

持仓分析 | Open Interest |

空头尾盘纷纷离场 中证独自猛增空单

证券时报记者 黄宇

受外围市场大幅下挫影响,昨日国内A股低开维持低位震荡态势,期指主力合约IF1109合约跟随走低。现货市场收盘后,港股市场出现急速拉升,国内期指尾盘快速反弹,最终IF1109合约报收于2737.2点,跌幅收窄至0.57%。期指IF1109合约收盘在空头纷纷离场助推下较现货指数升水13.9点,为这一轮调整以来少见。

据中金所盘后公布的成交持仓数据显示,前20名持买单会员增仓965手至22043手,前20名持卖单会员增仓1497手至26395手。由于中证期货一家席位大举增仓2390手,使得前20名会员持仓净单增至4352手,多空持仓比也从前日的0.841回落至0.835。

从持仓明细来看,多头方面,前10名持买单会员中仅鲁证期货减仓362手外,其余基本都有小幅增持,其中永安期货增仓328手,多头持仓排名回升至第二位,其净多头仍然位居榜首。

昨日尾盘明显有空头离场,而中证期货大举增仓独树一帜,其卖单总量上升至5914手,再次夺回榜首排名,在期指再度回到前期低点附近时显示该席位坚定看空态度。不过,其他空头明显趋于谨慎,前10名持卖单会员除了广发期货减持745手外,其他席位各有增减,数量均不大。

从昨日尾盘空头离场推动期指快速上行态势来看,在期指跌至前期低点附近,空头打压趋于谨慎,而部分多头谨慎增持。在现货市场连续出现地量和跳空缺口后,短线随时都会有反弹的可能。

疲弱经济考验 沪胶反弹后劲

章文凯

美国就业市场依然疲软不堪,失业率零增长,失业率保持9.1%。美国经济复苏已处于尴尬之境,对于是否推出第三轮量化宽松政策(QE3),美联储内部似乎分歧不断,伯南克则略显江郎才尽。然而,即使在9月20日美联储议息会议推出QE3,其效果也并不乐观。缺乏力挽狂澜良方的宏观经济面,仍将影响大宗商品市场震荡下行。

国内方面,近日央行通过扩大存款准备金缴存范围,向市场表达货币政策并未放松的信号,因此国内需求仍在一定程度上遭到抑制。在国内通胀压力不减的情况下,货币政策转向的可能性极小。另一方面,今年我国南方5省区电力缺口已超过千万,达到5年来最严峻的状态,季度用电高峰来临,对工业开工也将带来一定影响,也意味着总需求的减少,对大宗商品价格也是负面影响。

尽管目前市场预期沪胶出现“金九银十”行情,但弱经济环境仍将沪胶形成压制,并已消化掉了上周反弹的成果,进入短期震荡格局。

泰国天然橡胶产区原料充足,干胶原料追随时期货市场小幅回落,胶水价格继续上涨。印尼工厂处于为期一周的斋节假期,印尼主产区橡胶树开始进入落叶期,预计11月份恢复。马来西亚产区局部有雨,但供应正常。中国产区虽不时有雨水打断割胶进程,但整体供应形势稳定,期货库存亦同步上行。

9月份的传统轮胎产销旺季来临,市场预期国庆节前的补库将推高胶价,期待出现“金九银十”的行情。但现货市场成交情况并不乐观,市场交投略显冷清。国内销区市场上国产标一胶现货主流报价在33400-33500元/吨左右;国产标二胶在32500-32900元/吨左右;泰国3#烟片胶市场参考报价在35400元/吨左右;越南3L胶市场参考报价在33300-33400元/吨左右;泰国桶装乳胶参考报价在23200-23300元/吨左右。国内期货上周冲高回落,周一沪胶更是重挫3.05%,现货报盘随之走弱。东南亚天胶报价也在下行,受此拖累青岛保税区内的美元胶报盘重心下调。不过保税区当前现货数量较少,船货陆续到港补库,库存攀升,现货市场买卖双方分歧依旧较大,成交多为小批量。

综上所述,笔者认为,未来天胶现货成交量要回暖,要看国内汽车和轮胎需求的回暖程度,以及工厂对于胶价的认可程度。然而,国内通胀压力犹存,政府紧缩货币政策未放松,投资者认为未来经济形势尚不明朗,导致下游工厂对当前价格仍无大量的采购兴趣,贸易商操作意向也谨慎,价格想要有效打破当前区间仍显困难。另外,目前买盘多为少量紧追现货需求,对后市信心依然不足。下游生产形势出现的轻敌好转还不具备打破当前区间震荡的条件,甚至不排除突发系统性风险,致使沪胶主力合约向下突破直奔3万大关的可能。后期走势仍需下游需求和外围因素的双重指引。

(作者系金石期货分析师)

