

■持仓分析 | Position Analysis |

中证一骑绝尘 股指期货持仓创历史新高

证券时报记者 黄宇

昨日股指期货市场延续前日大幅下挫的空头趋势,继续震荡下行。截至收盘,上证综指下跌17.46点,跌幅为0.73%。沪深300指数报收2585.55点,跌19.56点或0.75%。期指主力合约IF1204报收2600.4点,跌28.8点或1.10%,成交32.34万手,持仓48532手,增加10656手。

从昨日中金所公布的持仓成交数据来看,期指总持仓单日增仓6032手,主力合约IF1204增仓10656手,这是股指期货上市以来极为罕见的。而且昨日总持仓刷新了历史最高纪录,为64415手。这些指标均凸显出昨日市场多空博弈极为激烈,对后市分歧严重。

期指IF1203合约因周五到期交割,昨日持仓继续下降,为7965手。IF1204合约持仓前20名会员,多头共增仓7837手至33261手,空头增仓9666手至40782手,多空持仓比下降至0.8155,显示市场短期空头趋势已形成。

从持仓明细来看,中证期货继续大手笔增仓,引领空头回归。继前日大举增持4050手后,中证期货昨日再度大增2090手,该席位在4月合约空单总量达到9254手,一骑绝尘。光大期货、华泰长城、上海东证、广发期货和中粮期货增仓均在800手以上。

前20名多头力量明显处于劣势,增仓幅度均在800手以下。其中银河期货增仓790手,华泰长城增仓760手,申银万国增仓700手,增幅分列前三位,而总多单排名则分别位于第5、第7和第9。无论是净持仓、总持仓还是增仓幅度等指标来看,空头优势非常明显。从这些指标来看,尽管昨日市场跌势趋缓,但并不意味着调整到位。

经济复苏不畅 金属市场弱势震荡

郭旭新

在美国经济持续、温和增长的带动下,世界经济的下滑趋势有所缓和,德、日等发达经济体及中国等新兴经济体都不同程度地出现缓慢复苏。应该说,世界经济近几个月来的微弱复苏,很大程度上受益于各国的流动性宽松政策,但目前增长动力可能正在放缓。

首先,美国货币供给似正失去动力,今年以来M1和M2基本走平,M2增速上周自1959年以来首次跌至1.6以下。日前美联储主席伯南克表示,美国经济复苏的速度“慢得令人失望”,但新的量化宽松(QE3)仍无影踪。其次,虽然欧洲央行在长期融资操作(LTRO)名义下释放的1万亿欧元流动性争取了额外的时间,但上周那些银行又把其中的8270亿欧元存入欧洲央行账户上。最令投资者担心的是,希腊、西班牙、葡萄牙、意大利等国接下去需在衰退中进一步紧缩财政,这可能意味着即使欧债危机不再蔓延,这些国家都几乎注定会继续衰退的步伐。

而我国M1在1月份收缩至同比3.1%的增幅,为有历史数据以来的最低点。虽然其后在2月份有所反弹,但也只是同比增长4.3%而已,其与M2增幅(13%)之间的差距依然巨大。这或显示投资者对经济前景仍持谨慎态度。统计数据显示,今年前两个月的发电量较去年同期仅增长7.1%;上海港口两个月集装箱吞吐量同比增长仅3.6%,其他货物吞吐量同比增长7.0%;而2月份我国贸易逆差扩大到314.83亿美元,为至少10年来最大逆差额。由此可见,尽管自去年底以来我国经济正从低谷缓慢复苏,但增长力度不如人意。

虽然经济增长的前景仍不明朗,国内房地产市场在调控政策下仍较低迷,但积极的财政政策仍对钢材市场提供了一定的支撑。据兰格钢铁数据,3月初全国钢材社会库存1926.86万吨,比2月下旬减少1.2%。另一方面,钢铁企业亦正降低产量,我国钢铁日产量已从去年的每天200万吨下降至今年的170万吨。在供给下降、需求回稳的带动下,钢厂正上调螺纹钢等品种出厂价格,据商务部数据,上周国内钢材价格比前一周上涨0.2%,比2月中旬上涨1.3%。我们预期沪钢期货短期内仍获支撑,可谨慎乐观。

而铜、锌、铝等有色金属,虽在经济缓慢复苏的预期下,下方仍有支撑,但固定资产投资对其下游需求的刺激远不如钢材。而铜、锌、铝等的库存却仍一直高压,使得相关产品期货价格短期仍将处于上有压力下有支撑的震荡中。(作者系广发期货分析师)

