

期指持仓观察

减仓规避长假风险

期指持仓创3个月新低

本周前接中秋假期休市三天、后接国庆长假休市一周,因此注定期指本周的交易是低迷的。缩量、减仓、窄幅震荡就是本周的主基调。目前,股指期货连续三天位于5-10日均线之间窄幅震荡,而5-30日均线再次呈平行趋叠之态势。期指IF1010合约收盘报2894.2点,微涨0.1%,期指走势略强于现货。

期指总持仓自9月初以来一直处于震荡下降的格局。周三期指总持仓量为25813手,创下6月28日以来的新低。而总成交量自7月15日达到47.848万手后即开始震荡走低,中秋节前夕更是加速下降。周三期指总成交量为14.25万手,环比上升14.64%,但仍是5月份以来的次低值。

成交量持续大幅减少,导致成交/持仓比目前仅为5.52倍,是期指上市以来的次低值。最小值是前一交易日的4.75倍,显示目前市场的投机氛围大为清淡。

从中金所公布的持仓数据来看,主力减仓的力度略大。目前排名前20名的多空主力持仓之和分别为13405手和14035手,净持仓仅为空单630手,较前一交易日大幅下降4成多。不过,排名前5名持仓为净空单1810手,小幅下降,表明主力看空节后行情的态度较坚决。目前净空持仓为首的是国泰君安1856手、招商期货973手排名第二。净多持仓前列的浙江永安、华泰长城、中信建投等大致都在600手上下,可见多空持仓较均衡。

目前,各部委对房地产调控力度加码,市场资金面有趋紧的迹象。A股市场面临着偏弱的基本面和资金面,走势难以乐观。鉴于国庆休市在即,故期市主力选择大幅减仓的动作,以规避长假风险。(格林期货 刘光素)

PVC减排政策炒作渐近尾声

广发期货发展研究中心 李嵩

近期PVC期货涨幅较大,短短半个月1101合约涨幅近8%,而现货涨幅则更甚于期货,部分地区电石法PVC价格飙升超过10%。PVC本轮行情发动的原因,主要是近期节能减排政策的落实对电石生产打击力度很大,市场减产预期浓厚,引发上游生产厂家封盘涨价,而中间商的惜售加剧了市场炒作气氛。

据国家发改委公布的数据显示,对于“十一五”GDP单位能耗降低的要求,全国只有极少数省市达标,多数省市超标较多,而新兴重化工业区内内蒙古、新疆、宁夏等地超标严重。近期在中央督导下,内蒙古已开始对乌海、鄂尔多斯等电石主产区执行严格的限产政策,对当地相关企业采取配额制管理,而已有部分企业反映目前的生产配额只能维持到10月初。由于电石紧缺,河北、山东等地无配套电石生产设备的PVC厂家已因为原料短缺而被迫关停;新疆方面,近期新棉上市,火车皮较为紧张,PVC、电石出疆不畅,这也使得电石紧张的局面雪上加霜。正因为预计到后期PVC供应的短缺,上游企业顺势提高了PVC出场报价,这对于具有“电石-PVC”一体化设备,特别是面临节能减排压力较小的厂家而言,目前PVC的单位毛利润十分丰厚。

不过需要看到的是,PVC目前高价的支撑因素是国家执行的极端政策,而非产业本身长期的供求关系决定。因而,其面临的主要风险是政策风险,主要在于节能减排政策执行力度的大小及时间跨度的长短,因政策频繁变动而导致的市场波动在我国证券期货史上已屡见不鲜。如果过于严厉的限产政策对利益集团形成过度的损害,政治方面的因素可能会对发改委政策的执行情况有所影响;而政策维持下的高额利润也会对PVC生产企业形成某种“激励”,“上有政策,下有对策”的局面可能重现。另一方面,PVC现货市场的高价也将使得PVC进口量激增。目前已有传言称部分进口商已经在开拓海外供货渠道,预计10月下旬以后可能会对国内市场产生影响,如果消息属实,则目前市场高价将有所松动。

另一方面,下游制品企业对PVC价格近期拉涨措手不及。多数制品企业在年初及年中制定的购货计划多与PVC价格重心在7200-7400元为前提,而目前超过8200元的现货价使得许多企业面临严重亏损。因而,近期PVC市场多是有价无市,下游采购动作很少,有企业已开始与客户修改订单。预计产业链对近期PVC高价的消化还需要一段时间。

