

■持仓分析 | Open Interest |

中证期货大举增空 中期反弹或难乐观

证券时报记者 黄宇

昨日沪深300指数和期指四个合约均呈高开高走,强势上行态势。截至收盘,沪深300指数上涨3.34%,期指主力合约IF1109上涨3.81%。期指全天共成交274274手,较前一交易日大幅上升,持仓增加3722手至38008手。IF1109合约走出一波单边上扬行情,最终上涨106.8点,报收于2912.8点,较现货升水8.96点。

从中金所盘后公布的会员成交持仓排名数据来看,多头增仓推动了期指上行。持买单排名前20名会员共增持3763手多单至23607手,高于前20名持卖单会员增仓3006手。前20名会员多空持仓比为0.89,较前一日的0.88略微上升。持买单前10名会员基本都有加仓动作,而持卖单前10名会员中除了两大空头主力国泰君安和中证期货大幅加仓外,其余均有不同程度的减仓。

从持仓明细来看,多头方面,前6名主力集体加仓,其中浙商期货和浙江永安分别增仓567手和463手,净多仓分别升至1142手和1127手,排名前两位。

空头方面,两大空头主力国泰君安和中证期货趁反弹大幅增仓,分别增仓876手和2420手,总空头持仓分别为3921手和3711手,位居空头持仓前两位。不过,从净空头持仓排名来看,因中证期货大举增持空单、减持多单后,净空头持仓已高达2633手,超过国泰君安,夺得净空头排名第一。

尽管昨日期指放量强劲上扬,不过从近期市场风向标——中证期货和国泰君安席位持仓变化来看,不能对市场后续的反弹寄予太高期望。

原油迎来中线做多机会

张弈瑛

近期原油在欧美债务危机等利空打压之下一路走低,最低探至75美元,后有所反弹。展望后市,我们认为原油短期内下调空间有限,尝试在80美元上下逢低吸吸纳建中线多单。

目前全球商品市场的焦点在周五的美联储会议上。上周伯南克释放出有关第三轮量化宽松(QE3)预期的信号,导致市场对风险资产的偏好上升,本周市场仍然笼罩在这种预期之下。笔者认为, QE3在短期内或不具备再次推行的可能性。7月美国消费者物价指数(CPI)环比跳增0.5%,通胀预期升温。美债利率未待联储出招已先行下降,而且低过伯南克任内任何时期的水平。笔者认为美联储很可能向市场传递出一些足够支撑经济的讯号,或者释放出一些新货币政策的讯号,这仍将刺激油价。

市场普遍担忧美国经济二次探底,一旦经济衰退态势被确认,将首先打击油价。笔者认为经济二次探底概率不大,美国经济总体上处在弱势复苏进程中。经济动能将支撑原油价格底部。尽管消费有反复,但今年总体情况比去年好,去年的情况比前年好。中小企业就业情况也是如此,企业现金和盈利都创了战后最高水平。但是美国银行业的金融中介功能尚未恢复,使得美联储创造出来的流量流动性无法流入实体经济,提供给有需要的中小企业和消费者。缺少了金融中介功能,美国经济复苏必然是极其脆弱且容易反复的。此外,考虑到7月份制造业采购经理指数、6月份消费开支环比及密歇根大学发布的“消费者情绪指数”,显示美国下半年经济复苏将较预期放缓,由于美国金融系统及企业资产负债表较次贷危机期间稳健得多,下半年美国经济较预期会大幅放缓但不是衰退,年内经济二次探底可能性较低。

从中国经济的走势来看,8月份中国制造业采购经理指数(PMI)初值为49.8%,仍在50%分界线下,但较7月份终值49.3%有小幅回升,笔者认为未来中国宏观调控频率或将放缓,经济走势有望慢慢回升,这也将支撑原油价格。

另外,利比亚战事近期进一步明朗化,反对派拿下重要的战略地区,对原油市场有一定的利空影响。不过笔者认为,利比亚内战前每天产出的石油在160万桶上下,在世界每天消耗超过8000万桶的石油中,比例很小。而且,沙特近期产量增加为金融危机以来最高。另外,原油市场经过近一个月空头情绪的宣泄,已消化了利比亚原油恢复生产的预期。

综上所述,中美经济有望进一步明朗化,全球经济不存在二次探底的危险,原油价格迎来中线战略做多机会。

(作者系广发期货分析师)

