

■持仓分析 | Open Interest |

期指冲高回落 中证期货认赔离场

证券时报记者 黄宇

受隔夜美股强劲反弹带动,昨日国内A股现货市场高开,此后冲高回落维持震荡,尾盘出现小幅跳水。期指主力合约IF1109也走出先扬后抑行情,全天下跌11.6点,跌幅0.42%,最终收于2762.4点,较现货指数升水6.3点。当日IF1109合约成交17.4万手,较前一日成交的22.45万手明显萎缩;持仓量下降2301手至30845手。从量能上看,期指成交量和持仓量均有所萎缩,显示市场的观望情绪增加。

昨日中金所公布的成交持仓数据,持仓前20名多空双方均出现减持,持买单会员减持力度比持买单会员减持力度要小。前20名持买单会员减持513手至21338手,持买单会员减持2518手至24478手,多空持仓比为0.872,较前日的0.805明显上升,显示多头力量增强。

从持仓明细来看,多头方面,此前表现不温不火的安信期货一天之内加仓多单1170手,其净多头超过永安期货升至榜首;永安期货则减持348手多单后净多单下降至980手,退居次席。

空头方面,引人注目的是中证期货。最近两个交易日不断加仓空单的中证期货昨日疯狂减仓3193手,完全平掉了最近在低位增持的空单,在中秋节来临之际选择了认赔离场。其他主力空头除了海通期货减持411手外,增减数量均不大。国泰君安小幅减持51手空单至3903手,再次回到空头榜首位置,不过,从净空单来看,中证期货持有2026手,仍居第一位。

周五为中秋节前最后一个交易日,且8月居民物价指数(CPI)将公布,在此之前机构如此动作,恐怕预示期指将走高。

钢材价格提振有限 焦炭期价易跌难涨

张弈瑶

进入8月份以来,焦炭期货受到套保盘的影响,一路下跌,1201合约更是跌至2140元以下。我们认为后市受到焦煤价格等成本上涨因素支撑,焦炭仍然有反弹空间,但是上方空间不大,可以采用逐步反弹建仓的策略。

焦炭的产业链为焦煤-焦炭-钢铁,焦炭为中间品。运输瓶颈一直是制约我国煤炭供应量的利空因素,我国焦煤和动力煤的主产地都在山西,大部分使用铁路进行运输。今年下半年的大秦线检修拟定于9月20日展开,为期15天。4月中旬秦皇岛港口煤价开始淡季上涨,就与进口量减少和大秦线检修有关。每年动力煤冬季消费高峰前的涨价行情一般在10月底11月初启动,煤炭价格具有典型的季节性消费特征。今年煤价的高企、铁路运输瓶颈对煤炭市场的影响,动力煤价格的季节性波动渐趋弱化,煤价总体保持高位。我们认为9月份煤炭价格有望全面企稳,随着煤炭库存的减少,冬储煤前的上涨行情提前至9月中下旬是大概率事件。相比较于动力煤,焦煤价格由于钢厂和独立焦化厂焦煤库存低位,将开始冬季储备,预计焦煤相对强势的趋势仍然可以维持。

再来看看下游需求情况。根据目前的数据,7月底保障房的新开工率已经达到72%,后市进一步提高开工率的可能性不高,因此钢材的使用量主要看后期的施工量。后期因保障房开工带来需求脉冲式增加的可能性不大,更多的将以缓慢释放的形式出现。钢铁目前库存处于高位,钢铁价格对焦炭价格的提振有限。

焦炭属于加工制造业,产品采用成本加成的定价模式。技术含量少和资金壁垒低,若行业投资回报率偏高,易于形成产能过剩的局面。2003年至2010年,焦炭的产能复合增速达到14%,远高于同期焦炭需求10%的增速,最终导致焦炭产能快速增长的事实。我们认为行业产能过剩导致焦炭在与钢厂的博弈中处于劣势,这是制约焦炭价格单边上涨的重要因素。上半年我国焦炭产量达到21037.5万吨,同比增长11.7%。从行业内生产结构看,钢铁企业焦化厂生产焦炭6546万吨,同比增长2.1%,其他焦化企业焦炭产量14492万吨,同比增长16.6%。由此看出,焦炭增产主要是独立焦化企业,独立焦化企业相比而言,议价能力更为薄弱。

