

■持仓分析 | Position Analysis |

期指反弹虎头蛇尾 国泰君安继续增仓

证券时报记者 黄宇

周二,受汇金公司增持四大行股票及美股大涨影响,股指期货跳空高开近3%,但绝地反击行情未能延续。午后,期指再度上演震荡阴跌行情,一度刷新近期低点,而持仓量再创6月以来新高。

截至收盘,IF1110下跌15.8点,跌幅0.61%,报2553.6点,较现货指数升水1.61点。当日,期指总计增仓3340手至47122手,成交量放大至25.44万手。

从盘后中金所公布的IF1110合约成交持仓前20名排名数据来看,除了国泰君安增仓886手卖单外,空头日内的打压力度并不大,凸显多头人气不足,市场悲观情绪不改。当日,前20家持买单会员增仓1640手至28988手,前20家持买单会员增仓仅896手至23459手。20家机构在10月合约上持有净空单增加至5529手,多空持仓比由前一日0.85下降至0.81,显示空头力量继续增长。

从持仓明细来看,空头方面,前5大主力中,“空军司令”国泰君安增仓886手,至4917手,继续拉大与其他主力差距,显示其坚定看空态度(而前一个交易日,该席位不过增仓332手);中粮期货增仓397手至2837手,其余持仓变动不大。

多头方面,前5大主力中,除了华泰长城减仓348手外,其余席位增仓62手至570手不等。不过,与前一日多头一致大幅增仓相比,昨日多头力量明显不济。

从昨日期指K线来看,期指大幅高开走出令市场大跌眼镜的一路下行走势,收出一根大阴线。市场人士称,虽然有汇金增持的利好,市场仍旧疲弱不堪,因困扰市场的根本性问题并未得到解决。市场悲观情绪难以逆转,短线仍有下跌空间。

季节性压力显现 连豆后市将先抑后扬

郭坤龙

9月以来,连豆在欧债危机引发的恐慌情绪下跟随美豆大幅下挫,主力1205合约自4828元的年内最高点一路下探至4134元的年内新低。从目前来看,深受打击的市场做多信心有待时间恢复,而北半球新作上市带来的季节性供给压力也将逐渐显现,这均将使得期价短期弱势难改。但在市场心理恢复理性之后,北半球整体偏紧的供需基本面和大豆下游需求预期有望支撑期价反弹走高。

大豆季节性供给压力逐渐显现。目前北半球新作大豆已进入收割期,新豆上市量将逐步增加,这将对大豆市场形成季节性的供给压力。中国大豆收割进度较快,截至10月7日,主产区黑龙江省已收获5102万亩大豆,占应收面积的98%。美国大豆受前期种植区不利天气拖累进度较慢,截至10月2日当周,收割率为19%,五年均值为25%。与此同时,受前期需求不振影响,中国和美国大豆库存量均较高,这进一步加大了阶段性供给量。中国主要港口大豆库存长期维持在650万吨的历史较高水平,而截至9月1日,美国陈豆库存总量为2.15亿蒲式耳,同比增加42%。

北半球新作减产对大豆市场构成支撑。尽管美国农业部9月供需报告意外上调了2011/2012年度美国大豆单产,但美国和中国新作大豆均较上一年度减产。中国2011/2012年度大豆产量为1350万吨,较上年减少10.50%;美国2011/2012年度大豆产量预估为30.85亿蒲式耳,较上年减少7.33%。受新作减产影响,北半球大豆库存量将继续处于薄弱水平。中国和美国大豆的双双减产将对大豆价格构成长期支撑。但值得注意的是,美国农业部近日将公布10月大豆供需报告,市场预计该报告将继续小幅上调美豆单产。如果该预测成为现实,将对期价形成短期利空影响。

