。但如果价格大幅快速暴涨,则是不正常的。粮食市场宏观调控既要防止粮价大涨——“米贵伤民”,也要避免过度打压导致粮价下跌——“谷贱伤农”,调控的主要目标就是保持粮食价格在合理水平上的基本稳定。



玉米期货六年来交易额近8万亿

证券时报记者 魏曙光

本报讯 大商所总经理刘兴强在9月15日于大连召开的第四届国际玉米产业大会上指出,大连玉米期货市场已稳居全球第二大玉米期货市场。刘兴强指出,大商所玉米期货从2004年9月恢复交易以来,发展迅速、运行稳健,已经稳居全球第二大玉米期货市场。截至今年8月底,六年来大连玉米期货市场累计交易量达4.87亿手,交易额7.9万亿元,累计交割量248.8

万吨,没有发生一例交割违规事件。

统计表明,大连玉米期货价格与现货市场价格保持较高关联度,且呈现出明显的上升趋势。2008年、2009年以及2010年上半年,大连玉米期现货的相关系数分别达到了0.73、0.87、0.96。众多玉米生产、贸易、加工企业以及中下游的饲料等企业在经营过程中均以大连玉米期货价格为重要参考,或直接参与期货市场避险,使玉米期货成为大商所上市品种中功能作用发挥好、与产业联系最紧密的品种之一。

不过,刘兴强同时指出,相对于世界发达玉米期货市场以及我国玉米现货市场规模,大连玉米期货市场的发展空间还十分巨大。2009年芝加哥商品交易所的玉米期货总成交折算为64.76亿吨,是大连期货市场交易量的38.68倍,与美国玉米3.07亿吨产量比较而言,期货与现货比大约为21倍;我国玉米现货消耗量每年约1.5亿吨,比照芝加哥玉米期货市场,大连玉米期货交易规模还有巨大增长空间。

长假临近 10月合约套保需求加码

国泰君安股指期货研究中心 胡江来

10月合约承载规避假日风险意愿

假期接二连三地出现,中间间隔时间短。此时如何管理此类风险,是摆在追求稳健收益的资产管理者眼前的一道难题。在选择期货合约以实现规避资产价格下行风险上,市场参与者更偏好于选择套保期限结束不久后就到期的合约。这就形成了对选择流动性好的合约倚重的意愿不断增强,在该合约上的套保需求也将呈现加码现象。

周三股指期货合约正处于主力合约切换的过渡阶段。考虑到当前套保需求覆盖的侧重点是规避中秋、国庆长假带来的风险,可以清楚主要套保头寸的存续时间起点是9月17日或更早,解除定位在10月8日或随后的小段时间,规避假日风险的套保

头寸持有期间相对较短。IF1010合约从存续时间上看符合套保者对存续时间的需求,9月14日的一部分市场参与者的套保行动,一定程度上印证了套保者的选择。IF1010合约因假日挤占8个交易日,从周五IF1009合约交割后,IF1010合约剩余交易时间为11天,因其交割日较其他3个合约与当前主要套保需求贴近,实际存续时间较短并未削减其影响力。可以说,IF1010合约承载着规避假日风险的套保意愿。

未来三个提升

1、长期套保占比提升。目前市场资产管理者在管理风险上,主要是应对短期事件对自身资产组合的影响,使用长期套保头寸具有无需展期带来的成本优势,并且无移仓换月操作

也就无展期价格风险。种种优势,使得覆盖时间要求较长的套保者占比有望提升,长期套保数量存在上升空间。

2、多头套保比例提升。当前套保策略上较多使用卖空股指期货规避价格下行风险的形式,而在资产配置、未来现金流管理、流动性管理等方面的应用相对较少。随着股指期货套保理念得到认同的范围不断加大,可以预料多头股指期货策略在多空套保上的比例将有显著的提升。

3、套保参与数量提升。套保对资产组合价值保有无缝的持续性具备良好引导力量,因大概率事件造成的资产损失局面将大大减少。借助股指期货等手段追求稳健收益的现实实现和观念传播,将吸引更多市场参与者采用股指期货作为资产管理手段。



近段时间以来,不仅投资风险资产有所收益,大宗商品以及避险资产均受到市场青睐。

有不利影响的重要因素。虽然欧洲二季度经济数据一个比一个好,但事实上这多半受益于欧元在二季度的羸弱。目前欧元又进入上升通道,欧元兑美元临近于1.30的重要关口,这将对欧洲经济形成不利影响。因此我们认为后市可能不会再存在经济数据异常坚挺的情形。

此外,ETF中长线基金再次出现双向加仓的攻击态势,因为1260美元一线有过深入回调,在触摸1300美元前,黄金理论上不会再有30美元以上的回调。

在投资上,我们建议黄金还是以做多为主,白银后市可能表现强于黄金。

上期所兵分七路
严防长假风险

本报讯 昨日,上海期货交易所所在上海举办“维护市场稳定、强化风险管理——2010年中秋、国庆长假风险警示座谈会”,上海期货交易所总经理杨迈军出席会议并发表讲话。来自上海地区的46家会员公司共计81名高管参加了会议。

杨迈军指出,当前我国期货市场改革发展既面临难得的机遇,也存在着严峻的挑战。市场快速发展带来的问题突出地表现为市场交易规模的大幅度提升与功能发挥尚不充分的矛盾。上期所将深入贯彻落实证监会2010年期货市场监管工作座谈会”会议精神,立足于防范系统性风险,切实加强一线监管,增强工作的主动性和前瞻性,严厉打击违规和操纵市场行为,积极防范和化解市场风险隐患,要努力做到运行秩序更加规范,运行质量更加提高,市场功能发挥更为充分,促进市场从量的扩张向质的提升转变,为实体经济持续增长提供良好服务。

杨迈军表示,下一阶段交易所一是要认真学习,深刻领会会议精神,明晰和明确期货市场的监管目标,守住不发生系统性风险的底线,加强全方位监管,切实维护公开、公平、公正的市场秩序。二是要把加强市场建设、更好地服务经济发展方式改变作为一个重要命题,以加强日常风险管理和强化市场监督为主线,以合规高效为市场运行准绳,加大改革创新,加快促进机制完善。三是加强沟通协调,协助建立全市场统一的风险监控体系,共同防范市场系统性风险,落实证监会系列监管指引,进一步完善业务环节管理,不断健全市场监测、预警机制和风险控制体系。

据介绍,交易所在长假前举行风险警示会已经逐渐形成一种惯例。此次中秋节和国庆节假期即将来临,由于此次两节相距较近、时间跨度长,存在相互影响并可能出现叠加效应,为强化风险管理、促进期货市场功能发挥,此次风险警示座谈会总共选择七地召开。除上海之外,另外六场会议将于9月16日在深圳、杭州、长春、成都、西安、北京同时召开。上期所领导将分别莅临各会场,与会员之间就“维护市场稳定、强化风险管理”的主题进行充分的研讨和交流。

(游石)



南华期货
NANHUA FUTURES

您身边的风险管理专家

全国统一客服热线: 400 8888 910