避险情绪主导 金价再次刷新历史高点

证券时报记者 李哲

欧元区债务危机升级成重灾区,触发跨境资本回流美国,引发危机货币美元和危机避险工具黄金双双走强,黄金在6日亚洲交易盘中,再次刷新历史高点,一度达到1922.6美元/盎司。

欧债危机前景依然令人堪忧,欧洲股市周一持续暴跌。同时,随着德国国内政治形势的不确定,投资者担心欧元区未来的问题将变得更加困难重重。当天,希腊一年期国债收益率飙升至82%,标志着希腊“违约”成大概率事件。

9月5日,德国总理默克尔的政党在地区选举中第五次失利。反对党社会民主党赢得了35.7%的选票,而默克尔的基督教民主联盟得票率只有23.1%。分析指出,这10%以上的差距显示选民对于默克尔在欧元根本问题上“掩耳盗铃”的不满。而此次默克尔的连续失

利,无疑将使欧元的前景又蒙上一层阴影。

欧洲似乎被债务危机钉住了。”北欧银行的资深战略分析师杜森博格这样评论道。不仅如此,在欧元区各国领导人中,分歧也逐渐产生,比如芬兰对希腊问题的不同立场。

与此同时,尽管欧洲央行已经答应购买意大利和西班牙国债,但其收益率仍然继续走高。意大利10年期国债收益率已从9月2日的5.25%升至5.56%;而在8月中旬,该数字为4.9%。不过,更让投资者担心的,还是欧元区老大难希腊。

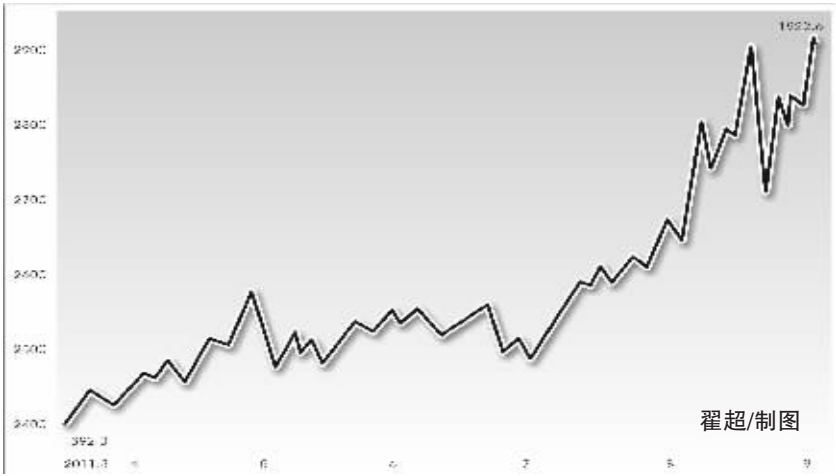
除了欧洲债务危机升级之外,市场预期美联储在9月20日的利率会议上推出第三轮量化宽松政策(QE3)的可能性再度增加,但美元并未就此大幅回落,相反在美联储QE3和市场风险情绪的较量上,市场风险厌恶情绪占主导地

位。而欧美股市暴跌,令避险情绪走强,美元受此影响强劲反弹,周二亚市早盘,美元指数创近一个月以来新高。

同时,非美货币也都大多走低,推动黄金再度暴涨,再度突破1900美元整数关口,同时高盛、花旗、巴克莱等都纷纷上调黄金上涨预期,未来黄金很可能迈入2000美元时代,再现避险王者风范。

宋日博士”麦嘉华更表示,黄金价格突破每盎司1900美元没有显示任何“泡沫”的迹象,因为各国央行继续增加货币供应,这推动了金价创下历史新高。“我认为黄金不是泡沫。买黄金就是在为金融市场的系统失效和问题买保险。我愿意每个月买一点黄金。”他说。

巴克莱资本认为,黄金初步目标指向1930美元/盎司,而后是1970美元/盎司。美国2日公布的8月非农数据以及欧洲5日公布的企业活动数据均表现疲弱,这增添了市场对于全球



经济二次衰退的担忧情绪,惨淡的经济前景有望继续为金价提供支持。

黄金投资公司金顶盛世总裁李珩迪认为,欧洲的债务问题逐渐恶化和解决办法捉襟见肘,将对美元构成直接的利多因素,而黄金本轮快速回落后的反弹走势并没有吸引到足够大的资金进场,这一点从成交量的配合就

已经非常明显。一个心理价位被轻松突破掉后,市场上的多头情绪可能会瞬间激发出来,在没有资金基础的情况下,一旦再度冲高,大机构有可能出现集中兑现利润的可能,回落的风险将会加剧;若黄金缓慢上扬,多单还可继续持有,否则在高位获利是较佳选择。