季节性消费提振终端市场需求预期。第四季度是豆粕和豆油的传统消费旺季,国民饮食需求将提振市场对养殖业和油脂产品市场的需求预期,这将支撑大豆价格。

豆粕方面,据国家相关部门公布的统计数据来看,国内各类畜产品价格长期保持在较高水平,养殖业效益良好。以蛋鸡养殖为例,9月19日至25日当周,鸡蛋零售价格比前一周上涨0.1%,蛋鸡产蛋率提高,鸡蛋市场供应量增加。

豆油方面,通过历史数据来看,我国餐饮业收入在每年的9-12月份都会出现持续增长的态势,并且第四季度大多呈现递增情况,这将带动油脂品种消费。而随着天气的逐渐转凉,国民对棕榈油的需求会逐步转向豆油等其他油脂。

(作者系格林期货分析师)

市场心态脆弱 商品市场高开低走

证券时报记者 游石

昨日,国内市场再次诠释了自身运行的特点。在外盘大涨情况下,疲弱的市场心态导致价格反弹乏力,呈现高开后震荡下行的走势。

德法联合宣布力保欧洲银行业,汇金高调增持四大行股票,安抚金融市场情绪,周一晚间欧元兑美元暴涨1.86%,欧美股市携同大宗商品大幅反弹。受诸多利好消息带动,昨日国内期货市场迎来全面高开,但其后由于缺乏

多头资金进一步跟进,加上空头逢高抛售,市场反弹遇阻,股指和商品期货震荡下行,最终多品种以绿盘报收。

其中,股指期货主力合约在开盘一度上涨2.7%的情况下,至收盘反而下跌了0.61%,报2553.6点,创15个月来新低。沪胶期货也,创15个月来新低。沪胶期货也从3.1%的日内最大涨幅收窄至0.97%,谷物类农产品受新粮上市打压,玉米、水稻、小麦分别跌了2.3%、1.1%和1.2%。

除价格高开低走外,量能不足也是昨日金融市场运行的主要

特点。昨日,沪深两市总成交量仅1124亿元,反弹中观望者居多。国内商品期货总体成交也只有837万手,较国庆前上千万手的日成交量明显缩减。持仓量虽受多空双方长假后重新建立头寸的影响,增加了59万手至768万手,但离之前的持仓量水平仍有差距。

东证期货宏观分析师朱鸣元表示,国内市场走势完全没有受到外盘强势反弹的影响,主要是经过此前一轮大跌过后,市场心态太过于疲弱,做多资金缺乏热情,难以有效组织起行情。

他指出,市场缺乏信心,表面上看是由于欧债危机以及美国主权债务的降级,引发资金对于投资安全性的担忧,但真正原因还应归咎于投资者对未来经济增长没有信心。而这种“信心”体现在两个层面,第一层是对于全球经济增速放缓的担忧,这一点已经成为了现实;第二层更为关键,是全球经济缺乏新的增长点,来引领各方走出困局。

国际货币基金组织(IMF)上个月发布《世界经济展望》报告,预测2012年全球经济增长率将从

2010年的超过5%降至4%左右,较6月份的预测低了0.5个百分点,世界经济复苏的不确定性进一步增加。

朱鸣元认为,全球经济结构失衡需要进行长时间修复,投资者未来将不得不接受较低的经济增速,并调低对于股价及商品的预期,大部分企业也必须面临供应过剩的格局,商品价格重心趋势下移的局面难以改变,但短期内政府救助行为可能将扩大商品及资本价格的波动幅度。市场借利好反弹冲高出货,实际上也是很清楚看到了这一点。

投机资金撤离 黄金市场热潮冷却

证券时报记者 李哲

全球金融市场再次陷入流动性危机的担忧,正在让黄金市场的投资热潮冷却。从美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的数据来看,投机资金已从黄金、铂金、钯金等贵金属领域撤离,黄金仍可能进一步回调。

CFTC最新公布的持仓报告显示,截至10月4日当周,基金经理减持黄金期货和期权多头头寸至127249手,为2月以来最低水平,前一周为129502手,这是基金经理过去9周中第8次减持。当周非商业净多头头寸升至