美元重回涨势 商品市场表现各异

证券时报记者 沈宁

美元强势上涨,商品市场却颇为淡定,老冤家的关系最近并不像想象中那般紧张。除了金银等贵金属应声回落,工业品依旧迷恋高位,农产品更是选择与美元比翼双飞。

多数业内专家认为,美国第三轮量化宽松(QE3)推出的概率已经降低,从全球经济形势看,美元中期强势确认。尽管美元走强利空商品,但此轮美元上涨对商品市场整体影响有限,市场反应将继续分化。

美元走强有理

进入3月,美元的连续冲高无疑是全球金融市场的焦点。截至北京时间昨晚19:00,美元指数报

80.467点,近半个月累计涨幅逾3%,逐步逼近今年1月中旬高点。

国金期货总裁助理江明德认为,近期美元上涨主要有两方面原因:首先,货币强势与否取决于经济发展,美国经济复苏明显好于欧洲、日本,增速高于世界平均水平,奠定了美元相对欧元等一揽子货币走强的基础;再者,货币汇率也与宽松程度密切联系。目前看美国中期强势确认。尽管美元走强利空商品,但此轮美元上涨对商品市场整体影响有限,市场反应将继续分化。

一系列数据确实显示美国经济确实正在持续复苏。美国劳工部统计显示,2月美国失业率为8.3%,与上月持平。当月全美非农就业人数

新增22.7万人,为连续第三个月增长。加之日前美联储主席伯南克在国会作证时未提及QE3,而本周美联储议息会议上调了美国经济前景展望,因此造成了美元的强势。

美元走强是全球经济增长差异化的正常表现,横向比较下美强欧弱明显。从近期美元的走强势头看,中期上涨已经开始启动,实际上这也是阶段调整结束后,对去年8月以来的上涨趋势的承接。”光大期货研究所所长叶燕武也表示。

商品反应分化

美元走强,按理说以美元计价的国际大宗商品市场应该整体走弱,然而近期市场却没有遵循这样的惯例。工业品中,纽约原油仍处105美

元/桶上方,伦敦金属交易所(LME)铜期价仍徘徊8500美元/吨上下。农产品更是逆势上扬,芝加哥商品交易所(CBOT)豆类价格已创出近5个多月新高。唯独贵金属仍在坚守传统,金银价格在美元上涨后出现大幅调整,最新伦敦现货金价回落至1640美元/盎司附近。

南华期货研究所所长朱斌称,现阶段美元走强源自其经济强劲复苏的预期,这与此前有很大不同。从需求端对原油、铜等商品会形成支撑,对冲美元上涨对商品金融端的影响。今年美元会有不错表现,但只要不是短时间内快速走强,对商品的冲击不会非常明显。商品则会继续分化,像有色金属、钢材等并不是特别乐观,而农产品、原油走势会偏强。”

近期美元上涨对大宗商品市场整体调整幅度有限,不可能出现类似去年9月暴跌。”江明德介绍说,分类别看,黄金短期内由于纸币强势、货币功能弱化,价格受到明显抑制。有色金属更多与中国经济主动降速直接关联,美元上涨会对其上行空间形成压制,但全球流动性过剩依旧,金属底部已经抬高。农产品方面供需刚性,目前更多是天气及供给炒作,不会受到太多美元方面的影响。

叶燕武称,商品去年四季度以来实际上是以美股为领先指标,跟随美股惯性波动。一旦美股滞涨,后期美元方面的影响可能加强,对商品市场的负面影响逐步显现。贵金属与美元负相关依然明显,农产品和原油未来也不排除调整的可能。”叶燕武说。

