

■持仓分析 | Position Analysis |

期指继续调整 空头获利减仓

证券时报记者 黄宇

受外围市场大跌影响,昨日国内股市继续调整。沪深300指数报收于2699.59点,下跌1.89%。股指期货主力合约IF1111下跌1.62%,报2701.0点,升水1.41点。

尽管昨日期指大幅下跌,但空头并未趁势打压,反而选择获利了结部分头寸。从中金所昨日公布的持仓成交数据来看,持买单前20名会员在11月合约上共减仓2915手,至25510手;在12月合约小幅增仓276手,至10896手。持买单前20名会员在11月合约上共减仓2362手,至20713手;在12月合约上增仓733手,至8519手。前20名会员在主力11月合约上的净头寸下降至4797手,部分空头选择落袋为安。

从持仓明细来看,国泰君安、中证期货、海通期货和华泰期货等主力空头纷纷削减头寸,分别减仓264手、407手、134手和386手。其中华泰长城和海通期货在12月合约仍有明显增仓动作,分别增仓219手和231手。

多头方面,主力减仓力度不如空头,前5大主力中仅华泰长城和海通期货分别减仓371手和514手。主力多头中浙江永安在12月合约增仓456手,光大期货增仓220手。

从昨日盘中走势来看,期指基本上处于升水状况,盘中持仓在早盘10点37分触及当日高点后一路下行,空头并未趁机打压。分析师称,市场进一步下跌空间有限,预计短线或有反弹。

纽约原油和布伦特原油 价差有望收窄

张奔瑶

今年布伦特原油和美国原油市场出现了一个比较奇怪的现象,自年初开始布伦特原油价格明显高于纽约原油价格。纽约原油质量是好于布伦特原油质量的,纽约原油价格应该比布伦特原油价格高一些,那么今年为什么会出现这种反常现象呢?

我们认为主要和纽约原油期货的一些交易规则有关。纽约原油交割地于库欣地区,库欣地区的原油是相对过剩的。从库欣到其他州运输的运力相对有限,新建管道短期内难以竣工,原油管道对环境造成的影响仍然在评估当中。而布伦特原油由于受到北海油田产能老化影响,加上利比亚战乱,导致短期内布伦特原油供需紧张。纽约原油自身的相对过剩,与布伦特原油暂时的供应短缺,就造成了两个市场之间原油价差越来越大,更在10月份达到近28美元的高位。

我们认为未来两地原油价格价差回到10美元左右是比较合理的,也是可能的。

布伦特原油短期供应有所缓解,导致布伦特原油价格上涨趋缓。利比亚临时石油部长称,目前利比亚产量已回到50万桶/天,快于市场预期,并实现部分出口。欧佩克最新月报也指出,利比亚有望在明年全部恢复战乱之前的原油产量。一旦有此预期,生产商将会加大在布伦特原油市场套保数量,这就对即时的市场产生一定的利空影响。另外,欧洲北海产量有反复迹象。布伦特市场原油供应紧张的局面有所缓和,将会压制布伦特原油价格,这点从布伦特原油远期价格曲线慢慢走平就可以看出。

欧元区债务问题将成为长期的问题,欧洲经济前景不明朗,令布伦特原油价格蒙上一层阴影。财政上的瘦身已经成为欧元区多数国家的必要举措,短期而言,政府支出和加税正在损害欧洲经济增长。另外,欧元区的信心已经动摇,企业不再投资和招聘员工,银行可能会大规模减记。这些不确定因素都将令欧洲面临经济衰退的危险,对原油看涨的市场情绪或将逐渐扭转。

纽约原油价格有望继续攀升,这也将缩减美国市场和欧洲市场之间的价差。纽约原油价格曲线从10月21日的贴水迅速转为升水。与此同时,库欣库存近期不断下行,已回到2010年初的水平。尽管美国对修建运输用的原油管道可能还存在疑虑,不过公路、铁路和水路运输也是能够将美国中部地区过剩原油运送至美国东部和墨西哥地区的可选途径。近期铁路运输开始实施,原油水运量也在进一步上升,进一步间接缓解了库欣地区结构性的压力。

我们认为未来美国经济或仍将缓慢恢复,库欣地区库存有望进一步下降,纽约原油和布伦特原油价差有望慢慢恢复至10美元左右的水平。(作者系广发期货分析师)

广发期货有限公司
GF FUTURES CO., LTD.
诚信 专业 创新 团结

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

中期协会长刘志超在“第二届期货机构投资者年会”上称

我国130万户期货投资者机构占3%

证券时报记者 游石 沈宁

由上海市期货同业公会联合上海银行同业公会、上海市证券同业公会、上海市保险同业公会、上海市基金同业公会和上海上市公司协会共同主办的“第二届期货机构投资者年会”昨日在上海举行。

上海证监局局长张宁表示,培育和发展期货机构投资者,做好面向机构投资者的投教工作是监管部门重要的工作要求和工

内容,也是期货市场和其他金融市场相互融合发展的客观需要。近年来,我国期货市场稳定健康发展,抵御系统性风险能力显著增强,服务国民经济能力进一步发挥,市场的广度和深度有了较大的拓展。有色、化工、钢材等代表性品种的产业客户参与度逐步扩大。特别是股指期货上市以来,证券、基金、保险等机构投资者参与期货投资的政策规定逐步明确,机构投资者运用期货市场进行风险管理的需求显著增强,