162314手,前周为158754手。

此外,从黄金的相关市场来看,市场投机头寸也在减少。纽约铂金期货净投机头寸再次减少,这已经是连续第四周下滑。其中空头头寸增加7.66万盎司,多头头寸增加5.17万盎司,净头寸减少约2.5万盎司。空头头寸的持续增加,前一周增加7.32万盎司,说明投机市场几周前就已经转为看空铂金。

纽约钯金期货净投机头寸也有所减少,不过减少的8.27万盎司与前一周减少的30.27万盎司相比幅度有所缩小。净头寸的减少基本是由空头头寸增加6.95万盎

司造成,另外多头头寸减少1.32万盎司使整体净头寸进一步下滑。过去几周头寸的运行方向,尤其是投机空头头寸的增加,说明市场心态进一步走弱。

德国商业银行报告表示,与前两周相比,投机头寸的减仓显著放缓,这说明期货市场的调整大部分已经结束,其对金价造成的压力正在减弱。不过,净多头头寸仍显著高于2008年三季度黄金大幅回调之后的水平,说明眼下黄金仍可能进一步回调,尤其考虑到过去几年净多头头寸已大幅增加。

显然,全球金融市场再次陷入流动性危机的担忧没有得到缓解,

而且过去一周实物黄金需求非常低迷,让投资者也充满担忧。有分析师憧憬印度市场实物需求在排灯节之际迎来一波上扬,排灯节是印度最重要的黄金购买时节。

目前,各大投行也已下调了对于今明两年的金价预期。其中,看涨预期最激进的法国兴业银行将2012年平均金价预期下调至2175美元/盎司,较之前的2275美元/盎司下调了整整100美元。该行同时将2012年第四季度平均金价预期下调至1850美元/盎司。德意志银行维持金价四季度1750美元和2012全年1900美元的预期不变,并预计金价在2012年三四季度达到2000美元。

需求端“双杀”效应显现 金属寻底之路未尽

程小勇

“十一”假期,伦敦金属先抑后扬,2008年暴跌的情况未重演;节后首个交易日国内金属价格出现反弹,但力度明显弱于预期,11日金属跳空高开,呈现冲高回落的势头。

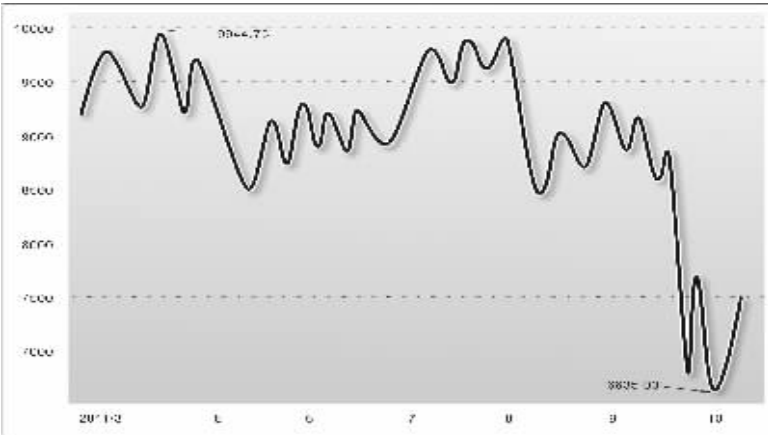
对于有色金属而言,目前已遭遇消费需求和投资需求放缓的“双杀”压力,我们提出的三大企稳回升的假设条件也不具备,即欧美经济恢复增长、中国经济减速势头触底和宽松的流动性重新回归大宗商品。而欧美定量宽松未能刺激宽松的流动性安心回流到商品市场,市场寄希望的由货币超发引发的涨势恐怕落空。

