

■持仓分析 | Position Analysis |

期指放量大涨 空头继续加码

证券时报记者 黄宇

昨日,期指再演绝地大反击,大盘随着汇丰采购经理指数(PMI)数据的出炉探底回升,强势特征明显。沪深300收于2576.35点,上涨68.47点,涨幅2.73%;股指期货IF1111合约收盘上涨55点或2.18%,报2576.4点,成交量放大至29.55万手,持仓增加4794手至37628手。

从中金所盘后公布的IF1111合约持仓数据来看,尽管昨日国内股市强势特征明显,但空头不为所动,继续加码。当日,前20名持单会员持仓4625手至31397手,多头持仓2329手至24562手。多空持仓比为0.78,较前一日0.83明显下降,表明看空氛围并未逆转,反而空头力量继续加强。

从持仓明细来看,多头方面,在昨日的强势反弹中,多头明显较为谨慎,前10大持单会员中持仓均未超过500手,其中持仓力度最大的广发期货仅持仓461手,排名上升至第3位;海通期货、浙江永安和南华期货紧随其后,分别持仓353手、319手和312手。

空头方面,中证期货不改看空态度,继续加码,昨日大幅加仓1728手至5932手,稳坐空头条把交椅。国泰君安持仓722手至3653手,其净头寸已转为净空单418手。海通期货减仓90手,回落至第3位。中粮期货持仓411手至2036手,上升至第4位。上海东证持仓574手至1311手,排名上升至第8位。

昨日期指成交和持仓均出现大幅增长,反弹有资金流入配合,但从持仓变化来看,多头明显对于反弹趋于谨慎,预计期指短线进一步上行阻力较大,反弹可能再次反复。

新形势下 把握大豆豆粕套利区间

陶泰然

国庆节以来,大宗商品市场先是出现一波反弹,随后对欧债问题的担忧再次使得行情重挫,大豆豆粕重新下探了国庆前的低点。

此轮行情中,大豆豆粕1205合约(简称MA1205)套利价差也展开了大级别的宽幅震荡。MA1205合约价差从1400元一线直降至1200元,“十一”后小幅反弹至1340元后再次下挫。大多情况下,大豆的涨跌幅都要高于豆粕,所以在一定程度上,也可以把大豆豆粕套利组合看作是对冲了部分风险的单边投机操作。在此前提下,结合基本面因素以及大豆豆粕价差对商品单边走势的跟随幅度,我们可以推断出大致的套利操作区间以及操作思路。

新年度非转基因大豆基本面悄然改变。从黑龙江省来看,由于大豆种植利润远不及玉米、水稻,大豆种植面积屡被削减。2010年,黑龙江大豆种植面积为6717.7万亩,已经比上一年减少576.2万亩,降幅7.9%。2011年,黑龙江大豆种植面积再降22.6%至5200万亩,这直接导致非转基因大豆产量连年下滑。

随着转基因大豆产量的减少必将引发大豆1号对豆粕相对价格的提高,这将使得大豆豆粕价差区间呈整体上移趋势。

2010年以前,大豆豆粕的价差波动区间主要在0-1000元之间,在400-600元一线呈正态分布,1000元以上的价差分别出现在2008年2月以及2009年3月,由于价差高位滞留时间较短,并不具备实际操作参考条件。

而过去一年来,1109合约价差区间在1280-900元,1201合约价差区间在1280-1000元之间往复震荡。在豆粕1205刚刚上市之际,MA1205合约价差就直接高达1240元,并在1400-1200元区间震荡,远高于当时的主力MA1201的价差,价差区间的上移态势相当明显,这也完全符合我们由基本面对出的推断。

针对豆类品种未来的发展方向,一方面,系统性风险犹存,美豆1270美分作为前期宽幅震荡区间的下沿阻力很强。另一方面,基本面支撑,大量买盘在暴跌后入场吸货为价格提供支持。

多空胶着中,欧债危机进展将是未来行情方向性抉择的导火索。大豆相当长时间内仍将上行乏力,预计保持弱势震荡。

综上,MA1205价差未来高位运行的可能性较大。受后市行情展望偏空的影响,MA1205价差高点将出现一定程度的下移,而MA1205价差低点则关注单边行情下跌过程中的幅度及力度。操作上以做价差缩小为主;当单边行情遇到强支撑,略有企稳迹象,且价差处于套利区间下沿时,则以做价差扩大为主。

(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: 400-700-5188

放松预期引爆期市 5分钟内4品种涨停

证券时报记者 李哲

投资市场要有超凡的想象力。尽管大宗商品价格二次探底的呼声言犹在耳,但是市场强烈憧憬政策放松预期。昨日A股大涨带动商品市场再度雄起,铜、天胶和塑料等4个品种触及涨停,空头纷纷斩仓出局。