需要期货市场各方,特别是期货经营机构不断提高服务机构投资者的能力,全面深入做好期货机构投资者的服务和支撑工作。

中国期货业协会会长刘志超表示,中国期货市场正处于从量的扩张向质的提升转变的关键时期。截至11月7日,我国期货投资者的开户数为130万户左右,其中机构投资者仅为4万户左右,占整个投资者数量的3%,远远低于成熟期货市场的比例,也可以说大力发展期货机构投资者,进一步为实体经济

和国民经济服务,期货市场任重道远。培育和发展机构投资者,既是机构投资者丰富投资组合,规避现货风险的内在需要,更是提升市场运行质量,在更高层次上服务国民经济发展的必然要求。当然,机构投资者的数量不可能一蹴而就,而是要和整个市场的产品创新能力、风险管理能力和专业服务能力相适应。

据介绍,本届年会以“产品创新与风险管理”为主题,旨在致力于加快我国衍生品市场发展,加强

为实体经济服务,促进机构投资者间交流,深化衍生品领域合作,加快上海国际金融中心建设。

会议邀请国内外著名经济学家、相关行业投资专家,面向期货、银行、证券、保险、基金、上市公司、信托、实业界等各类机构投资者,解读世界与中国经济的发展大趋势,探讨机构投资者的产品创新与风险管理,在分享资深人士的智慧与经验之余,对我国衍生品市场的发展与创新做深度探讨与交流。本次年会共吸引了700余人与会。



第二届期货机构投资者年会昨日在上海召开

游石/摄

借力国际CTA经验 机构期货投资热度升温

证券时报记者 沈宁

积极备战、参与实践。对于期货市场,国内券商、基金等机构正逐渐走出观望和畅想阶段。

在昨日举行的第二届期货投资者年会上,国内外机构投资者齐聚一堂,热议参与期货投资的策略及经验。多数机构表示,从海外商品期货投资顾问(CTA)发展轨迹来看,中国机构投资者在期货市场发展前景将十分广阔。

截止到今年第二季度,全球CTA行业已经有2992亿美元的管理资产,而全球对冲基金大概是2万亿美元,CTA已经成为对冲基金所有战略中管理资产最大的一部分。“元盛资产管理公司中国业务发展主管田野称,CTA是一种真正意义的绝对回报的产品,1990年至今,行业平均业绩在10%左右。目前中国绝对回报的产品还相对较少,在股市回撤比较大的情况下,CTA产品很适合部分投资者的投资需求。

在期货市场投资方面,海外机构显然经验丰富,策略上也颇有研究。AHL公司亚洲业务主管邱树芳

表示,国外管理期货基金是以流动性强的期权和期货市场作为投资工具,整体来看,有超过80%的CTA采用的是系统交易。策略上多数是趋势跟踪,CTA主要是通过模型识别趋势,只要有了趋势,就能增加风险配置,从趋势走势中获利。除了最简单的均线模型,另一类CTA策略就是一些比较创新的策略。比如突破策略,交易周期改为中短期,还有就是以量化模型交易策略。”展腾投资管理投资总监胡文称。

伴随国内机构投资者参与期货投资的政策规定逐步明确,国内机构参与期货投资的热度也日渐升温。据了解,目前已有券商、基金专户开始进行期货投资,信托公司待银监会批复后,也将参与期货市场。

汇添富资产管理(香港)有限公司总经理高潮生表示,中国的股指期货去年推出后取得了非常快速的发展。已经有一些基金公司在专户理财方面开始使用股指期货,比如汇添富基金今年也推出了一个专户产品来使用股指期货。股指期货对于中国的资本市场和中国的公募基金行业来讲是一次非常重大的革

命和创新,在未来会使得中国的机构投资者和公募基金迎来更大的发展。

商品期货、股指期货对于基金公司是一个很好的市场。它可以为我们设计不同产品、适应市场需求,及满足不同市场阶段,创造出更有利的条件。”华宝兴业基金管理有限公司总经理裴长江称。

申银万国证券投证及金融衍生品总部总经理马龙官介绍说,券商自营在套保业务的技术和交易策略,总体上有三类。第一类是避险的策略,中国的市场还不太成熟,市场波动很大,利用期货能规避贝塔的风险。第二就是仓位策略,通过股指期货套保,可以做到快速建仓。此外,通过期指空头套保后逐步按市场机会减仓也是一个非常好的工具。第三类是从交易技术的层面来设计一些绝对收益的策略,可以分为低频、中频和高频策略。

当然,在策略制定和实施的过过程中也同样存在一些问题。目前券商自营政策限制较大,期现和跨期套利还没法做。我们呼吁监管部门能够在股指期货上增加一个类似中证500的品种,另外可以拓展一下自营利用股指期货的业务,不仅仅是套保。”马龙官称。