综上所述,预计PVC价格节后将面临一段时间的调整,期货市场继续大幅上攻的阻力重重。目前期现贴水接近300-500元,这也说明期货市场做多意愿还不是特别浓厚。首先,推涨因素中政策性较强,其持续性值得关注;其次,PVC目前的价格导致产业链供需关系扭曲,不正常的价格现象必然会被市场力量以各种方式所修正;此外,目前国内金融市场气氛不佳,股市与多数商品走势并不十分乐观。这是否在未来会对PVC价格坚挺的盘面形成共振影响,还需进一步关注。

长假至人心散 商品期市减仓下挫

昨日三大商品期交所期货品种减仓45.7万手,避险资金快速流出市场

证券时报记者 李辉

【本报讯】由于调控力度加大,加上国庆长假临近,投资者为规避风险暂时平仓离场,昨日国内商品期货市场减仓下挫。三大商品期货交易所当日减仓45.7万手,跟踪19种上市商品价格综合表现的文华商品指数收盘下挫0.52%。

国家粮食局网站昨日发布通知称,为了保证市场供应,稳定食用植物油市场价格,经有关部门研究,近期将在有关粮食批发市场公开竞价销售部分国家临时存储食用植物油,竞价销售的品种、数量等具体安排将由有关批发市场提前公告。分析人士指出,国家粮食储备机构持有约两年前收储的菜油和豆油,存储植物油的投放并未出乎市场预期,而政府部门着力稳定市场价格的行为,在一定程度上影响了投资者继续看涨的信心。

当日期货市场上市的三大油脂类期货品种均低开低走,主力合约收盘跌幅均超过1%,资金流出迹象明显。大豆油期货1105合约收于8572元,较前一交易日结算价下跌92元,跌幅1.06%;大连棕榈油期货1105合约则收于7684元,下跌70元,跌幅1.41%;郑州菜油期货1105合约收盘下跌1.35%,报8886元。昨日收盘时,三大油脂品种共减仓2.8万手。

此外,市场消息称印度决定从11月1日起允许棉花出口,减轻了市场对于全球第二大棉花供应国出口延误的担忧。临近国庆长假,投资者纷纷获利平仓,郑州棉花期货持仓量大幅减少6.4万手,郑棉盘中一度全线跌停。尽管尾盘期价打开跌停,但收盘主力合约CF1105仍下跌了3.54%,成为当日跌幅最大的品种。

昨日减仓最大的品种当属郑州白糖期货,收盘该品种减仓16.57万手,而此前一个交易日则是减仓近11万手。多头获利出逃及国庆长假避险促

成了郑糖昨日的跳水,主力1105合约收盘报5652元,跌幅为1.02%。

粮食类商品也继续疲弱,全国秋粮生产有望再获好收成的消息在一定程度上抑制了市场的上涨势头。大连玉米期货1105合约收盘下挫1.01%,收于每吨2056元,连续第4个交易日收跌。郑州小麦和早稻期货则继续企稳震荡,郑稻1105合约收于每吨2160元,微涨4元,郑州强麦1105合约也微幅上涨2元,收于每吨2557元。

基本金属以及贵金属品种则均有反弹,但幅度不大。涨幅最大的黄金期货主力合约上涨1.22%,收于283.19元,再创上市以来的新高;近期交易活跃的期锌主力1101合约上涨0.83%,收于18125元。此外,沪铜以及沪铝收盘都小幅上扬,推动有色金属成为当日反弹幅度最大的商品板块。

证券时报记者 魏曙光

【本报讯】在经过2个月大涨近万元之后,郑棉昨日迎来首次深幅调整,期价全线触及跌停板,棉花电子撮合交易市场价格也全面跌停。分析人士指出,处于十年高点的棉花价格已高处不胜寒,市场风险巨大,普通投资者应该远离。

29日,棉花期货合约出现7月中旬以来首次深幅调整,午后盘在周边调整下郑棉领跌市场,1月合约封死跌停,其他合约收盘前7分钟左右打开跌停板,总持仓大减6.4万手。此外,棉花电子撮合交易在当日上午即出现全面跌停。