投资咨询开业在即 期企服务能力有望提升

证券时报记者 沈宁

继证监会核准首批14家期货公司期货投资咨询业务后,日前,中国期货业协会发布了《期货投资咨询服务合同指引》,业务细则进一步明确,投资咨询开业已近在眼前。

据证券时报记者了解,证监会批文已正式下发至相关期货公司,在完成工商登记变更后,首批14家期货公司即可正式与客户签约,开展投资咨询业务。对于新业务拓展,各家期货公司正积极筹备,多数业内人士认为,期货投资咨询业务有望倒逼期企服务水平的提升。

期货公司各有抓手

证监会批文我们已经收到,合同设计也已基本完成,投资咨询

业务有望在近期开展。”海通期货投资咨询部总经理陶金峰表示,初步设想咨询业务将主要针对法人户和机构投资者,结合海通在期指上的优势,为机构投资者提供量化和金融风险控制方面的咨询服务。当然,股东之间也会相互支持。

对于券商系期货公司而言,股指期货期指上的既有优势毋庸置疑,多数券商系期货公司也将其作为期货投资咨询业务拓展的重要抓手。平安期货总经理王江表示,平安期货投资咨询业务上将采取“项目制”,初期将重点着手与集团内部平安券商和平安信托的合作,为券商和信托公司提供风险评估和股指期货的对冲策略。

总的来看,广发期货会采取商品和金融期货并举的策略。在金

融期货方面,我们与易方达基金一直都在进行合作,在股指期货咨询上比较有经验。”广发期货总经理肖成称。

与券商系不同,传统期货公司则大多倾向于深挖产业客户。新湖在产业客户服务上具有很好的基础,在投资咨询业务上也以产业客户为主。”新湖期货董事长马文胜表示,有些产业客户存在很强的风险管理需求,新湖可以为企业提供宏观面及产业链分析,将咨询业务与经纪业务结合起来。

浙商期货副总经理魏丁也认为,即将启动的期货投资咨询业务,将使期货公司改善业务格局单一的局限。浙商期货将加强自身综合业务专业性,在更高层次上为产业客户服务。

此外,在国内对海外市场投资需求快速增长的情况下,一些期企还准

备在这方面做足文章。陶金峰称,从海通客户的反馈来看,部分客户对于内外盘市场套利存在需求,像有色、农产品期货的跨市套利,未来海通也会尝试针对这方面需求提供咨询服务,具体操作模式还需要继续摸索。

新业务考验服务水平

期货投资咨询业务的问世,对于原本靠单一经纪业务养家的期货公司而言,无疑是个好消息。但业内人士也指出,就目前国内期货市场格局而言,短期内咨询业务收费并非易事,关键要看期企的服务能力,也对人员的综合素质提出了更高要求。

期货公司不应将商业利润作为投资咨询业务的初始目的,而应将其作为提高企业服务水平的关键机遇。

客户有需求,还要看服务水平能否跟上。”马文胜称,根据此前对客户的摸底,产业客户亟需中长期产业链价格变化、企业内部风险部门架构设置及人才培养等方面的咨询服务。在投资咨询业务中,新湖期货将整合研究所、咨询部门和营业部资源,为客户提供综合服务。

期货投资咨询业务,客户需求多样化,对于人员能力要求更高,初期会有一定的难度。”陶金峰坦言,目前市场上观望的多一些,不确定因素也比较多。

肖成则表示,在产业客户和金融机构的投资咨询中,主要取决于上下游企业或金融机构能否认同期货公司的服务水平,投资咨询业务的推出,有利于期货行业服务水平的整体提升。

期货保税交割业务 首次交割顺利完成

证券时报记者 沈宁

25日,上海期货交易所期货保税交割业务首次交割完成了全流程操作,在铜期货CU1108合约和CU1109合约上分别实现了首次到期交割和期转现交割。这是该项业务推出以来,企业首次利用保税交割制度所进行的实物交割操作,也是利用这一新业务降低期货交割成本,提高套期保值效果而进行的一次积极尝试。

记者从上期所获悉, CU1108合约共实现保税到期交割25.021吨,保税交割结算价57460元/吨,交割金额1437706.66元,涉及买入会员和卖出会员各1家,买卖双方分别为上海江铜国际物流有限公司和标准银行(中国)商贸有限公司。首笔期转现保税交割则在CU1109合约上发生,卖方上海江铜国际物流有限公司和买方上海迈科金属资源有限公司在达成了期转现交割意向后,向上期所提出保税交割“期转现”申请并提交相关资料后获批,共交割24.741吨,保税交割结算价57290元/吨,交割金额1417411.89元。

据介绍,上期所在上海市综合保税区管理委员会、上海海关、上海市税务局和上海外管等政府职能部门的大力协助下,从交易、交割、结算全过程做好跟踪服务和培训工作,在流程保障、系统支持、交割仓库管理、会员和客户服务、风险提示、内部交割演练以及与洋山海关、税务等相关职能部门业务对接方面做了充分的准备工作,确保了期货保税交割业务首次交割的顺利完成。

