

■持仓分析 | Position Analysis |

期指持仓再创新高 空头提前布局12月

证券时报记者 黄宇

昨日，A股市场继续缩量整理，上证指数收于2524.92点，上涨21.08点，涨幅0.84%。沪深300收于2751.65点，上涨23.54点，涨幅0.88%。股指期货IF1111合约宽幅震荡，收盘上涨0.33%，报2748点，较现货贴水3.65点。当日，期指持仓增加131手至48675手，再创新高。

从中金所公布的持仓成交数据来看，尽管11月合约到期还有两周多的时间，但空头已开始布局12月。昨日，持仓单量前20名会员在11月合约上增仓29手，至28608手；在12月合约上增仓1143手至10647手。持买单量前20名会员在11月合约上减仓186手，至23499手；在12月合约上增仓725手，至7982手。

从持仓明细来看，空头方面，国泰君安、中证期货和华泰期货等主力空头在11月合约分别减仓218手、194手和160手。中证期货、海通期货和华泰期货分别在12月合约增仓165手、167手和90手。主力空头在11月合约上减仓的同时，开始着眼于12月行情。多头在11月合约和12月合约动作均不大。除了南华期货在11月合约减仓421手外，其余多头主力增减仓不明显，基本上不超过200手。

不过，从最近两日盘面走势来看，多空双方分歧较大。期指持仓量连续两日创出新高，而且盘中指数走势及持仓大幅波动充分体现出来这一点。市场人士预计，调整结束后，期指可能向上突破展开新一轮涨势。

欧债危机 继续主导商品市场

王仰琪

欧债危机继续成为商品市场关注的焦点。10月27日，欧盟峰会终于达成了救援方案，其核心内容包括对希腊债务面值减记50%、欧洲金融稳定基金(EFSF)扩容至1万亿欧元以及将欧洲银行业核心资本充足率提高到9%等。债务面值减记树立了一个不太好的榜样，而借助借贷杠杆化将EFSF扩容其副作用更是难以低估，因为杠杆化本身就是一种潜在负债。但无论如何，市场暂时从恐慌情绪中脱离，大宗商品市场也止跌企稳，内外盘金属维持区间震荡方向不明。在希腊“全民公投”如闹剧般落幕后，希腊总理被迫宣布辞职。G20峰会最终也未能就欧债危机救援达成一致；另一方面，此前被市场期待已久的中国也明确表示不会向EFSF注资。

一个希腊，欧洲完全可以自救，但如果加上意大利则完全不可同日而语。意大利作为欧元区的第三大经济体，其经济总量是希腊的7倍。相比希腊3000多亿欧元占国内生产总值(GDP)160%的债务，意大利债务超过其GDP120%，占欧元区债务总量的23%，总额近2万亿欧元。意大利10年期国债收益率11月8日飙升至6.7%，创14年高点，接近7%这一危险水平。希腊、葡萄牙和爱尔兰都是在国债收益率达到这一水平后不久寻求外部救助的。这迅速点燃了市场的忧虑情绪。由于紧缩预算计划在意大利政坛屡屡受阻，意大利再次对预算措施进行投票表决成为关注的焦点。

从市场反应来看，投资者将政府换届看作是一大利好。不论是希腊总理辞职，还是意大利总理即将下台都对金融市场的风险情绪有所提振。但很显然，政局变动并不能使欧债危机化险为夷。持续的紧缩政策已引发希腊国内强烈的批评和不满，同样地，意大利也爆发了示威游行抗议政府的紧缩计划。一方面是政府不得通过紧缩计划来降低开支以顺利获取贷款援助，降低债务比例；另一方面是国内民众日益高涨的不满情绪以及企业的生存艰难。高盛在最新的报告中指出，意大利国债收益率高企及投资者情绪处于低潮都会对实体经济产生影响，预计2012年欧元区经济将不会出现增长。

结合商品市场来看，唯一能庆幸的是美国经济已率先走向全面复苏。中国的货币政策也在年末出现了微调信号。最新公布的数据显示中国通胀压力减轻，为政府进一步微调创造了空间。就金属市场而言，欧债危机将压制金属向上空间，但由于中美经济稳定因此再度大幅下探的可能不大。我们预计年底金属价格将有所回暖，但向上空间亦不会太大。

(作者系南华期货分析师)