投资需求和消费需求疲弱产生“双杀”效应

中国经济增速继续放缓,意味着中国对商品的需求放缓势头也会持续。从2003年1月到2008年7月这一轮的大宗商品牛市周期主要受益于新兴国家工业化的推动,尤其是中国,然而当前的情况是,中国经济进入转型时期,必然伴随经济增速放缓,再加上外部经济不景气已对中国经济减速形成额外的压力。

目前,浙江铜材加工企业选择尽量压缩原材料库存,并且尽量做短单,按需采购,现货市场显得有些冷清,也反映了全球最大的铜消费国中国对铜的需求似乎已经显出疲态。

而9月份,铝下游订单较8月份出现明显的萎缩,很多企业



伦铜连续后暂时企稳

吴比较/制图

表示高铁项目暂停,商品房开工下降这都使得其在9月和10月份订单削减了一大半。

铅锌方面,环保整顿没有结束,反而蔓延到更多的地区,在上海对铅酸电池企业整顿后,重庆也于近期对涉铅企业和锌电镀企业开始环保整顿,下游企业开工明显受到影响,采购大多是按需采购。

而中国货币政策偏紧的趋势在年内估计难改,这在很大程度上影响到下游企业的备货能力,资金偏紧也使得贸易商不敢投机囤货,维持低库存的策略。预计四季度中国对铜、铝和铅锌的进口保持相对低的增速,很难出现如国际投行预计的大规模进口的情况。

国际市场,欧美央行给市场注入的流动性被融资困难或流动性不足的金融机构席卷一空,流动性至少在银行业融资问题解除前不会重新回归股市和商品等市场。

国际矿商和投行纷纷降低对金属的投机活动

伴随欧债危机越演越烈和全球经济衰退风险不断攀升之际,投行已经大大降低了对年内铜等金属的价格上涨预期,并纷纷削减净多头寸和降低其间接操纵的库存量。

观察纽约铜持仓发现,国际基金对铜的投机活动持续萎靡,在9月20日当周,基金持仓首次转为净空。截至10月4日当周,纽约期铜总持仓为121499手,而年初高达16万手;其中基金净多持仓,由年初的3万手以上突然转变成持有净空3418手,暗示基金也对铜和经济的前景转悲观,基金对铜

的投机活动几乎冻结。

8月份国际投行看好中国控制电解铝产能扩张和电力紧张的双重题材,纷纷增大对铝库存的持有,伦敦电解铝库存一度逼近2009年的高点470万吨。而9月份开始,伦敦铝库存开始持续下降,目前已经降至454万吨左右。

而国际矿商也对铜价预期下降,全球最大的铜矿商Codelco将下调2012年欧洲铜升水,较今年下降8%,预计在90美元/吨。预计在10-11月陆续敲定的发往日本、韩国和中国的到岸升水也将下调。

欧债危机加剧 全球经济衰退风险

欧债危机实际上已触及到了欧洲国家经济与社会发展模式的问题,当前危机属于国家公共部门债务危机,私人部门危机可以通过公共部门买单,而公共部门的危机却没人买单,因而若要得到实质性解决,必须投入更大资源与时间,由此欧债危机的持续性时间可能更长。

总之,目前有色金属遭遇投资需求和消费需求减退的“双杀”压力,短线技术上的超跌反弹难改中期的弱势格局,最乐观估计在低位震荡寻底,以时间换空间,但不排除债务危机蔓延和欧洲银行业危机爆发引发的新一轮抛售。(作者系宝城期货分析师)

美国谷物协会预计 中国玉米产量1.66亿吨

美国谷物协会日前宣布,其历时半个月在7个中国玉米主产区采集了超过300个样本后,预测中国2011/2012年新玉米产量为1.66亿吨,虽创下最近7个市场年度以来的产量历史最高水平,但是低于中国官方估计的1.825亿吨。

此前中华粮网根据卫星遥感与实地调研,结合美国农业部预测数据,预测中国2011/2012市场年度玉米总产量1.78亿-1.79亿吨,美国谷物协会预测中国新年度玉米产量1.66亿吨的数字偏低。