步入消费淡季 黄金回调路更漫长

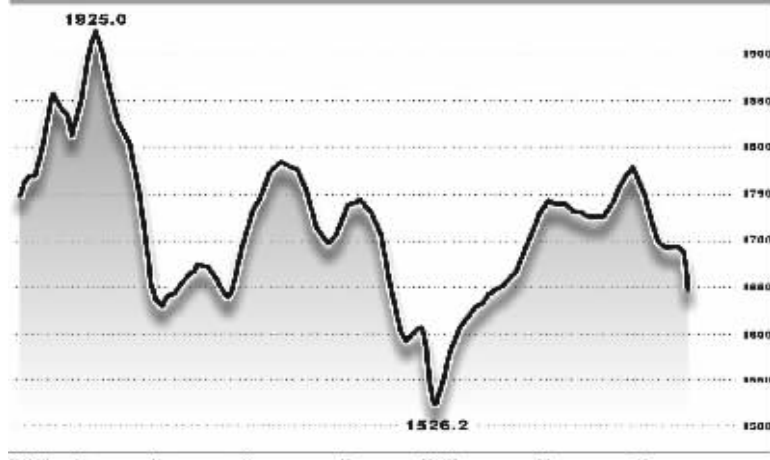
陶金峰

近来,随着希腊第二轮救助尘埃落定,欧债危机大大缓解;美国经济复苏步伐明显,美联储短期推出第三轮量化宽松政策(QE3)有望;黄金消费将步入传统淡季;美元走强,黄金价格进一步承压;中国经济放缓,黄金消费需求增势受到削弱。目前,国际黄金已经下跌至近2个月以来的低点1635美元附近。预计黄金将继续回调,回调空间加大,短线将下探1600美元,中线有可能进一步下探1530美元乃至1500美元。但是中长线来看,黄金仍具有再次上行的空间和可能。

欧债危机大大缓解

3月14日,欧元区成员国正式批准了总额1300亿欧元的对希腊的第二轮援助计划,结束了对希腊旷日持久且富有戏剧性的谈判。希腊作为欧债危机的发源地和重灾区,经过多方多轮艰难的努力,终于避免了3月20日债券无序违约。欧债危机压力大大减缓,对于黄金的避险需求也就大大削弱,导致黄金期货面临较大的调整压力。

欧洲央行在3月议息会议维持原来利率政策不变,没有再推出任何新的宽松措施。欧元区2月份通胀率上升至2.7%,远超欧洲央行



纽约黄金期货走势图

张常春/制图

2%的通胀目标。欧洲央行行长德拉吉将焦点之一放在了上行的通胀风险上。欧元区可能不再推新的量化宽松,国际黄金价格上行的动能进一步削弱。

美联储上半年QE3有望

由于近来美国经济复苏势头良好,美联储推出新一轮量化宽松的动能不足。3月份美联储议息会议没有任何有关推出新一轮量化宽松的暗示,并且表示未来通胀将处于较低的水平。随后的美联储主席伯南克也没有提到任何有关QE3的信息。很显然,在经济复苏超过预期的背景下,美联储内部推出QE3的呼声正在大大减小,今年

据,2011年中国国内黄金消费同比增长了20%,达到了769.8吨。去年第四季度,中国黄金消费达到了190.9吨,超过了印度同期的173吨。世界黄金协会预计,2012年中国很有可能首次成为全球最大的黄金市场。作为全球增长最快的黄金消费大国,中国经济放缓,可能导致对于黄金的消费增长势头减缓,抑制金价。

美元走强抑制金价

2月底开始,美元启动了一轮新的反弹,受此影响,黄金几乎同步开始新一轮的下调。美元的反弹,除了市场预期美联储近期不会推出新一轮量化宽松政策之外,美国经济数据优于预期,也优于欧元区、日本等其他主要西方发达国家和地区。截至3月15日,美元指数反弹至80.5点左右,逼近了前期高点81.78点。估计在此阻力位附近,美元指数可能出现小幅回调,黄金也可能同步出现止跌企稳反弹,即黄金在1600美元-1620美元附近可能有所支撑。

此外,考虑到伊朗等地缘政治因素仍未消除,未来不排除再次反复甚至恶化的可能,一旦如此,不仅可能导致原油价格再次大涨,也可能带动黄金止跌反弹。由此看来,对于目前黄金的回调,也不宜过于看空,随时注意外部因素可能导致黄金的止跌反弹发生。

(作者系海通期货分析师)

两会行情结束 地产调控再抑钢价

付阳

自两会召开以来,商品市场大多表现出震荡格局。会议之初中央对于国内经济增速下调的目标打压商品价格,而后在信贷趋于宽松的背景下,大多商品收复失地。螺纹钢主力合约先跌后涨,两会期间涨幅约0.7%,天气好转、成交逐渐活跃使得贸易商、钢厂乐观情绪升温,期钢在两会期间连续拉出阳线,无奈两会尾声总理再谈房地产调控之决心,地产股应声下挫,拖累商品特别是工业品期货价格。

14日,温总理答记者问提到对房地产调控的几点看法,谈到了如果房地产市场出现泡沫,一旦破灭会拖累整个经济;提到了一些地方房价还远远没有回到合理价位”。可谓措辞十分严厉坚决。但

