

■持仓分析 | Open Interest |

期指增仓下行 国泰君安又成“空军司令”

证券时报记者 万鹏

昨日,股指期货主力1109合约低开低走,震荡下行。沪深300指数开盘便跌破2800点整数关口,全天下跌60.03点,最终报收2743.82点,创出2010年7月20日以来的收盘新低。期指1109合约持仓量31310手,较前一个交易日的29778手大幅增加,而成交量则较上周五有所萎缩。

中金所公布的主力1109合约持仓数据显示,前20名持买单会员增持1309手至21138手、前20名持卖单会员增持1611手至25137手。多空持仓比值达到84.09%,与前一交易日的83.59%基本持平。前20名会员卖单持仓总量较买单持仓总量多3999手,也与前一个交易日基本一致。

数据还显示,排名1109合约卖单持仓前5位的会员中,有4家进行了增持。其中,国泰君安期货增仓190手,中证期货增仓500手,从而再度登上空头持仓的前两位。此前排名空头持仓第一的海通期货因减仓372手,而降至第三位。排名1109合约买单持仓前5位的会员中,前两名的国泰君安和鲁证期货也分别加仓37手和175手多单。整体来看,多空双方实力对比变化,对股指后市运行较为谨慎。

棕榈油产量超预期 PY隐现对冲机会

周俊

7月份由于马来西亚主产区沙巴州受大雨困扰,导致当月棕榈油(P)产量只有175万吨,与上月同比不增反有微减,加上出口抬头,使得月末库存出人意料地降至199万吨。这暂时打消了市场对棕榈油供应压力的担忧。进入8月份,由于穆斯林斋月节的到来,不少工人准备从种植园返乡过节,因此市场普遍预计8月份马来西亚棕榈油产量将较7月份下降约5%。

此外,棕榈油后期供需矛盾仍然突出。从棕榈油季节性规律看,棕榈油产量从5月开始呈逐月增加的趋势,一般在10月或11月达到产量峰值。市场预计今年棕榈油产量高点出现在11月份,因此后期棕榈油供应压力依然存在。目前众多市场参与人士预计,今年马来西亚棕榈油产量为1820万吨至1840万吨;印尼棕榈油产量将达到2390万吨至2400万吨。这令市场对于今年棕榈油的高产忧虑有所缓解,不过今年全球棕榈油增产已成定局,从数据预测上看,增幅至少将达到300万吨以上。

国内方面,根据海关总署最新公布的进口数据显示,2011年7月国内棕榈油进口量在51万吨左右,同比增加11%,环比略降0.4%。相比之下,此前市场普遍预期7月国内棕榈油进口量在55万吨至60万吨左右。造成国内棕榈油进口量水平低于市场预期的一個主要原因是:国内棕榈油行情疲弱,棕榈油内外价差持续扩大,使得部分棕榈油进口企业选择洗船或者重新商谈合同的情况频频出现。

最后,偏弱的基本面也导致豆棕价差(豆油和棕榈油的价差)进一步扩大。国内豆棕现货从8月开始价差就稳稳站上1200,而去年同期仅仅在600元附近;连盘豆棕价差也自7月开始普遍在1200以上,价差显著高于前两年,并且暂时还没有大幅掉头的迹象。这种不寻常的价差看似颠覆了传统规律,实则由于棕榈油受供大于求的拖累,走势一直较豆油(Y)弱,两者的价差开始反季节走高。虽然近期美豆有效突破1400美分的压力位,带动豆类油脂发起一波涨势,然而受制于基本面的相对疲软,棕榈油涨幅同样不及豆油。

荷兰合作银行近日报称,棕榈油与豆油的价差7月份曾达到最高的190美元,两者主产地港口报价价差从7月开始长期处于120至150美元的高位,而历史同期仅为100美元左右。当前毛豆油港口报价较24度棕榈油高于150美元左右,换算成进口完税成本,两者到港完税价差居然达到了1380左右。这也成为了国内豆棕期现货价差持续扩大的支撑因素。