结合技术上的分析,我们认为焦炭可以采用逢高逐步加仓的策略,2350元一线可以适当逢高抛空。

(作者系广发期货分析师)

需求预期不减反增 油价有望继续走高

证券时报记者 李哲

受墨西哥湾石油生产关闭、欧洲债务危机忧虑缓解等因素的影响,国际油价近日大幅上涨。与此同时,欧佩克和美国能源署(EIA)也在昨日纷纷上调了石油需求预期,为未来油价继续走高奠定了基础。

据美国政府报告,受热带风暴“李”影响,墨西哥湾超过60%的石油生产被迫关闭,至今仍未重启。据美国政府报告预计,自9月1日以来,“李”导致原油生产减少约400万桶。供应减少推动油价上涨。

此外,有报道称,美国总统奥

巴马准备提议3000亿美元的刺激就业计划,虽然其具体实施和实际效果备受质疑,但在一定程度上提振市场投资者信心。在欧洲,继意大利推出财政紧缩计划后,德国最高法院当天做出裁决支持德国政府参与欧元区针对债务危机发起的救助计划。这些消息都缓解了投资者对欧洲债务问题的担忧情绪。

7日,美国交易时段收盘时,纽约原油10月合约大涨3.32美元,报每桶89.34美元,涨幅为3.86%。伦敦北海布伦特原油10月期货价格大涨2.91美元,报每桶115.80美元,涨幅为2.58%。到8日亚洲交易时段早盘,纽约原油期货价格一度上涨到90.11美

元,但是午后,出现较大幅度下跌,一度下滑到88.60美元,但是下方买盘支撑强烈。

当前,石油市场需求预期不减反增,欧佩克和美国能源署昨日纷纷上调了石油需求预期,为未来油价继续走高奠定了基础。欧佩克在其最新一期的报告中说,在非经合组织地区不断增加的能源需求的驱动下,明年全球石油需求预计将增加,从今年的日均8810万桶增加到平均9840万桶,同比日增130万桶。欧佩克报告表示,尽管世界经济前景在2011年面临不断增加的不确定性,然而,全球明年国内生产总值(GDP)增幅预计将超过今年。

美国能源署周四在最新月度能源

展望报告中也指出,2011年全球石油需求平均为8820万桶/天,同比增长1.6%。其中来自经合组织国家的需求将下降0.6%,至4585万桶/天;非经合组织国家的需求将增长4%,至4235万桶/天。而中国需求将增长9%或83万桶/天,至1000万桶/天。

报告预计,2012年全球石油平均需求将达到8959万桶/天,同比增长1.6%。而8月份的预测为同比增长1.8%。2012年中国石油需求将增长5.8%,为58万桶/天,占据非经合组织国家新增需求的40%。

值得注意的是,国际能源署(IEA)还进一步表态没有进一步释储计划,也让投资者振奋。新任总干事范德胡芬周四表示,IEA仅在供

应中断的情况下释放紧急石油储备,且不会扶助经济或打压价格。她表示,6月的释储举措非常成功,没有采取进一步措施的计划。

上述表态消除了IEA必须保护工业化国家免受油价上涨影响的普遍认识。IEA今年早些时候曾反复重申,油价高企对经济增长构成威胁,油价突破90美元的强劲升势危及全球经济复苏。

市场分析人士表示,纽约原油价格跟随市场乐观情绪强劲上扬,但短期股市和市场情绪可能继续表现不稳定,继续关注油价在90美元附近的表现。如果原油价格能够有效突破90美元并确认反弹,未来有望进一步指向100美元关口。