笔者认为,房地产调控所带来的工业品需求悲观预期应该已经在去年11月的下跌中反应充分,14日螺纹钢期货的放量长阴更多体现的是技术性调整。

房地产市场确实存在不小风险点。从1-2月房地产投资数据看,房地产开发投资增速为27.8%,表现平稳;房屋施工面积增速为35.5%,反弹至去年的高点,地产短期似乎进入赶工期,这从建筑钢材短期需求回暖有所体现。值得担忧的是,房地产新开工面积同比增速却下滑至5.1%;国房景气指数同样延续下滑至97.89点,这也是2009年8月以来的最低值;土地购置面积增速回落至-0.5%,这也是2010年以来的最低值;建筑钢材需求面回暖的持续性值得担忧。这也是我们认为今年螺纹钢钢

价上涨高度难以突破去年年中盘整区间的原因之一。

另一方面房地产调控应看到其两面性,限购政策引发的对房地产需求的压制只是调控的一方面,需要配合的还有供应的提高,供需达到市场平衡而非政策性调控下的平衡是房价稳固回归的前提,保障性住房建设是使市场供需平衡,房价稳固回归的重要措施之一。在商品房建设将减速的大背景下,保障性住房建设今年只会加快不会减慢,任务只会更落实不会浮于表面。这是我们认为螺纹钢期货主力合约4000元是今年铁底的主要原因之一。

需求面的焦点除了房地产调控,还应关注目前大型基建工程的开工状况。2月份,铁路固定资产投资累计完成额的同比增速是-44.38%,

公路固定资产投资增速同比为-12.17%,双双大降至历史低点。根据我们之前估算,2012年铁路固定资产投资增速可能保持去年的下降水平,约为-20%左右,目前这一状况明显“过冷”了。从实际情况可以看到,铁道部工程项目资金落实情况仍未有缓解,众多工程半停工状况延续是造成今年前期投资增速大幅下滑的主要原因。而这一状况缺乏持续性,随着银行信贷放宽,4月份开始铁路、公路基建应有起色。

从技术面看,螺纹钢期货目前处于阶段性高点附近,多空资金表现谨慎,主力空头开始大幅减仓,可能会引发空头平仓的向上突破行情。整体看,盘整向上的态势维持良好,动能稍显不足,螺纹主力合约如站稳4350元,则进一步上升空间打开。

(作者系国泰君安期货分析师)

■行情点评 | Daily Report |

郑棉:理性回归

昨日郑棉开盘小幅上行后迅速回落,尾盘再走跌,弱势不改。眼下国内现货价格虽持稳,但成交持续清淡,甚至有价无市。下游企业订单呈现旺季不旺态势,严重抑制用棉需求。国际棉市再遭美国农业部利空报告打击,中国棉花进口指数跌至98.39美分/磅,新滑准证16311元/吨,内外价差继续拉大。国储收储接近尾声,下游消费难觅好转迹象,以及居高不下的外棉进口数量均对国产棉形成压制。建议持空头思路,适量介入空单。

郑糖:逢低做多

周四郑糖主力1209合约上涨34元收于6658元,成交量继续维持快速上升态势。收储构建了国内糖价的政策底,政府打击走私力度的加强进一步利多国内糖市。本榨季国内产量预估为1120万吨,按照1300万吨的消费量,国内仍存在将近180万吨的缺口,收储政策的持续有助于糖厂的去库存化,同时也将加剧国内远期供应的紧张预期。按仓储成本和资金占用成本计算,郑糖远期合约投资价值凸显,建议可以背靠6600元逢低介入远月1209或1301合约。

连塑:上行延续

周四连塑新主力合约L1209震荡上扬,盘中最高触及11095元/吨,后收于11035元/吨,所有合约总持仓增加14200手,表明涨势由多方主动入场主导。现货价格同步上扬,上游支撑继续趋强,成交略显清淡,买家多呈观望心态。另据最新统计显示,中石化八大厂家仓库目前已降至20900吨,地膜旺季带来的去库存效应明显。目前产业链上游仍显强势,而下游正处于地膜集中消费时节,L1209有望进一步打开上行空间,建议多单继续持有。(五矿期货)

广发期货 GF FUTURES 投资有“理”《财富》有你

——倡导“稳健”投资,切实保障投资者合法权益

中金所全面结算会员

诚信 专业 创新 团结

全国统一服务热线: 95105826