我们认为,豆棕价差规律没有发生根本改变,只是当前棕榈油基本面相对疲软,才导致差价较以往有所扩大。从两者历史统计规律来看,豆棕5月合约的价差也是波动性最大、规律性最差的。因此,除非价差扩大至1500一线,可留足后备资金进行买棕榈抛豆的中线尝试,否则,当前并非重仓布局豆棕主力合约套利的时候。11月开始后,豆棕价差必然会朝预想的方向前进,届时可在新的1209合约上建仓。(作者系浙商期货分析师)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES

管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5186

聚焦 FOCUS 郑州农产品(粮油)期货论坛

郑州农产品(粮油)期货论坛在郑州召开

证券时报记者 李辉

为探索和创新农产品期货服务实体经济的途径和方式,发挥期货市场功能,促进农业产业持续健康发展,9月5日,由郑州商品交易所主办的“郑州农产品(粮油)期货论坛”在郑州召开。中国证监会、国家农业部和河南省政府领导,中国期货业协会、中国粮食协会、中国植物油协会、加拿大油菜籽协会负责人;国家发改委、国家粮食局等相关部门领导;国内外大型粮油企业的专家和代表;工商银行等5家保证金存管银行代表和交易所会员单位代表出席了会议。

中国证监会主席助理姜洋会上表示,粮油产品是关系国计民生的重要战略物资,与老百姓的生活息息相关。国内期货市场上市的粮油类期货包括郑州商品交易所的小麦、菜籽油和早籼稻期货等10个品种。今年前8个月成交量合计达到1.37亿手,成交金额8.21万亿元,分别占全国商品期货市场成交总量和成交总额的21.1%和13.2%,已经成为我国期货市场的重要组成部分。粮油类商品是农村发展、农民收入提高和农业产业升级的重要内容。在当前农产品价格波动性增强的背景下,粮油类期货品种在方便涉及企业管理现货风险、稳定生产经营,促进相关产业健康发展方面的积极作用日益显现。郑州商品交易所主办的这次论坛为期货行业和粮油类现货企业交流与合作提供了一个很好的平台,希望各方能充分利用这个平台,不断探索期货现货市场协调发展的新模式,努力为实现“十二五”规划提出的转变经济增长方式和产业升级的目标贡献力量。

中共河南省委常委、河南省人民政府常务副省长李克表示,作为全国第一家期货试点单位,郑州商品交易所自成立以来,始终坚持为国民经济服务的发展方向,切实加强制度建设,努力发挥市场功能,

持续完善风险防范机制,服务实体经济发展的能力不断增强,市场规模在改革发展中稳步扩大,在加快粮食基地建设、调整农业结构和推进区域性金融中心城市建设和现代粮食基地的战略地位将更加重要,优势进一步凸显,这将为包括粮油在内的农产品行业带来良好的发展机遇。

农业部党组成员张玉香女士表示,郑州商品交易所上市品种以粮油等农产品为主。自成立以来,交易所始终把发挥农产品期货基本功能、为农业服务作为发展目标,充分发挥自身优势,不断提高服务水平,大力宣传期货知识,完善相关业务基础,目前一大批农户和涉农企业从自身需要出发,通过各种方式,积极利用郑州期货市场规避价格波动风险,并取得了良好效果。

郑商所总经理张凡在致辞中说,郑商所举办此次农产品期货论坛,是对国家“十二五”规划纲要中提出的“推进期货和金融衍生品发展”要求的积极体现,是对落实中国证监会证券期货监管工作会议提出的积极探索期货市场服务农业产业发展新机制工作部署的具体落实。

张凡表示,郑商所将始终坚持科学发展、坚持“三公”原则,在做精做细现有品种基础上,积极推进能源类、化工类、建材类等新品种上市,争取在更广泛的领域、在更高层次上为实体经济发展提供优质期货服务。深入研究期货期权,努力创新交易方式和完善期货市场避险体系。