“空军”神兵天降 甲醇期货增仓暴跌

业内人士认为,下游需求乏力,甲醇期货近期延续震荡下行

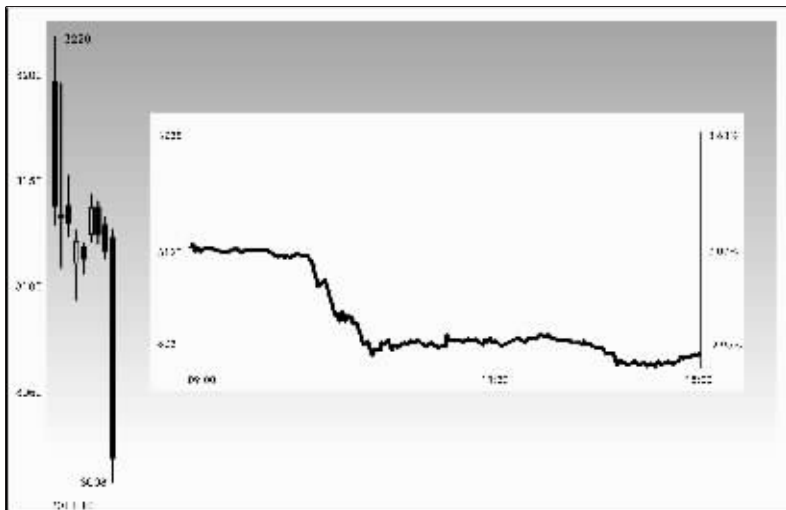
证券时报记者 沈宁

上市不足两周的甲醇期货，终于在沉默中迎来了爆发。

昨日，郑商所甲醇期货全线重挫，期价创出新低的同时，单日跌幅及增仓量亦刷新纪录，持仓量升至上市以来新高，市场交投再度活跃。其中，主力1203合约收报3019元/吨，暴跌104元或3.33%，持仓增加4036手至6810手，成交量升至22388手，较前几日显著放大。

分析人士指出，甲醇昨日大幅跳水主要源于盘中空头资金介入，在下游整体需求乏力的情况下，期货市场短期难见起色，春节前料继续震荡下行。

昨日盘面的异动，资金打压非常明显。盘中现货和期货市场都出现了较大的空单，空头的力量使得原本窄幅震荡的甲醇期价转为下跌。”东证期货甲醇分析师吉喆表示。



昨日，甲醇期货在突然涌入的空头打压下跳水 翟超/制图

还原昨日甲醇期货盘面，上午9点56分，甲醇期货市场突然涌入大量空头。9点56分17秒，3095元/吨价位上闪出800手空头开仓，6秒后又又有182手的空头介入，空军的连续轰炸将甲醇期价迅

速打压至3050元/吨附近。另据了解，张家港甲醇电子盘在10点02分时也遭遇了大量沽空。

甲醇期货的增仓下行，引发了市场广泛关注。业内人士分析，近期甲醇下游需求持续低迷，港口库存高

企，加之部分内地工厂重新开工生产致使市场供应压力陡增，有些企业已经开始参与期货市场寻求保值。

某期货公司业务负责人也向证券时报记者透露，甲醇期货上市后，企业开户较为积极，该公司部分企业客户已入场进行保值交易。郑商所盘后持仓报告显示，昨日前20名空头主力增持空单1706手，浙江永安当日增持650手，以683手空单排行首位。

需求乏力是业界看淡年内甲醇市场的主要原因。甲醇期货后期料弱势下行，但昨日跌幅已深，也不排除期价回抽的可能。”东吴期货分析师王广前称，房地产调控继续深化，作为甲醇第一大消费市场的甲醛及下游市场仍难有起色。总体来看，下游消费持续低迷，支撑乏力，尽管国内通胀呈现回落，货币政策有放松迹象，但对于企业利好有限。此外，华东港口库存压力加大，前期停车检修的内蒙古新奥及陕西榆林充矿等装置已重

启，负荷不断提升，使得内地甲醇市场压力重重。

截至11月初，华东沿海市场甲醇库存较10月初上升16%，达50万吨。上周五外盘亚洲甲醇市场大跌9美元/吨，本周二又再度下跌2美元/吨至385美元/吨。国内港口现货甲醇价格也持续回落，最新出罐价格在3000元/吨附近。