欧债危机担忧加剧 商品市场继续探底

证券时报记者 李哲

欧债危机不断上演新剧情,市场恐慌情绪日益恶化。昨日,受意大利国债收益率大幅提高影响,投资者加大力度削减风险头寸,股市和商品市场全线下挫,包括铜、塑料、橡胶在内的多个品种跌停。

截至昨日收盘,沪铜1201合约以跌停价54830元/吨收盘,下跌3510元/吨,跌幅为6.02%;沪铝1201合约收报15955元/吨,下跌330元/吨,跌幅为2.03%;天胶期货主力1201合约报24490元/吨,跌1565元,跌幅6%;塑料期货主力1205合约跌停报9690

元/吨,下跌505元,跌幅4.95%。

在过去几年中,希腊、爱尔兰和葡萄牙都发生过国债危机,虽然靠欧洲央行和欧洲金融稳定基金救助情况有所缓解,但是欧债危机很快蔓延到意大利。意大利10年期国债收益率一度涨至欧元区问世以来的7.476%新高。

按照市场人士的说法,7%已成为一个标志性收益率。希腊、葡萄牙和爱尔兰都是在国债收益率破7%后不久便寻求国际救助的。这引发了风险较高资产的抛盘,包括股票和商品,交易商明显加大力度削减风险头寸。

在欧债问题混乱不堪背景下,

全球有百分之百机率再度爆发金融危机,而且比2008年更为严重。”国际知名投资大师罗杰斯9日表示,目前债务规模更加庞大,美国债务不可能再次扩大至四倍,而且希腊债务不能再次翻倍。因此下次危机将会更加严重。

“2002年形势糟糕,2008年更糟,而2012年或2013年仍将会继续恶化,要小心。”罗杰斯称,全世界都将陷入麻烦之中,超前支出与消费已经让全球经济自食其果。

此外,英国风险咨询公司独家分析公布的报告,针对欧元区何时爆发重大金融危机,大胆提

出确切的时间表。时间点可能落在2011年11月23日至26日,并且假设是在希腊违约脱离欧元区之后,发生概率达65%。

尽管农产品市场整体相对抗跌,但是在市场对谷物需求放缓担忧下,大豆、玉米和小麦期货也连续走低。芝加哥期货交易所大豆期货10日亚洲电子盘跌至一个月新低,1月大豆期货一度跌至11.76美元/蒲式耳。国内大豆主力1209合约也收跌1.92%,报4298元/吨。

荷兰合作银行表示,宏观经济的不确定性仍然是农产品市场的关键驱动力。鉴于美元走强和风险规避情绪,谷物价格预计仍将下滑。

国际能源署称 油价近期或冲150美元

国际能源署(IEA)本周三表示,如果对北非和中东产油国的投资赶不上新兴国家石油需求的增长,油价在短期内有可能冲击150美元/桶。

据IEA预测,全球原油需求将从2010年的8700万桶/日上升至2035年的9900万桶/日,需求的增长主要源自新兴经济体的交通运输行业。

IEA指出,由于全球经济放缓和利比亚恢复原油供应,短期内原油的供应压力有所减轻,但展望未来,原油价格将维持高位震荡,在2035年达到120美元/桶。2011-2015年间,如果对中东和北非地区产油国的投资低于660亿美元/年,原油价格有可能在近期冲击150美元/桶。(魏曙光)

■行情点评 | Daily Report |

豆油:震荡下行

美国农业部11月供需报告上调美国与全球大豆库存,上调幅度超出市场预期,并将美豆现货价格预估由1215-1415美分/蒲式耳的区间下调至1160-1360美分/蒲式耳;播种天气良好使市场缺乏对南美作物产量的担忧。同时,欧债问题恶化,市场加剧下跌,美元飙升,宏观面与基本面同时利空导致近期豆油大幅下挫。宏观面与基本面情况还将较长时间内产生利空影响,豆油恐将继续震荡下行。操作上,买棕榈油抛豆油的套利可考虑加仓,逢高少量沽空。

棕榈油:持续震荡

大连棕榈油期货持续低位震荡,昨日主力1205合约收报7926元/吨,跌102元。马来西亚毛棕榈油期货当日低开高走。截至下午16时30分BMD主力1月毛棕榈油期货合约上涨1.22%,上涨至每吨3071令吉。大马棕榈走强主要是因近期拉尼娜导致东南亚国家降水增多,交割受阻。马来西亚棕榈油协会10月报告显示棕榈油产量略增,但库存减少,未来收割将进入淡季对价格形成支撑。近日市场继续担忧欧债危机蔓延至意大利,预期将持续震荡。

郑糖:多单持有

受外盘下挫以及宏观面影响,白糖期货周四高开低走,收盘,SR1205合约报6636元/吨,跌幅2.2%。发改委官员在海南糖会上表态只要糖不出现异常就暂时不抛国债的消息、新榨季广西和云南的联动价定在7000元和春节备货提前和榨季推迟矛盾突出三大利多因素支撑下,国内白糖易涨难跌。同时产业席位多头一致增仓也利多国内糖市,建议多单继续持有,等宏观因素企稳以后再逢低加仓做多。

(伍矿期货)