业内人士称,期货保税交割业务的逐步推进,对于推动保税区库存显性化、提升“上海价格”的国际影响力、方便企业进行跨市套利和调剂国际资源从事境内外物流及贸易方面都有着巨大的积极作用。记者从上海海关处了解到,上海江铜国际物流有限公司利用CU1108合约买入获得的MV牌高纯阴极铜日前通过洋山海关办理了离岸出境至韩国釜山港的操作,而上海迈科金属资源有限公司则将通过期转现交割获得的ONSANI牌高纯阴极铜在洋山海关进行了报关进口。值得一提的是,这是海关首次以上期所的保税交割结算价作为审价依据办理报关业务,这有益于国内期货市场价格影响力的提升。

今年LME现货铜均价 预计为10321美元/吨

巴克莱资本预计,2011年伦敦金属交易所(LME)现货铜均价为每吨10321美元,2011年LME现货铝均价为每吨2613美元。

巴克莱资本24日预计,2012年LME现货铜均价将达到每吨12000美元,2012年LME现货铝均价将达到2750美元。

巴克莱资本还称,2011年现货银平均价格预计为每盎司36.7美元,2012年将达到每盎司35美元。2011年现货黄金平均价格预计为每盎司1624美元,2012年为每盎司2000美元。

(黄宇)

银行风控有道 盈亏岂能仅看单边头寸

证券时报记者 沈宁

近期,国际金价呈现大幅波动,一则有关银行做空黄金期货产生巨额浮亏的新闻报道,引起了市场的广泛关注。该报道称,由于前段时间国际金价连续上扬,兴业银行、民生银行、农业银行、浦发银行的沪金期货空头头寸合计浮亏已逾两亿。

证券时报记者就此采访相关银行后发现,四家银行的黄金期货空头并非单边持仓,绝大部分属于套保和避险头寸。而在风险敞口控制上,银行也极为严格,考虑到近期国际金价的剧烈波动,多数银行已提高风控标准。业内人士表示,国内银行参与黄金期货多数用于对冲交易,盈亏

不应仅看期货头寸,所谓巨额浮亏太过片面,实属市场误读。

农行的期货空头绝对不是单边,主要是用于套保避险。”农业银行金融市场部贵金属业务处黄金专家张志刚表示,期货市场空头头寸一部分是为实物企业提供风险对冲,因为银行实物金购销存在时差,做空期货能够消除风险敞口。此外,还有很大部分是跨市场的套利交易,由于期货市场价格比金交所更高,银行多数在期货市场持有空头头寸。

套利交易中,银行在期货市场的头寸方向主要取决于不同市场的价格。7月以前,由于期货价格低于金交所价格,银行多数持有期货空头,而在7月中旬后,价差逆转,期货价格更

高,因此银行便做多金交所黄金,做空期货。”张志刚称。

对于做空黄金期货致巨额浮亏的消息,兴业银行有关负责人也进行了澄清,此前报道中称,8月上旬以来,该行做空沪金1112合约,亏损已达4000万元。兴业银行资金营运中心黄金分析师蒋舒表示,银行的黄金投资大多是双边交易,期货市场的空头其实是对黄金现货、纸黄金和其他市场头寸的对冲。

期货市场空头亏损,必然在其他市场上有盈利,盈亏应当双边看。”蒋舒介绍说,对于单边交易,兴业银行风控严格,单边大头寸不允许出现在自营投资中,投机仅限于日内的短线交易。而交易员的头寸权限也需上级授权,风险也是严

QE3预期下的黄金走势猜想

沈发鹏

全球股市从今年7月底以来不断下跌,不到一个月时间美国道琼斯指数跌去11%、德国DAX指数跌去20%、日经指数跌去11.5%。全球股市的下滑,无不体现出投资者对全球经济二次探底风险的担忧。与此形成鲜明反差的,是国际金价从7月底的1600美元涨至8月23日的盘中触及1911美元,创下一个月来上涨超过300美元的神话。

金价上涨与金融资产下滑背后,折射出全球经济正面临通胀与经济增速下降双重压力,加之欧美各国纷纷被债务危机“捆绑”,让其难以推出诸如2008年般“有效”的救市政策。黄金相对于欧元和美元两大币种均处在升值溢价趋势之中,这背后,折射出经济数据疲软下的欧元和美元竞相贬值趋势。