期棉增仓突破 开始艰难上行之旅

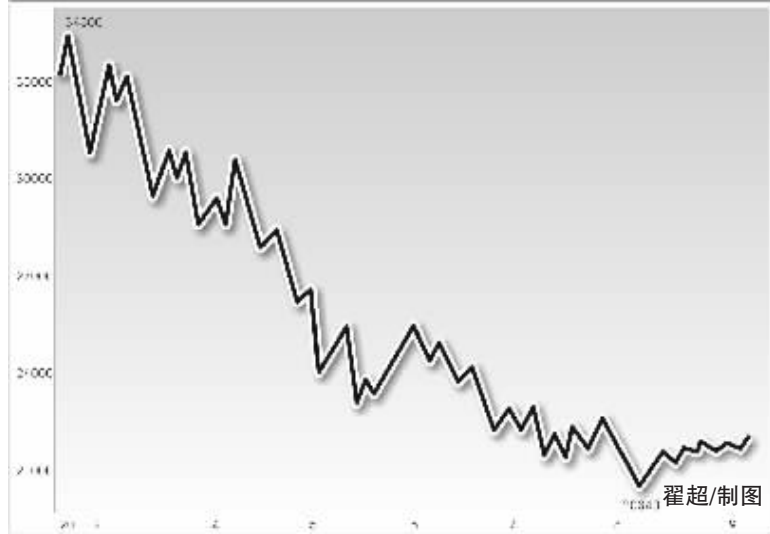
陶金峰

9月8日商品期货的明星无疑是棉花,增仓近13万手,成交量恢复到123万多手。棉花期货主力合约CF1205突破前期箱体震荡区间,报收于22115元/吨,上涨2.17%。9月8日中储棉启动新棉收储,有力地支撑棉价较强反弹。预计后市棉花期货将展开艰难的反弹之旅。

棉花收储托底支撑

中国储备棉管理总公司定于9月8日在指定的30家仓库收储2011年度棉花24300吨。国家启动2011年度棉花临时收储,无疑保护了棉农的种棉利益,特别是在今年市场收购棉花谨慎观望的背景下,棉花现货收购价连续5日以上低于收储价,后市棉花现货价格有望企稳温和上行,棉花期货价格也有望摆脱前期低迷调整的局面。

据中棉所日前公布的报告,3月出台的临时收储价19800元/吨,扣除1000元/吨加工和运输费用为18800元/吨,328级籽棉价格在8.96元/千克。中棉所预测,2011年度皮棉物质费用成本上涨612.9元/吨,皮棉人工费用成本上涨1764.7元/吨。物质和人工费用合计推动成本上涨2377.6元/吨,即在临时收储价18800元/吨的基础上增加12.6%



为2377.6元/吨才能消化成本上涨的压力。如果加上土地租金和自工作价的上涨部分,合理价格2.4-2.6元/吨。考虑到上述因素,则后市棉花期货价格仍有较大的反弹空间。

棉花丰产压力较大

据中国棉花协会近日公布的8月报告预计,2011年全国棉花产量将达到748万吨,同比增长12.3%。国家气象中心8月气象月报预计,9月份,全国棉区大部气温将比常年同期偏高,利于棉花产量形成;但部分棉区可能出现阴雨天气,对棉花裂铃吐絮和收晒将有所影响。国际棉花咨询委员会(ICAC)日前发布的9月

份报告预测,2011/2012年度,全球棉花产量预计为2690万吨,同比增长8%,为2004/2005年度以来最高水平。中国棉花产量预计为720万吨,同比增长13%。2011/2012年度,全球棉花消费量预计增加到2470万吨,同比增幅为1.5%。由于2011/2012年度全球棉花期末库存预计增加到1120万吨,同比增长24%;全球库存消费比(不含中国)预计从47%上升到54%。国内棉花和国际棉花丰产,全球棉花库存消费比上升,将抑制棉花价格反弹空间。

欧美债务危机蕴含机会

近期公布的经济数据显示,欧美主要经济体二次衰退的风险

加大,欧债危机也有蔓延的趋势,甚至连累到法国和德国两大欧元区核心国家。日前瑞士央行干预汇市,一度导致金融市场剧烈动荡,美元强劲反弹。9日,七国集团(G7)财长和央行行长将在法国马赛召开峰会。市场预期G7领导人有望在会议上同意保持宽松货币政策。在欧美债务危机的大背景下,我们看到大宗商品并未全线下挫,美棉也在9月8日突破前期箱体震荡区间上行,这对于国内棉花期货的反弹相互呼应,构成有力的外部支撑。