昨日开盘后,市场空头优势仍然非常明显。尽管沪铜主力合约跳空高开1830元/吨,天胶主力合约高开530元/吨,但在市场空头压力下,铜并没有出现较大幅度上涨,而天胶价格则一路回落至24590元/吨。

尽管上午空头优势犹在,但是下午开盘后,在A股大涨26点情况下,多头强劲拉升,配合空头的主动平仓行为,5分钟内,天胶、铜、铅等商品价格就触及涨停板位置,如此快速拉升,令投资者惊叹。不少人仍在大宗商品价格二次探底的预期中,并没有涨停的思想准备。终盘,商品市场全线收红,其中沪铅和沪铜分别以6%和5.98%的涨停幅度收盘。

“这是为什么呢?”期货分析师们在投资者QQ群中反反复复被问的一个问题,但是答案通常是猜测和估计。其中,传言下

调存款类金融机构人民币存款准备金率和欧洲债务问题将得到解决等两个原因是最多被提到的答案,但是这些消息并没有得到最终的确认。

此外,国家发改委副主任彭森日前在“第九届中国改革论坛”上表示,8月份以来,物价总水平涨幅开始回落,年内价格运行拐点特征已经得到确认,预计今后两个月居民消费价格指数(CPI)可以控制在5.0%以下。这个消息也引发市场对于政策放松预期的强化。

同时,汇丰昨日最新公布的“中国制造业采购经理指数”预览值为51.1,为4个月以来首次高于50

点的收缩扩张分界线。汇丰环球大中华区经济师郭浩庄表示,内地制造业受惠于新订单和生产增长,预料第四季将开始出现转好,并强调内地经济并没有硬着陆的风险。

在通胀预期缓和且制造业数据转好提振下,市场看空心态开始转变,午后空头迅猛减仓,商品市场快速持续走高。到昨日收盘时,上市商品交易品种全线以上涨报收,当日商品市场减仓19.88万手,其中工业品减仓尤为明显。

中粮期货分析师王在荣认为,宏观经济方面利好预期在增强,商品市场已经进入探底回升阶段。目前,欧债救市措施将有可能达成协

议;美国为了增加就业,可能会出台一些经济松动的措施;另外,中国的经济政策也可能会有局部松动,如在微型企业贷款等方面;日本为了扩大就业,也会相应出台一些刺激经济的政策和措施。

尽管乐观情绪升温,但是不少分析师仍对于后市偏向谨慎。中国期货研究院王红英认为,商品市场今年四季度到明年上半年仍不乐观;明年3-6月是一个重要的时间窗口。届时希腊等国将面临再融资问题,不可能再像现在这样融一部分资就可以轻松解决问题,市场可能会进一步紧缩。如果情况恶化,商品价格会再度走低。

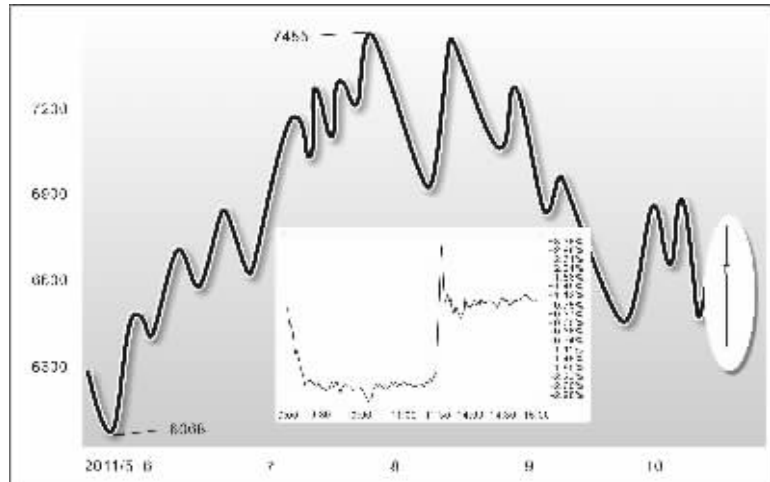
多空双杀 白糖惊现日内罕见逆转

证券时报记者 李哲

眼看着糖价就要掉下二次探底的悬崖了。一顿午饭后,受A股反弹刺激和商品全线上涨推动,郑糖从早盘下跌逾2%逆转升逾3%。在市场的左右摇摆之间,投资者仿佛坐上了过山车,昨日大起大落的糖价进一步加剧了投资者的头晕反应,多头空头都难赚。

昨日,以6625元开盘后,郑糖1205合约走势不断下挫;10点14分钟,破了新低,达到6366元,跌幅3.2%;后在6400元附近开始企稳。不过,午后,伴随大宗商品总体走势开始拉高;5分钟内,上涨到6788元;随后在6630元一线企稳,收于6650元,均价涨63元,涨幅0.96%。盘中高低点价差达422元,日内振幅达6.6%,在白糖期货合约上市以来较为罕见。