现在全球投资者都将目光瞄向

了本周五的全球央行年会,因为美联储主席伯南克将在年会上发表有关经济与货币政策的演讲,并期望能从其口中得到关于第三轮量化宽松政策(QE3)的情况。QE3也顺势成章成了投资者心目中全球经济最后的“救命稻草”。但是QE3是否真能推出?在笔者看来,所谓QE3,不仅不会以开动印钞机的形式出现,其拉动全球经济复苏的能力在没有欧元区政策配合之下,也将难以扭转经济大局。

首先我们来猜想一下QE3如果真得以推出,会采取什么样的形式?去年底开始的美联储6000亿美元购买国债计划,也就是QE2,旨在增加美国经济活力促进就业,美联储采取了开动印钞机向市场派钱形式。但从随后的经济数据中,我们不难发现,作为QE2主要目标的美国的经济活力,不升反降。失业率的下降也微乎其微,近月甚至出现回升走势;相反以派

钱方式进行的刺激政策对通胀的带动明显,不仅拉高了全世界的通胀,连美国国内通胀也翻番达到3.6%。现在回过头看美联储的QE2,可以说基本算是失败。

由此,我们再联想奥巴马上周坚持提议新一轮经济刺激政策,其中包括在综合减赤方案中纳入部分旨在刺激经济的新举措,同时还宣布启动一项针对小企业的信贷计划。这其实是给了我们一个信号,美国政府现在重点关注的不仅是减赤,更有对经济的新一轮刺激政策,美国政府对要求再度刺激的态度愈显强烈,当然作为美国央行的美联储不能置之不理。伯南克周五的讲话不管会不会透露QE3信息,美国都会在不久的将来推出新一轮的经济刺激政策,而美联储也将全力配合。美联储QE3的形式也不会是开动印钞机发钱,取而代之的应该是与政府合作的组合政策。

需求高歌猛进 天胶蠢蠢欲动

证券时报记者 李哲

尽管上半年国际天然橡胶价格出现高位巨幅波动,但由于各地区对轮胎的需求旺盛,几乎所有轮胎制造商都在上调产品价格。而对于下半年的市场形势,世界轮胎巨头继续看好,轮胎投资力度依旧不减,预示着天然橡胶价格将继续高位运行。

统计显示,上半年全球主要轮胎企业销售额大幅增长。其中,米其林上半年合计净销售额同比增长21%;普利司通上半年销售收入同比增长5.3%;固特异上半年销售额增幅为25%;韩泰轮胎继上半年销售额同比增长21%;印度阿

波罗销售收入同比大增55%。值得注意的是,2011年上半年天然橡胶等原材料价格大幅波动,创下43500元/吨的历史最高纪录,轮胎巨头主要通过提高定价消化成本上涨影响。而强劲的上半年数据,也让世界轮胎企业普遍继续看好2011年下半年形势。

固特异公司总裁克莱默指出:“虽然我们预计下半年的原材料成本将同比增长30%以上,成熟市场经济复苏缓慢以及新兴市场通胀率持续攀高,造成了轮胎行业的不规则增长,但我们依然充满信心。”米其林也预计2011年下半年市场将保持增长,增幅接近长期增速。

世界轮胎巨头按计划推进投资项目的同时,最近又陆续宣布一批新增项目。其中,6月15日韩泰轮胎宣布其全球第七大工厂开工奠基仪式在印度尼西亚西爪哇的贝克西工业区隆重举行;普利司通近日宣布将投资2.51亿美元,扩大其在天津及无锡两乘用车轮胎厂产能。两厂将总计新增产能12900条/天,计划在9至12个月内完成。

强劲的市场需求背景下,橡胶需求高烧难退,甚至合成橡胶价格也持续上涨。统计显示,轮胎生产的主要原材料丁苯橡胶、顺丁橡胶等合成橡胶价格快速上扬,价格已经接近或者超过天然橡胶。

据中国橡胶工业协会轮胎分会

近日公布的对部分主要轮胎生产企业的调查显示,1-7月,特别是7月,丁苯橡胶和顺丁橡胶价格大幅上涨。其中,7月丁苯橡胶1502(非油级)采购价格为32500元/吨,丁苯橡胶1712(充油级)为28900元/吨,顺丁橡胶9000为33400元/吨。与去年同期相比,丁苯橡胶价格上涨近1倍,顺丁橡胶价格上涨约70%。进入8月以来,合成橡胶价格继续上涨,顺丁橡胶已涨到35000元。

橡胶业资深分析师赵程认为,上半年天胶供需面的利空因素已经基本明朗,胶价运行的底部也在不断抬高,虽然短期内不排除沪胶仍在低位震荡盘整,但投资者不能忽视未来胶价潜在的上升内因。