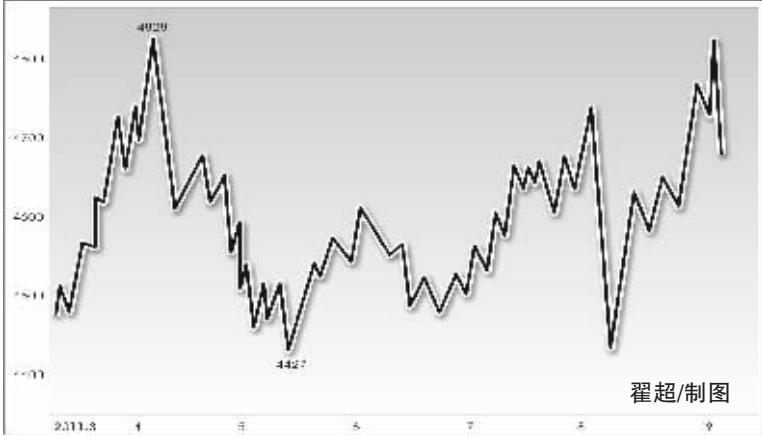
金融市场动荡 商品期货受牵连

证券时报记者 游石

希腊债务危机恶化,世界主要经济体增长放缓,导致近期国际金融市场大幅波动,国内大宗商品难以幸免,不少品种出现跳水走势。

周一,希腊1年期国债收益率飙升至82.1%,刷新了上周五才刚刚创下72%的前一纪录,投资者对该国债务违约的担忧进一步加强。危机又迅速向银行业蔓延,由于欧洲银行普遍持有希腊、意大利等国国债,银行股周一遭遇重创,并拖累其他风险资产。

大量资金涌入传统避险领域寻求保护,在推升金价的同时,也压低了发达国家的国债收益率。伦敦金价昨日最高冲至1920.38美元/盎司,距离2000点关口咫尺之遥。美国10年期国债收益率在上周五降至2.02%,为数十年来首次,德国10年期国债收益率跌至1.85%,创下纪录以来的新低。美元指数则



回到了75点的上方。

受国际金融市场剧烈动荡影响,昨日,国内商品期货开盘即全线承压,其中橡胶、大豆等前期资金活跃品种带头下跌,跌幅最终都在1%以上。并且资金伴随市场做多信心动摇,持续流出,全市场单日减仓逾9.3万手。

欧洲经济形势不好,整个氛

围比较悲观。”海通期货研究所所长郭洪均评价日前市况时表示。他说,从证券市场表现来看,欧洲股市已经率先跌破2010年7月2日的点位水平,而该位置正对应沪指2319点,以及标普500指数的1010点,是极重要的技术支撑。目前A股和美股正在下跌接近这些目标,分别还有6%和15%的空

间,如果支撑位守不住,对商品市场信心将是更大打击。

但从基本面来看,市场可能恐慌过度。郭洪均表示,比如美国经济数据,消费表现还是不错的,零售同比增长了8%。在美国国内生产总值构成中,70%增长靠消费拉动,其中近一半又是基于零售,美国经济再差,也差不到哪里去了;中国经济主要面临通胀问题,调整一下并非坏事,总体上可以保持9%左右的温和增长;主要问题出在欧洲,各个国家在救助上缺乏统一认识。因此市场已把欧美经济预期提前透支反映的情况下,市场也随时存在修复的可能。

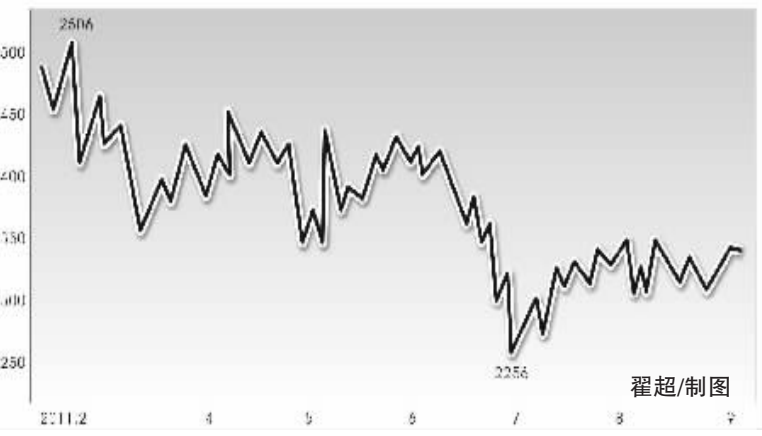
再具体到品种,作为重要战略物资,原油跌至84美元,进一步向下的空间越来越小;农产品中美国大豆经过2月到8月的长期盘整,刚刚向上突破,受近期金融市场拖累下跌,相信回调后还要继续上涨;而有色金属是强周期性品种,和中国经济密切相关,更不具备持续大跌的条件。