白糖期货早盘一度大跌,并且跌破长期支撑,空头优势明显。不少人没想到上午跌那么多,而且创下新低的情况下,下午还能



昨日郑糖上演罕见迅猛“变脸”走势

吴比较/制图

如此大幅上涨,本以为跌势已成。显然,这个格局都出乎多空双方的意料。

当日,多空双方主力持仓均有所增加,盘中持仓增幅一度达到15万手左右。收盘,主力空头前10名持仓12404手,多头前10名仅持仓7077手,但多头前10名的累计持仓仍两倍于空头。当日,主力1205合约成交

量以及持仓量均创下合约上市以来的新纪录,达到238万手和116万手。

天琪期货分析师魏嘉婧认为,中短期的白糖走势更多受宏观经济预期和政策变动的影响。因此货币政策是否有转向的迹象和周三结束的欧盟峰会是否会拿出令人满意的欧债解决方案都影响着白糖中短期的价格表现。预计下一

乐观预期刺激 金属给力大涨

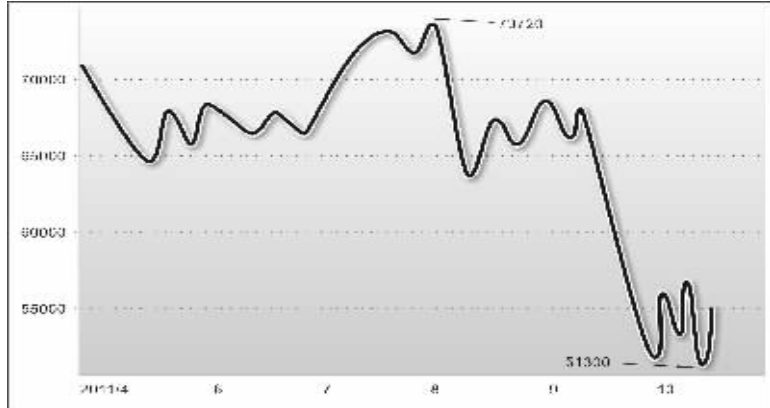
业内人士认为,阶段性反弹走势有望延续

证券时报记者 沈宁

跌得最猛,涨得最凶,这是多数投资者对有色金属期货近期表现的直观感受。由于金融属性较强,金属期货市场波动通常较大。距离上周四仅一个交易日,沪铜便由跌停翻涨停,并引领整个有色板块大涨。

市场颇有些绝地反击的意味。昨日,受外盘上涨影响,国内金属品种小幅高开,早盘稍显犹豫,临近午间忽然放量急涨。截至当日收盘,有色金属整体涨幅接近5%,其中,沪铜、沪铅全线涨停,沪锌大涨5.8%,沪铝涨幅稍弱。分析人士表示,在国内外宏观乐观预期下,商品整体呈现超跌反弹,由于金属自身供需面相对较好,这样的修复性反弹或将延续。

尽管上周末欧盟峰会未就欧元区银行业资本重组以及扩大欧元区救助基金规模问题达成一致,但欧洲领导人计划援助银行业以及拒绝考虑迫使希腊债务重组,坚持希望债券持有人接受损



昨日沪铜率先带领部分品种涨停

吴比较/制图

失以帮助恢复该国金融和控制欧元区债务危机的策略,依然给市场注入了一定的信心。”上海中期分析师方俊锋称。

阴霾笼罩的欧债危机短期迎来曙光,使得投资者重拾信心。此外,国内经济的利好预期及资金面宽松的信号,也为市场带来了更多上涨动力。周一,汇丰公布的10月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”初值数据强劲反

弹至51.1,创5个月来高位,显示制造业活动有所回暖。有分析人士预计,金属将迎来阶段性反弹,沪铜或重回6万元关口。

国际期货金属分析师刘翔表示,上周金属期货大跌更多是受到前期现货市场恐慌抛盘的影响,从价格上看,铝、锌都跌破了平均成本价,5万多元的铜价对国内企业也存在一定吸引力。随着冬季逐步到来,国内金属市场可能会迎来年

底补库行情。

值得关注的是,节后国内资金面呈现出一些宽松迹象。上海银行间拆放利率数据显示,最新隔夜Shibor利率为3.065%,较10月初4.8%以上高位已显著回落,市场对货币政策放松预期渐起,这也是昨日国内商品整体上涨的重要原因。

然而,金属期货近日反弹虽猛,市场却仍存分歧,业内总体谨慎乐观。方俊锋认为,具体到铜市场上,国内需求为价格提供支撑。但由于全球宏观面并不稳定,铜价很难在近几个交易日持续大幅上扬,筑底仍需时日,整体依然处于低位震荡中。

