

期货业热议 分析师评级体系

证券时报记者 沈宁

中国期货业协会正积极研究的分析师评级体系,对此业内普遍热情高涨。根据南华期货对分析师大会参会者问卷调查,95%以上受访人士表示将积极参与评级制度建设。

据了解,此次问卷调查回收有效问卷总计为246份,其中分析师占绝大多数,比重为57.32%;其次是个人投资者,占14.63%;机构投资者的比例为6.91%,其他占21.14%。

从调查结果看,行业期待热情总体较高。有95%以上的受访者表示会积极参与分析师评级制度的建设。其中来自分析师的需求最为迫切,接近98%的分析师表态将积极参与,部分分析师希望这一制度能够尽快推出。机构投资者参与热情相对较低,比例为82.4%。

业内对于分析师评级制度推出的认可,主要体现在三方面:首先是分析师自身,评级制度的推出有利于分析师的成长,促进分析师的良性竞争,从而有利于分析师队伍的规范。其次,分析师是期货行业服务实体经济的主要力量,分析师队伍水平的提高,有利于整个期货公司的创新发展和提供专业化风险管理,从而促进整个期货行业的发展。此外,从投资者角度看,不论个人、机构投资者或实体企业,评级制度推出有利于参与主体对期货人才的挑选,会为其带来较大帮助。

近年来,期货行业人才瓶颈的问题越发突出。中国期货业协会会长刘志超在上月召开的第六届中国期货分析师大会上表示,中期协正加紧研究构建分级分类期货分析师评价和培训体系,通过加快提升期货分析师职业素质和专业水平,不断提高整个行业的人才素质和期货公司的专业服务水平。

连塑延续跌势 后市空间不大

马蕾

连塑1209合约自创阶段性新高11000元以来,持续走低,但现货价格一直维持坚挺,期现价差出现倒挂。接下来5月份连塑行情是否存在转机?

原油成本影响逐渐显现。连塑期货上市以来,其与国际油价走势的相关性不断下降。2008年两者相关性为89.8%,2009年下降至85.8%,2010年两者的相关性大幅降至66.9%,而在2011年两者的相关性降至27.2%的低点。2012年至今,连塑期货迫于生产成本支撑和春季农膜需求,从9500元一路上涨至11000元。虽然煤制烯烃项目纷纷上马,但多集中在2013年。目前国内塑料主流生产原料还是石脑油,迫于产业链传导因素,连塑与原油的相关性经过长时间的背离,预计将在今年会出现一定程度的修复。

生产厂家将继续减产、限产。按照石脑油价格测算,塑料生产成本在11000元以上,高成本导致生产企业自去年以来处于不断亏损状态。国内生产装置多集中于石油石化,据了解,上海赛科、新疆独山子等线性塑料开工率在50%左右,如果后期国内价格不能企稳回升,厂家还会下调生产或转产其他产品。

4月国内聚乙烯(PE)产量约为81万吨-83万吨,与3月份相比无明显减少;4月线性低密度聚乙烯(LLDPE)产量为23.4万吨,较3月减产21%。4月PE的产量同比减少主要是厂家通过提前停车检修实现的。5月石化会继续减产,目前烯烃减产总量约为9万吨,其减产幅度可能超过市场预期,实际产量可能下滑至去年9月的低点28.12万吨之下。

进口方面,受亚洲石脑油影响,加之运输资金成本,进口价格料高于国内市场500元/吨-800元/吨。4月份线性聚乙烯进口量预估为19.85万吨,环比减少2.46%,进口价格高企令进口量进一步萎缩,国内减产和进口低迷将倒逼市场供需矛盾产生转变。

下游需求疲弱依旧。下游工厂中仅有大型工厂开工率在80%-90%,大多数中小工厂开工一直保持在40%-50%左右。目前,除包装膜开工率保持80%以上水平外,其他下游开工率均保持在35%-55%左右。8-9月份是棚膜需求旺季,下游工厂棚膜订单可能会提前至6-7月份,在五一之后将迎来塑料的需求高峰,会对行情产生拉动。

综上所述,由于目前需求没有太大起色,连塑1209合约继续保持弱势,而国内生产量和国外进口量的缩减会对连塑价格形成支撑。随着棚膜的需求高峰到来,届时会对价格产生拉动。建议投资者关注10000元关口的支撑力度。(作者系金元期货分析师)

遭伦铜软逼仓 国内企业欲境外交割

证券时报记者 魏曙光

伦敦金属交易所(LME)的铜市场正在上演一场软逼仓大戏,在国内外大型投资者对于后市涨跌判断存在巨大分歧的背景下,国内冶炼企业正试图组团将国内剩余的铜库存运到境外交割,从而压低国际铜价,解套空头头寸。但是,有囤积铜事件的前车之鉴,国内机构能否如愿,仍有待时间验证。

国内主要冶炼企业江西铜业子公司——江西铜业国际贸易有限公司上周日表示,中国大型铜冶炼和贸易公司已达成共识,将在未来两个月内加大向伦敦金属交易所(LME)注册仓库交仓力度,出口“足够”数量的电解铜。上述铜冶

炼公司包括中国铜原料联合谈判小组(CSPT)主要成员企业和祥光铜业等,期望通过此举调剂国内外市场供求。

上述公司认为目前国内消费不景气,中国保税库存居历史新高,而LME库存被个别公司炒作,国内外铜市场严重扭曲,伤害了中国铜工业健康发展。

目前,LME铜价在8360美元附近,而昨日上海期货交易所铜主力合约1208收盘价格58700元/吨,上涨至一个月来新高。库存方面,LME库存降到2008年11月以来最低位,周二LME库存减少6800吨,至241550吨。LME亚洲几大仓库仍处于极低的位置,韩国光阳仓库剩余10000吨,新加坡仓