此次论坛不仅详细解析了“十二五”粮油产业发展政策、国内外粮油市场的形势等,还全面分析宏观经济走势和产业发展趋势,深度解读粮油市场形势和风险管理策略,为所有参会企业提供多元化信息,在规避市场风险,实现稳健经营方面提供有价值的参考。

中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军称

粮食过剩时代已终结 全球粮价未来仍有上涨空间

证券时报记者 黄宇

在昨日举行的2011郑州农产品(粮油)期货论坛上,中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军表示,国际经济形势扑朔迷离,国际金融市场动荡加剧,市场的不确定性和短期突发因素还会影响大宗商品市场,今后一段时期商品期货品种的价格波动幅度将加大,震荡不可避免。

王军预计,未来两个月内,在欧美债务危机前景没有明朗之前,

国际大宗商品价格将会进入一个深度调整期,有可能因某国危机恶化,引发市场短暂恐慌,从而再次引发商品价格下挫。

不过,从中长期来看,全球经济复苏的大趋势并未改变,大宗商品市场仍是资本追逐的最有价值的市场之一。王军认为,一些国家的各种“救市”措施陆续出台,年内欧美国家最终会找到解决债务危机的办法,届时一旦欧美经济向好,抄底资金的大量涌入,加之中国等新兴国家的



粮棉油均衡发展 应对粮食市场挑战

证券时报记者 李辉

9月5日,国家相关部委人士在郑州商品交易所主办的“郑州农产品(粮油)期货论坛”上表示,在“十二五”期间,农业最重要的任务还是发展,特别是提高粮食生产能力。同时协调好粮棉油的均衡发展,要提高玉米单产,扩大棉花种植面积,抓好长江流域的油菜籽生产。

从2004年以后,粮食生产实现了8年连续增长,但农业生产还是有很多问题。”国家发改委农经司副司长方言在论坛上坦言。她认为,“十二五”期间,最大的挑战是农产品依然紧张,同时还存在品种结构、地区之间不平衡的矛盾、农业资源的约束以及日益增大的环境保护的压力等。

方言表示,在“十二五”期间,

农业最重要的任务还是发展,特别是提高粮食生产能力。她指出,近几年来,粮食主产区的产量和生产能力都有很大提高。就单个品种而言,稻谷、小麦的单产有了较为明显的增长,但玉米产量增长主要依靠种植面积的,而单产上升的幅度不大。

对于油料作物,她分析指出,冀鲁豫地区花生的种植面积逐步下降,但产量逐年提高,这说明单产发挥了重要作用,下一步要加强投入进一步提高花生的单产。此外,还要进一步抓好长江流域的油菜籽生产。

与会专家还认为,粮食市场正出现第二个重大趋势性变化。

第一变革以大豆进口量猛增为标志。”国家粮油信息中心主任尚强民说。随着国内生活水平的提高,普通民众的消费结构正不断出现变革。目前,中国大豆进口量高达5480万

吨,占世界贸易量的一半以上,这推动了全球大豆价格的大幅上涨。

在他看来,以玉米消费快速增长为标志的国内粮食市场新趋势已经出现。据他介绍,我国玉米消费量不断增长,其中饲料消费平均年增600万,玉米工业消费需求有超过70%是来自淀粉及其衍生物。玉米酒精占玉米工业消费量的30%。过去5年我国玉米酒精的复合增长率达到4.6%。自2009年中国政府实行托市收购价以来,国内玉米的价格几乎直线上涨。

对于国内粮食市场面临的挑战,尚强民说,实现国内粮食市场平稳运行,协调好消费者利益与生产者利益,在未来一年中仍将是非常艰巨的任务。确保国家粮食安全可能面临全新的问题,需要从生产、流通、贸易、消费等各个环节,增加国家安全供给能力。