此外,前期引领市场的抛储棉价格自9月26日大跌后,尽管27、28



避险资金恐高离场 郑棉全线跌停

日出现恢复性走高,但明显呈现出欲涨乏力。对竞拍企业资格的严格限制,令其失去了在目前几个棉花市场间的领头羊作用,也加速使抛储市场、电子撮合市场、期棉市场逐渐回到同一水平。

对于棉花昨日午后加速下跌并迅速封死跌停,首创期货研发中心分析师董双伟认为,适逢“十一”长假即将来临,资金避险需求增强,本身已经“高处不胜寒”又面临电子撮合棉上午跌停,国内其他商品也纷纷走弱,从而引发午后出现部分多杀多行情。尤其是获利丰厚的一些资金,提前兑现利润集中呈现。

董双伟指出,棉花内外盘价差仍然处于极度不合理状态。曾经在9月21日达到47美分的极端价

差,也制约国内期棉价格的上行,经历了29日的跌停之后,二者价差有望回归6个美分,达到40美分左右,但依然偏高。从后期回归的角度来看,要么美棉价格走升,并强于国内,要么国内价格出现类似周三的调整。

当前,国家已先增发40万吨抛储,并于9月27日召开电视电话会,同时要求各级政府加强对棉价的调控力度。棉花价格暴涨逾6000元后,市场风险已经高度聚集。尽管基本面可能继续向好,但政府政策的调控力量将全面打压价格的继续上行。

业内人士预计,农发行贷款预计是接下来调控籽棉收购国家的一大武器。尽管目前籽棉收购价格维持高位,但由于没有规模收购,很难具有

代表性。而一旦周边市场下跌,农发行资金管理严格,收购企业必然会三思而行,也将有可能引发收购市场降温。因此,不可轻易以目前小量的籽棉收购成本价推论期货价格乃至其他市场不会出现调整。

董双伟表示,从年度基本面的供需来看,中国产量的缩减,印度棉出口的不确定,以及美棉增产却出现极其罕见的高位良好销售纪录,棉价维持相对高位运行是不改的主基调。但阶段性而言,随着抛储引领作用的不复存在,电子盘调整有望引领现货籽棉收购的降温,整个市场的上行已经愈加困难,甚至不排除调整已拉开。投资者需要密切关注目前集中度过高的多头资金是否出逃,从而中度的行情极端性调整。

保尔森预测

金价2012年到4000美元

【本报讯】著名对冲基金经理约翰·保尔森近日预测,到2012年金价将达到4000美元。这位管理着近300亿美元财富的亿万富翁已经将80%的资产变成了黄金。

保尔森表示,未来全球通胀水平将达到2位数,即便按照1980年的通胀计算,黄金价格也将达到2400美元,而加上未来预期的2位数通胀计算之后的金价在2012年将达到4000美元。”

保尔森认为,机构投资者将是未来黄金的购买主力军。养老金等机构投资者日渐关注黄金,因其具有储藏价值和对冲潜在通胀风险的功用。而大量退休基金、捐赠基金目前尚未进入黄金市场。同时,欧洲国家央行大幅减缓了黄金销售,未来几年,可能成为买家。

保尔森还指出,政府为对抗信用危机,采取了巨额支出,并实施债务担保计划,导致货币供给增加,货币信心则减弱。同时,黄金目前的涨势与1970年代多头市场最大的不同在于新兴市场经济的崛起,尤其是印度与中国。(李 哲)

大商所期货大厦信息系统成功切换

【本报讯】大连商品交易所新办公场期货大厦顺利建成投入使用,近期经过充分准备和多次全市场测试,大商所信息系统于日前成功切换到期货大厦。期货大厦信息系统正式启用后,大商所的交易、交割、结算等期货业务开始在大连期货大厦办理。

据了解,大商所期货大厦交易系统峰值基本订单处理能力在测试中达到16000笔/秒,连续订单处理能力达2000笔/秒,系统成交处理能力是历史峰值的4倍,具有较强的应对突发交易量的能力。(黄 宇)

国储植物油拟抛规模有限 市场反应平淡

证券时报记者 魏曙光

【本报讯】国家粮食局昨日发布消息称,将于近期抛售部分国家临时存储食用植物油。虽然具体拍卖数量未定,但是业内人士预计拍卖规模有限,难以改变市场供需趋紧格局。

据国家粮食局网站公布的最新消息,为保证市场供应,稳定食用植物油市场价格,经国家有关部门研究,近期将在有关粮食批发市场公开竞价销售部分国家临时存储食用植物油,竞价销售的品种、数量等具体安排将由有关批发市场提前公告。