美国谷物协会指出,与中国2011/2012市场年度1.7亿吨的需求量相比,中国玉米供应存在约300万吨的缺口,意味着中国必须进口玉米。(魏曙光)

联合国报告称 粮价将延续高位波动

联合国粮农组织、国际农业发展基金会和世界粮食计划署三家机构近日联合发表题为《2011年世界粮食不安全状况》的报告,指出粮食价格居高和波动的局势将会持续并可能更加严重,各国农业部门、贫困地区农民以及各地消费者将更容易受到贫困和粮食不安全的影响。

此次报告的重点是粮食价格居高不下和持续波动的问题,认为它是造成全球粮食不安全的主要因素,应引起国际社会的高度关注。报告认为,由于农产品与能源市场之间日趋紧密的联系以及更加频繁的极端天气事件,在未来10年粮食价格可能会出现更大的波动。

该报告指出,依赖进口的小国尤其是一些非洲国家处于特别危险的境地,包括非洲之角在内的粮食不安全危机,给千年发展目标中提出的“到2015年将饥饿人口比例减半”的目标带来了挑战。(魏曙光)

欧佩克海湾成员国 明年或进一步减产

沙特和其他欧佩克海湾成员国今年单方面增加原油供应后,有可能在2012年削减产量,为利比亚恢复出口和伊拉克扩大出口让路。伊拉克有望在2012年扩大石油出口,而利比亚内战期间石油生产近乎停滞,自9月恢复生产以来已经出口了四批石油。

除了供应可能增加之外,由于全球经济疲软,预测机构已降低了2012年石油需求的预估。这两重因素可能使油价受到打击,布伦特原油期货已经自4月触及的年内高点127美元跌至每桶108美元左右。(魏曙光)

■行情点评 | Daily Report |

连豆:反弹受阻

德法表示将拿出遏制欧元区危机的计划,美元受此影响大幅走低,隔夜美豆反弹。尽管美豆短期技术指标有超跌反弹迹象,但整体仍处于空头格局,预计短期内期价将维持在1150-1200美分内震荡整理。

受外盘商品反弹影响,连豆类周二高开震荡,增仓明显,期价在上冲遭遇均线压力后震荡回落。目前主导商品市场走势的主要因素仍然是系统性风险,市场情绪依然不稳,连豆类期价将继续受到压制,短期内将维持弱势震荡,关注连豆5月在4200元附近的支撑。

沪胶:反弹结束

周二,天胶早盘大幅高开,但午后因A股指数翻绿令涨幅收窄。从基本面上看,海南天胶现货价格进入10月份以来骤降近3000元/吨,目前现货升水仍在2000元左右;库存方面,青岛保税区天胶库存较9月增加了2.4万吨,达到7.9万吨水平,短期的库存压力限制了沪胶的反弹高度。

经过连续4天的反弹,天胶当前受到10日均线以及29000元关口的压制,短期反弹有望告一段落。操作上建议在29000元附近的空单继续持有,目标27500元,止损29500元。

沪铜:高开低走

周二沪铜主力1112合约早盘在伦铜连续反弹的带动下高开,但随后震荡走低,收盘下跌610元/吨或1.11%。目前,虽然德法联合提出救助方案使得欧债危机担忧暂时缓解,同时伦铜库存下降以及注销仓单飙升令市场预期消费需求开始回暖,对铜价形成支撑。

但是,欧债危机暂时的缓解并不是真正解决债务问题,未来欧债的间歇性恶化仍然会很大程度影响实体经济,并打压大宗商品价格,铜价后期走势不容乐观。操作上建议逢高抛空。(招商期货)

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

携手平安期货 共赢财富人生

每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者请拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东南部时代财富大厦26楼

全国统一服务热线: **400-8888-933** 公司网址: <http://futures.pingan.com>