产量炒作缺乏新意 连豆日内上演过山车行情

业内人士认为,豆类短期面临调整,但回调空间有限

证券时报记者 沈宁

来也匆匆,去也匆匆。昨日的连豆期货行情更像是一场“折返跑”。

早上听说大豆出现了早霜问题,就大胆买了些,没想到给人抬了轿子,买了个顶。一天下来,亏了70多个点。”投资者小朱喜欢追涨杀跌,往常胜算颇高的他没想到昨日栽了个跟头。事实上,据证券时报记者了解,连豆昨日盘中的风云突变,让不少市场人士都颇感困惑。

周一上午开盘后,连豆主力1205合约在资金推动下快速上涨,9:30左右期价一度升至日内高点4828元/吨。然而好景不长,期价在高位短暂逗留后却又扭头向下,

一路走低,尾盘收报4726元/吨,下跌11元,持仓与成交量较上一交易日均明显放大。

日内振幅超过百元,而在大豆市场上并不多见。而冲高回落留下的上影线,在圈内行家看来,也并非是好兆头。

我们对于9月份的大豆行情不太看好,市场很可能呈现先扬后抑的走势。但国内大豆会相对稳健,不太具备大幅下跌的可能。”中粮期货分析师程龙云表示,此前美豆在单产下降炒作中涨势凌厉,但目前的涨幅已经部分反映了对减产的预期,市场在等待更多有关天气和单产下降的利多消息,上周四美豆也在获利了结后出现了调整。分析人士指出,带动近期国际

大豆价格上涨的焦点,无疑是美国农作物产区的干旱天气及随之而来的减产风险。日前,美国农产品交易巨头FCStone集团下调其美国大豆预估至30.3亿蒲式耳,折合单产为41.4蒲式耳/英亩,低于美国农业部(USDA)8月中旬30.56亿蒲式耳的预估。

南华期货分析师王晨希称,目前市场依然没有脱离产量炒作,美豆突破1400美元后的技术性买盘也有一定影响。国内昨日资金介入较多,形成追涨效应,但在外盘因美国休市的情况下,国内日内短线获利离场使得上涨缺乏持续性。

与此同时,高位涌现的套保力量也是昨日连豆期价冲高回落的重要原因。程龙云表示,现阶段来

看,市场已经处于中高位水平。国内大豆种植面积下降和非转基因概念对于连豆价格形成支撑,但相比国外大豆,期价存在一定高估。大豆价格相对豆粕溢价偏高,可能导致一部分豆粕套保转向大豆。而近期市场400万吨大豆定向抛储的传言也难免引发抛盘出现。

昨日交易所盘后持仓报告显示,中粮期货席位当日大幅增持空单11287手至66012手,继续占据空头持仓排行榜首位。总体来看,前20名空头席位当日增持空单27700手,也高于多头24306手的增持幅度。

中谷期货豆类分析师李佳男表示,由于美国天气出现好转,且继续炒作单产以后缺乏新题材,短期美豆回调至1400至1410一线的可能性较大。

法国农业信贷银行:宏观经济环境利好金价

法国农业信贷银行近期发布最新报告表示,虽然该行对投资者对于黄金走势将呈单边上涨这一押注表示谨慎,但承认当前的宏观经济环境依然是金价保持强势地位的温床。

法国农业信贷银行分析师在报告中表示,金价上周创出1911美元的纪录高位后随即迅速面临一波200美元的剧烈跌势,这一切仅仅发生在几个交易日之间。并于此后一度保持大幅波动的形态。金价的这种走势告诫了投资者,如果认为存在一种无风险投资资产,则必定是谬误的。我们的观点是,黄金的这种非单边上涨的走势仍将持续下去。”

但该行分析师也谈到,从宏观经济状况来看,欧美经济体长期性的财政及经济失衡现象,以及实际利率处于负值的环境均将持续性地对金价构成支撑。(魏曙光)