交易所盘后持仓报告也显示,昨日金属期货空头持仓明显。其中,沪铜前20名空头主力增持空单7899手,大幅超过多头主力1977手的多单增持。而沪锌、沪铝主力多头甚至出现减持。

市场对于金属年前走出反弹行情一直有所期待,但能否在近期反转还有待市场检验,目前看来,以筑底整固态势进行反弹的概率更大。”刘翔表示。

铁矿石定价欲变脸 螺纹钢探底路漫漫

郑琼香

10月17日以来,螺纹钢期价再度陷入下跌走势,并成为商品市场中主导弱势的品种之一。同时,螺纹钢市场资金杀跌欲望较强,自17日以来,日内成交量与持仓量均大幅增加,上升至近一年来的高位。目前来看,螺纹钢市场悲观情绪蔓延,前方之路依然黯淡。

受钢材价格下行拖累,铁矿石现货价也出现了回落。但基于三季度现货价定价的四季度铁矿石协议价,维持于高位,从而导致了铁矿石现货价与协议价的明显倒挂。因此,以长协价为主的国内钢企要求三大矿“商改委”以往的协议价定价方式,即按照当期的指数价格调整四季度的铁矿石报价。据悉,淡水河谷已接受此协议,四季度铁矿石协议价每吨从175美元下调至160美元。随着淡水河谷的妥协,后期两拓跟随调整的可能性较大。铁矿石现货价及协议价的双双下调,那么原料成本对钢材价格的支撑将明显下移。

房地产行业旺季不旺,对螺纹钢、线材等建材的拉动作用已显现出疲软态势。而一旦后期房地产价格进入下行通道,房地产固定资产投资也难以维持高位增长,钢材的需求量必将受到更为严峻的影响。随着部分一线城市上调首套房贷利率,购房者的需求将受到进一步抑制,从而导致商品房的销售量继续回落,并推动楼市拐点的到来。那么,后期房地产行业的需求还将进一步萎缩。此外,前期固定资产投资增速已经回落的铁路运输业及道路运输业,预计在资金紧张及北方渐入冬季的境况下,后期也难以改观。

由于前期钢材供应量持续维持高位,且北材南下量日益渐增,而终端需求回落,导致了钢材销售压力更为凸显。螺纹钢社会库存从8月19日的532.53万吨,持续上升至10月14日的612.21万吨。在供应过剩的情况下,建材现货市场自9月份以来,一直表现低迷,阴跌不止。10月中旬以来,现货价格开始加速调整,原先的下调幅度为每天10-30元/吨,目前已扩大至每天30-100元/吨。目前来看,整体宏观环境不容乐观,钢铁产业链整体资金压力较大,钢材市场悲观情绪弥漫,后期建材价格还将维持弱势。

综上,我们认为,受制于上述利空因素,后期螺纹钢期价还将维持偏弱态势,螺纹探底之路漫漫。操作上,经过前期大幅下调的螺纹钢期价,短期再次进场杀跌的风险不大。短线可维持日内波段操作,中线可等待企稳反弹机会,逢高沽空。

(作者系中证期货分析师)

■行情点评 | Daily Report |

沪铅:波动加剧

昨日沪铅1112合约以14640元/吨开盘,随后震荡运行,午后突然上行,以涨停价15025元/吨报收。随着欧盟峰会的召开,一系列新计划逐渐浮出水面,欧债危机有所缓和,市场对周三举行的第二场峰会取得成果充满期待。另外汇丰中国发布10月份采购经理指数(PMI)初值显示,10月份中国制造业PMI为51.1,重返景气线以上,为5个月来最高。在涨停板过后投资者应该注意保证金比例的调整变化,轻仓操作,避免风险。

连豆:强劲反弹

昨日连豆主力合约1205收盘报4318元/吨,上扬69元/吨。连豆上周四再次试探前期低点4134元/吨未果,技术上形成双底支撑,目前连豆处于“N”形反弹的过程中。周一市场大涨,一是欧洲峰会初步向好提振了一定的市场信心,二是因为市场本身技术反弹的需求。我们预计市场仍有上扬的潜质,但长期大幅度上扬的条件尚不具备,弱势震荡仍应该是其主要表现形式。至于震荡区间,投资者可以初步参照4100-4400元/吨一线。

郑棉:弱势格局

昨日商品市场全面反弹,郑棉1205合约收盘报每吨20290元,涨幅1.48%。我们认为后市棉花期价仍将偏弱运行,围绕19800元波动,波动范围大致在18800元到20800元之间。国内外宏观经济尚未出现重大变化,纺织行业今年旺季不旺,企业压价采购棉花,大型纺织企业429级收购价为19000元/吨。今年风调雨顺,棉花取得丰收已成定局。从投机交易角度看,郑棉1205合约将维持弱势震荡格局,适当逢高沽空操作。

(上海中期)