尽管公告并没有指出具体品种,但业内人士认为,本次抛售主要涉及豆油及菜油。据悉,当前菜籽国家托市收购已全部停止。统计显示,今年托市收购菜籽508万吨,其中中储收230万吨、中粮60万吨、中纺18万吨、地方粮食局100万吨;同时目前国储菜油大约140万吨,入库成本为8500-8700元/吨左右,基本为2008年生产,临近保质期,且仓容不足,国储植物油轮出可能性极大。

此外,市场预计豆油也将成为抛售的重点对象,业内保守估计国储豆油库存存在140万吨以上。然而,即便

上述规模总量仍是中国总需求的一小部分。分析人士预计拍卖规模将有限,市场供需趋紧格局难以改变,调整之后,价格仍将上行。

目前,中国大豆和豆油等进口规模仍在快速上升,市场需求强劲。据国家粮油信息中心根据进口大豆装运船期和到港预报统计,9月份中国进口大豆到货量预计在460万吨左右,依此推算,2009/10年度中国大豆进口总量将达到5030万吨,较上年度的4110万吨增加920万吨,增幅高达22.38%,连续第6个年度创历史纪录。另外,据中国商务部的每周监测

预计,今年9月份中国大豆进口量可能达到491万吨。这要高于商务部两周前预测的473万吨,比上年同期增长近79%,也将超过了8月份的480万吨的历史进口规模。

值得注意的是,商务部根据9月1日到15日期间进口商的报告得出了上述数据。这些数据通常要低于实际进口量,因为这些数据并不包括所有的船货。商务部还预计9月份豆油进口量为263.648吨,10月份的进口量估计为117,000吨。9月份棕榈油进口量可能在305,736吨,10月份的进口量可能在103,511吨。

地产调控打压 期钢连续下挫

国泰君安期货 付阳 翟旭

和城乡建设部已督促各地9月底计划内保障性必须全面开工,年末争取建成和基本建成60%以上。四季度,保障性住房的土地供应和建设将加速。

从成本和期现价差上看,同样存在支撑钢价企稳甚至上行的因素。目前,铁矿石、焦炭价格近期并未出现明显下跌。小型钢企三级螺纹钢吨成本约为4100元左右,中大型钢企三级螺纹钢吨成本4000元附近,给螺纹钢合约价格一定支撑。

目前价格较上海地区三级螺纹交割品(磅计)低约210元。期货价格相比现货价表现出明显的超跌迹象。受季节性因素和资金推动影响,1105合约与1101合约价差由9月中的55元低位上升至目前的121元。

从技术面看,虽然螺纹1101合约仍保持弱势,但周二、周三的两颗十字星似乎给市场带来一丝企稳的迹象,持仓量已跌至7月初时低谷水平,价格是否出现反弹还需主力资金的介入。

鉴于以上分析,我们认为:期钢下调空间不大,房地产政策调控给钢价造成的悲观情绪有待修正。成本支撑、需求在10、11月有望释放,期现价差跌至负值都是支持钢价上行的潜在因素,只待技术指标出现企稳回升迹象。跨期套利方面,卖1101合约买1105合约的操作或仍可继续,买入套保策略也已进入较好时机。

9月以来上海螺纹钢期货先涨后跌,价格大幅波动,波幅接近400元。房地产二次调控预期利空打压,使得期钢价格连续下挫。29日,螺纹主力合约价格已跌至上海地区交割品现货价之下,以磅计估算,期现价差达到-210元/吨左右,显示市场情绪较为悲观。技术上看,螺纹主力合约是否企稳还有待确认,但继续向下的空间已有限。

虽然短期利空因素不断,但对于后期潜在的利多影响,我们不能忽视。首先,房地产需求面政策调控逐渐向供给面政策调控转变。今年1-8月,全国城镇保障性住房和各类棚户区改造已建成175万套,仅占目标任务9月7日以来下跌8.2%,即是市场对此次调控的反应。同时,上海螺纹钢期货价格开始下跌,幅度同样接近8%。另一个造成本轮期钢连续下跌