棉花反弹之路艰辛

目前困扰棉花的主要是下游消费相对低迷,欧美经济放缓,人民币升值步伐加快,国内货币政策偏紧,棉纺企业用工成本和资金成本上升,纺织服装出口增速放缓。棉纺企业的棉花去库存化尚未完成,近期棉花现货温和上行,但是市场新棉收购谨慎,多数处于观望状态。由于今年棉花产区天气比较有利,加上种植面积扩大,棉花增产几成定局。后市棉花期货的反弹之旅不会一帆风顺。

目前,郑棉CF1205已经突破21895元的阻力,反弹行情有待进一步确认。CF1205将上攻22370元和22570元的较强阻力。如能有效突破,则上行空间将扩大至25000元左右;如果不能有效突破,则将重归偏弱震荡整理格局。

(作者系海通期货分析师)

瑞银将金价预估调高50%至2075美元

瑞银昨日发布报告称,因全球宏观经济前景令人失望,将2012年黄金价格预估上调50%至2075美元/盎司。

瑞银预计,2012年黄金平均价格将达到2075美元/盎司,较之前预估的1380美元/盎司高出50%。预计2013年黄金均价为1725美元/盎司,之前预估为1200美元/盎司。

今年以来,黄金价格已上涨28%,并在本周二创下1923.7美元/盎司纪录高点。欧美债务问题挥之不去,引发了投资者对全球经济艰难复苏前景的担忧,刺激了黄金的避险需求。美国维持低利率也刺激了黄金的对冲通胀的需求,黄金牛市已进入第十一个年头。

瑞银称,美国维持零利率意味着黄金不会与生息资产产生竞争,全球经济增长预期正在消退,欧洲高企的债务负担将继续阻碍该地区的经济增长,美国经济陷入衰退的风险正在上升。所有这些因素对于黄金都是利多的,而且它们都是“易爆物品”。

瑞银称,越来越多投资者进入黄金市场,来抵御其他金融市场的负面冲击。预计未来几个月资金将继续流入黄金市场,这种情况将持续到2012年,这将对黄金价格产生重要影响。

(黄宇)

中国新榨季食糖进口将增至275万吨

国际糖业组织(ISO)周三称,预计中国2011/2012年度食糖进口需求将增加至275万吨,这将令中国成为全球第四大糖进口国。

国际糖业组织在其最新的月度报告中称,中国2011年下半年从全球市场采购的糖数量预期将大增。

一些分析师认为中国可能在2011/2012年度成为巴西糖最大的进口国,因中国库存已经耗尽且面临干旱问题。巴西是全球最大的糖生产国。预期俄罗斯甜菜产量将增加近一倍,乌克兰食糖丰收且欧盟糖产量巨大,已经打压糖价,但分析师下调巴西糖产量预估,支撑市场。

在2010/2011年度前10个月,中国进口了119.6万吨食糖,2009/2010年度同期进口量仅为83.9万吨。国际糖业组织称8月及9月交货量将很大。预计2010/2011年度食糖进口量可能仍会达到200万吨。

国际糖业组织预计中国新年度食糖消费缺口将达到220万吨。该报告称,两年大量的提取已经令库存耗尽且需要补充库存。

(黄宇)

资金流出 郑糖期价上下两难

陈维倬

在经历7月份的价格暴涨后,郑糖在8月份展开了调整之旅,这是一次针对7月上涨的技术性调整。与7月份相比,8月郑糖整体价格走势下滑114元,跌幅1.56%。对8月走势影响力较大的品种是SR1109这一前期主力品种,SR1109是多方主力标杆的品种,但由于8月24日空头单突然增加近4000张,令多头持仓信心突然间出现崩溃,8月25日暴跌271元为年内最大单日跌幅,暴跌之后已基本上宣告SR1109主多弃守。8月主力合约SR1201两次持仓峰值达到80万手后均出现见顶回落走势,显示80万手持仓已是近期一个瓶颈位置。主流资