江苏汇维国际贸易有限公司总经理姚家荣表示，11月以后，甲醇即将进入需求淡季，目前期货交易价格处于价格中枢之上，会吸引部分存货企业入市保值。整体看，企业在去库存阶段，短期补库的可能很小。预计后期市场还将下跌，中期价格会在2900元/吨~3000元/吨间震荡，春节前后或出现低点。

明年开春以后会好一些，甲醇行业长期还是向好。如果原油价格能保持在85美元/桶以上，未来甲醇制烯烃(MTO)会对甲醇形成较大需求增长。”姚家荣说。

地缘政治风险推动油价连续上涨

证券时报记者 李哲

尽管有欧债危机和全球经济放缓使原油需求减少的风险仍存，但市场对于伊朗供应中断的担忧推动国际油价持续数日上涨。

截至周三18时30分，纽约商品交易所12月交割的轻质低硫原油期货价格每桶95.65美元/桶，下跌1.19%，位于3个月高位附近，盘中一度升至高点97.32美元/桶。此前，周二国际油价升至97.30美元/桶，创下8月1日以来新高。

联合国核能监察机构近日首次公开指称伊朗开发核武器技术，称相关证据引发了人们对于伊朗核计划可能具有军事用途的关切。国际

原子能机构周二发布有关伊朗核计划的季度报告，明确指出伊朗曾经对研制一种可用中程导弹发射的微型弹头进行过高级研究。

就此，以色列总统佩雷斯警告，向伊朗发动军事攻击的机会已愈来愈大。以色列国防部长巴拉克公开表示，以色列必须依靠自己，不能指望区内或其他国家，以色列可能单独对伊朗动武。

如果伊朗将核能力用于军事将促使联合国对伊朗实施新的制裁，包括石油出口，更严重或许引发新一轮中东危机，投资者对此密切关注。在欧佩克成员国中，伊朗是世界第四大原油生产国和第二大出口国。该国日产石油量为370万桶。

伊朗问题之外，欧佩克对于未来原油需求预期也做出了调高。欧佩克还暗示，考虑到最近一些欧佩克主要成员国公布的社会开支计划，该组织认为中期油价将走高。

在其备受关注的《世界原油展望》中，欧佩克将截至2015年的原油需求预期在上年预期基础上上调了190万桶/日，原因是过去两年的经济复苏步伐感到吃惊。但欧佩克指出，经济复苏势头依旧非常脆弱，二次衰退的可能性依然真实存在。

欧佩克还将这十年中用于参照的基础油价预期上调至每桶85美元~95美元，较2010年的报告高出10美元。这是欧佩克首次正式

承认，考虑到最近的社会投资计划，一些成员国现在需要更高的油价才能平衡支出。这意味着，虽然最近经济面临不确定性，但长期而言的油价底部可能会上升。

虽然最近几个月欧佩克在短期市场状况报告中多次下调近期原油需求预期，但周二发布的这份涵盖至2035年的报告所预计的2015年原油消费量仍高于2010年报告预期。欧佩克称，这是考虑到从大萧条中复苏的速度要高于之前预期的缘故。

上述两个因素，在过去6个交易日中支撑油价连续上涨，但动能有衰竭的迹象，市场仍然对于全球经济疲软感到担忧。当前，意大利政府是否能够实施紧缩措施的不确定性，使得市场信心受到打击。

恐慌情绪缓和 冬储行情依然看淡

田岗锋 刘紫微

上周，螺纹钢期货合约1205接棒成为主力合约以来，走势呈现一日涨一日跌的局面，相对连续上扬且逐步逼近现货价的1201合约来说，稍显弱势。周三，1205合约早盘高开于4151元/吨，尾盘减仓上行，收于4161元/吨。而1201合约伴随着空头离场，一路上扬，涨幅达1.84%，凸显强势。

在欧债危机引发更多指引性消息之前，国内的政策经济环境更加值得我们注意。

钢铁工业“十二五”规划列产品升级为首位。11月3日，《钢铁工业“十二五”发展规划》正式对外发布，其对中国钢铁行业的长期健康发展起着导向性作用。具体解读《规划》的着重点，不难看出钢材产品升级已一跃成为发展的首位。“十二五”期间，要求钢铁行业将提高量大面广的钢材产品质量、档次和稳定性作为产品结构调整的重中之重，以