玉米在调控和增产预期下延续外强内弱

郭坤龙

自8月份以来,国内外玉米期货走势出现明显分化。美国玉米期货走势强劲,主力12月合约最高上探至779.0美分,距历史最高价799.2美分仅一步之遥。大连玉米期货走势较弱,主力1205合约在2350-2430元之间区间震荡。从目前来看,美玉米种植区干旱天气引发的减产忧虑仍对外盘玉米构成较强支撑,而国内玉米则面临国家调控和新作增产预期的压制。因而,玉米外强内弱的格局仍将延续。

市场对玉米的减产忧虑支撑外盘期价。尽管美国2011/2012年度玉米种植面积较上一年度增长410万英亩至9230万英亩,但受美国种植带干旱天气影响,玉米单产情况却不乐观。美国商品经纪公司FC Stone近日发布的报告称,美国2011年玉米单产预估值从之前的每英亩153.2蒲式耳调降至每英亩146.3蒲式耳。按此预估数据计算,美国2011年玉米产量为



123.50亿蒲式耳,这要低于美国农业部8月供需报告预估的129.14亿蒲式耳。玉米单产预估值下调,使得种植面积增加带来的增产预期大为削弱,美国玉米供需形势再度趋紧。按美国农业部最新的预估数据来看,美国2011/2012年度玉米库存消费比将比上一年度下降1.67%至5.42%。受紧张的供需面支撑,美玉米后市维持在较高价位运行的概率较大。

新作增产预期和国家调控压制内盘期价。受玉米种植收益较高带动,2011年中国玉米种植面积明显增加,而生长期中良好的天气也使得新作玉米长势较好,市场对新作玉米增产的预期较强。中国国家粮油信息中心发布的最新报告显示,中国2011年玉米产量预计同比增2.96%至1.825亿吨。随着国内玉米逐渐进入成熟期,季节性新作上市压力将对期价形成压制。与

此同时,作为国内的主要粮食品种之一,玉米一直是国家调控关注的重点对象。尽管经过前期的大量抛售,国储玉米对市场的压制作用有所减弱,但持续的有序抛售仍将拖累期价上行。9月6日国家临时存储(含中央储备)玉米竞价交易609吨,成交率41.54%,均价1586元/吨。

坚挺的现货价格和预期支撑连玉米。当前距离新粮大量上市还有一段时间,市场现货库存的持续下降使得短期市场供给紧张。据有关统计显示,我国港口玉米库存已经连续数周减少。以东北港口为例,截至9月2日当周,锦州、鲅鱼圈以及北良港合计库存只有109万吨,锦州港外沿库存则约为10余万吨,整个东北沿岸港口玉米库存已经降低至120万吨以下。在国内现货玉米供给紧张的情况下,受良好的养殖收益和传统的季节性需求预期等带动,终端养殖业对饲料玉米的需求旺盛,这使得国内玉米现货价格坚挺,进而对期价形成支撑。

(作者系格林期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

豆类:逢低买入

美农产品供需偏紧的格局奠定了期价中期上涨的基调,后期天气升水以及比价效应仍将为美豆玉米带来提振。尽管周边市场偏弱氛围会对期价形成一定拖累,美豆调整空间有限,短期内高位震荡可能性较大。受股市疲软以及获利盘拖累,周二国内豆类低开走低,震荡回落,尾盘收回部分跌幅。黑龙江大豆减产已成定局,后期连豆类仍将获得一定提振,即使政策调控压力导致期价仍存在震荡反复的可能,但中期上涨趋势不变,建议逢低买入为主。

沪胶:区间震荡

周二,天胶低开后探底回升。短期影响天胶价格运行的主要因素依然是库存的高企与季节性消费之间的矛盾,在此博弈之中,出现单边行情的概率较低,震荡将成为后市的主旋律。技术上,主力合约1201周二收一带长下影线的小阳,持仓小幅增加,阶段性底部渐露端倪。从日线图上看,天胶仍然处于宽幅震荡区域,上方阻力在35000元缺口附近,下方支撑32000元。我们维持后市宽幅震荡的观点,操作上建议投资者在32000-35000元区间高抛低吸。

沪铜:短线交易

周二沪铜主力1111合约开盘后震荡下行,午后价格开始企稳,尾盘收回日内部分跌幅。此前,欧股受到美国惨淡的就业数据以及中国制造业放缓的影响大幅暴跌,同时欧债危机也在持续恶化中,希腊一年期国债收益率飙升至82%,宏观环境总体利空使金属等大宗商品价格承压下跌。但目前铜市在连续下跌后存在一定技术性反弹需求,而且铜价重回前期震荡区间,在该区间内有较强支撑。短期存在一定反弹机会,但不建议追高,短线交易为主。

(招商期货)