金流出明显,将不利于近期行情的回暖。

8月产销数据表明供应仍然偏紧。截至8月底,主产区工业库存只有84.76万吨,比去年同期多3.44万吨,显示主产区库存和去年一样同样面临着库存薄弱问题。但同时每月国储糖不断拍卖和高糖价对消费的隐性影响,食糖销售压力已逐渐显现,截至8月底同比销售减少51.07万吨,国储糖和高糖价的冲击的确不容忽视。再考虑到本榨季与上一榨季产量相比减产25万吨这一因素,因此虽然同比销售减少51.07万吨但这与库存薄弱两个问题并不矛盾。倘若国储糖拍卖出现停顿,则郑糖有可能因此迎来报复性反弹的机会。9月北方甜菜糖开始供应市场,因此未来数

月国储或将以补库操作为主,郑糖由此得到一个休养生息的机会。

目前纽约原糖是否运行于上升五浪之中,争议颇大。但从K线图分析,的确似有运行于五浪调整二子浪的迹象,如果这一判断成立,那么纽约原糖应该还有更迅猛的三子浪上涨。也就是说将来郑糖有可能被纽约原糖牵引而走完最后一浪,这一假设成立前提条件是纽约原糖创出新高,而“导火索”点燃者或是美联储的第三轮量化宽松货币政策。

由于中秋用糖高峰已过,加上国储糖密集投放,短期内对食糖市场影响较大。

郑糖7月上涨幅较大,8月调整尚不充分,因此9月仍以调整走势为主。上有短期内供应增大利空压力压制,多方持仓信心出现松

动,以致上行动力不足;下有现货坚挺、生产成本、原糖价格高企等众多利好因素支撑,因此9月走势是上下两难,维持高位区间震荡走势为主。主力合约SR1201震荡区间6940-7220元之间,需要注意的是:不排除短期击穿6940元的可能性,止损位为有效跌穿6800元时止损。

同时,由于预期后期或会重蹈去年产区库存薄弱的可能性,因此,SR1201-SR1205存在着正向套利的机会。

就整体而言,郑糖还难以言顶,但短中期走势不乐观。当所有支撑、技术位被跌破后,技术性修复和信心的修复,需要时间。主力采取以时间换取空间方式,经过高位换手吸筹后,才更有利于上行。

(作者系华泰长城期货分析师)

■行情点评 | Daily Report |

沪铅:震荡格局

伦铅周初延续了上周以来的回落走势,沪铅也未能独善其身。周四欧洲央行召开月度例会,在当前欧洲债务市场依然不够稳定的氛围下,欧洲央行届时宣布利率不变概率较大,宽松货币氛围有助于稳定当前欧洲债务市场,从而支撑金属价格。背靠消费旺季而受市场资金青睐,伦铅在本轮反弹中上行幅度大于其他金属,本周以来宽幅震荡也体现出其上更加浓烈的投机氛围。多因素共同作用下,国内外铅价在经历前期反弹之后,走出震荡格局较为可能。

沪铝:中期看好

近日,继广西电解铝企业限电减产后,西南地区尤其是贵州受干旱天气影响,电解铝企业出现供应不足,关电停槽的现象。但是贵州省铝冶炼产能占全国产能不到10%,因此影响有限。目前依旧是供应过剩局面。由于国内资金面普遍偏紧,下游加工企业和贸易商都面临资金困难,因此在短期内,局部地区供应下降并不能在短期内提振铝价。但中长期来看,随着下半年保障房的推进,以及汽车销售的回暖,或将拉动铝的消费需求,利好铝价。

焦炭:阻力明显

进入9月,焦炭基本面的利好因素有逐步增强迹象,焦煤紧缺、运力紧张、冬储临近和重组深入都使现货价格有望在9、10月份继续上涨。但焦炭整体上仍是供过于求,再加之由于交割仓储成本和资金占用等因素使得企业在期货上买入成本较高,从而可能使得有意交割的机构卖方力量长期强于买方,最终可能导致交割价格长期要低于现货。焦炭1201合约反弹行情不宜过于乐观。另外,近期钢材弱势也抑制焦炭价格持续上涨。

(伍矿期货)

全国统一服务热线: 95105826
网址: www.gfqh.com.cn