达到全面提高钢铁产品性能和实物质量、加快标准升级、有效降低生产成本的目标。《规划》中对产品发展及技术创新重点、下游行业主要用钢产品升级方向和2015年关键钢材品种消费预测等等，都作出了详细说明，彰显政策上对高端产品大力支持的主基调。其中，建筑业的目标规划为升级热轧螺纹钢标准，重点发展400兆帕及以上高强度螺纹钢、抗震钢筋、高强度线材，这与螺纹钢期货合约以三级钢为标的物高度契合。此外，《规划》在淘汰落后产能、节能减排、产业布局和兼并重组等方面的逐一要求，都将为钢铁带来中长期的利好影响。

10月份数据出炉，通胀压力减轻。昨日公布的宏观经济数据显示，10月份居民物价指数(CPI)同比上涨5.5%，环比上涨0.1%，而生产者价格指数(PPI)同比上涨5.0%，环比下降0.7%，仍处于从今年初开始的下行通道之中。PPI指数的超预期回落，

一方面会将加速下滑效应联动传导至CPI指数，有助于遏制目前的通胀势头，并为未来货币政策转向奠定基础；另一方面，有色金属材料类的购进价格环比大幅下跌4.9%，黑色金属材料及燃料动力类也分别有0.8%和0.3%的跌幅，将有利于减轻原材料沉重的成本压力，为钢企制造盈利空间。

同时，作为“利率风向标”的一年期央票利率11月8日较上一期下调，或预示着本轮紧缩周期的结束。两项数据的叠加，向市场释放出货币宽松的信号。面对货币政策调整的可能，钢铁行业自身的弱势将有机会得以缓解。

现货市场信心不足，产量及需求量双双走低。在经历了超幅下跌之后，钢材现货市场及原材料市场的反弹之路难言顺利。从全国市场来看，上周主要建筑钢材现货市场均价上涨48元/吨，不过部分地区报价均出现上涨，不及北京、天津、上海等地仍有小幅

下跌，其中上海市场均价下跌29元/吨。受限于成交低迷的现货市场，原材料价格上周仍不见明显起色，其中进口铁矿石由于受到港口高库存量的压制，跌幅更甚。产量方面，11月4日中钢协公布的数据显示，10月全国粗钢日均产量为178.64万吨，较9月实际日均产量189万吨回落5.48%。产量下行的利好影响却遭受终端需求疲软减退，固定资产投资及房地产投资预期下降，以及由于天气影响，北方的部分基建项目减速或暂停，使得钢材的需求都存在不同程度的放缓。预计11月钢铁行业将迎来的冬储行情也难以扭转颓势。

盘面来看，螺纹钢主力合约1205目前已站上20日均上方，由于下方多重均线支撑，料想上涨势头较难打破。然而鉴于目前的市场环境，若想延续此轮反弹行情，仍需要基本面的实质性利好来舒缓业内的恐慌情绪。同时4220元~4260元区间阻力不可小觑。因此建议谨慎看待反弹高度，上移震荡中枢至4120元，宽幅震荡思路为主。

(作者系海通期货分析师)

铝价重挫 全球25%铝厂亏损

据外电报道称，铝价创下全球经济衰退以来的最大跌幅，意味着全球至少有25%的铝冶炼厂无利可图。

自5月1日以来，伦敦金属交易所(LME)期铝下跌22%至本周二的2151.0美元/吨。而且，过去一个月能源成本上升了16%。根据彭博产业数据显示，当铝价跌至2350美元下方后将会有25%的冶炼厂亏损，跌至2000

美元下方后这一比例升至50%。苏格兰皇家银行分析师尼克·摩尔称，在当前的环境下，有超过20%的铝厂处于亏损状态，削减产能似乎不可避免。减产带来的后果将是价格上涨。”

据彭博社对17位分析师的调查中值显示，未来6个月铝价将在每吨2000美元~2350美元区间交投。

(黄宇)

最新推出期货投资游戏

【西游后传·上帝之眼】

独家上线公测，诚邀您的参与

【西游后传·上帝之眼】是浙商期货北京营业部独家开发的真实版期货投资游戏。于2011年11月11日正式上线公测。是让玩家参与期货市场高风险投资变成有趣的财富冒险之旅的游戏场景；将枯燥乏味的期货交易变成惊险刺激的风险投资游戏，任你游历于财富天堂与地狱之间，穿梭于现实与梦幻之中。特别鸣谢58RPG提供游戏素材！

浙商期货北京营业部倾情奉献

下载网址：<http://www.cnzsqh.com/>
 或登录“浙商期货网站”→“营业部之窗”→“北京营业部”
 咨询电话：010-65011706