库仅余5300吨。对比来看,中国节前铜库存下降6408吨降至20.5万吨,但中国保税库存可能超过100万吨仍是市场最大的压力。

与此同时,根据有关机构的调研显示,接受调查的30家企业铜消耗量同比有所降低,产品库存出现一定的积压,原料库存保持较低水平,平均开工率为76.13%,同比减少2.37%。大部分被调研企业对铜价后市不太看好,铜下游消费未来形势严峻。

LME仍在软逼仓,但中国基本面被软已有目共睹,在中国和欧洲消费占50%以上的情况下,铜价的支持只能是供应上,国际铜研究小组最新数据显示,今年铜矿产量会增加5.1%,精铜产量会增加2.5%,这比年初的数据要好很多,如果预测能实现,

我们倾向于未来基本面短缺状况要低于其预期的24万吨,铜市的压力正在逐渐形成。”银河期货的最新研究报告认为。目前,国内主流的期货研究所发布的报告几乎都是看空后市。

然而,面对国内铜市沉重的看空之声,国际铜价坚挺异常,软逼仓的说法并非空穴来风。根据近期伦敦金属交易所的统计数据,有一家会员持有LME头寸以及库存量的50%到80%,LME并没有公布该会员名单,但业内人士均猜测是嘉能可。这家全球最大的商品贸易上市公司,掌控全球50%的铜与30%的铜精矿。LME场内交易商称,许多来自中国的市场参与者目前均持有空头头寸,因中国经济放缓,需求减弱,而嘉能可与中国投资者的对峙仍将持续。

显然,对于国内外大型投资者后市判断分歧而对峙,在期货市场这不是第一次也不是最后一次。最近最知名的一次就发生在2003年,“明星交易员”刘其兵,时任国家发改委下属国家物资储备调节中心进出口处处长,中国铜期货界风云一时的人物,他于2003年10月间,以国储调节中心名义,在LME期货市场建立大量空头头寸,后遭遇铜价暴涨,致使2.317万吨保税铜货款亏损,至2005年下半年,他以结构性期权方式持有的空头头寸又出现巨额亏损;2005年10月,刘其兵销声匿迹,随即在国内国际期货市场上引发震动——这就是2005年底震惊世人的国储期铜巨亏事件。前车之鉴下,是历史重演,还是国内企业大翻盘,仍有待时间验证。

多重利好共振,期指大涨创反弹新高

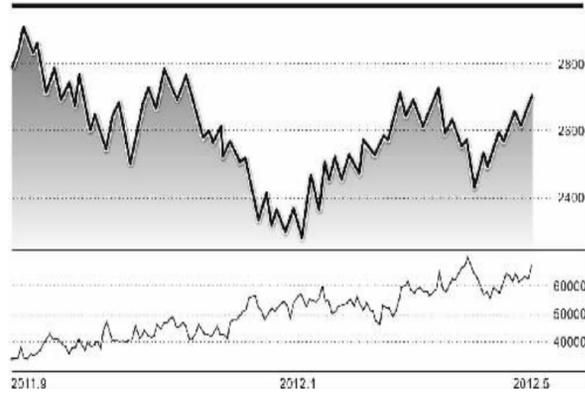
空军不肯认输 期指持仓大增

证券时报记者 沈宁

笑纳多重利好,期指市场在劳动节后的首个交易日迎来大涨,创出本轮反弹以来的新高。市场热情再度激发,在多数业内人士看来,期指中线上涨确立,涨势未来有望延续。

昨日,期指全天高开高走,走势强劲。截至当日收盘,期指主力IF1205合约收报2686.8点,较前日结算价上涨46.8点,涨幅高达1.77%。持仓量增加3780手至47635手,成交量也有所上升。现货指数方面,沪指收报2438.44点,上涨1.76%;沪深300指数收报2683.49点,涨幅为2.18%。

国金期货首席经济学家江明德表示,股市与期指联袂大涨,是多方面利好共同作用的结果。从触发因素看,一方面五一期间连发利好,期货、证券交易手续费降低,沪深两大交易所发布退市方案征求意见稿等诱发市场积蓄已久的做多能量。其中退市制度一直是国内资本市场建设过程中的短板,退市方案征求意见稿,反映出监管层对市场基础性制度的调整和修正,对市场长期发展是重大利好。



多空分歧再次加剧,期指持仓继续攀升。 翟超/制图

另一方面,国内经济基本面出现改善迹象。4月份官方公布的中国制造业采购经理指数(PMI)为53.3%,连续5个月回升。尽管是否稳固还很难判断,但扭转了市场对国内经济硬着陆的担心,经济最坏的时候可能已经过去,这就封杀了股市的下跌空间。总体来看,此次期指上行具有一定的持续性。”江明德称。

汇丰银行昨日发布的报告显

示,4月汇丰中国制造业PMI为49.3%,高于上月的48.3%。汇丰预计中国经济增长将在二季度企稳回升,并在下半年温和复苏至同比8.5%以上。

中证期货研究所副经理刘宾表示,交易费用下调,对于投资者情绪提升明显;其次,官方公布的4月PMI数据回升,显示国内经济有企稳迹象。虽然创业板退市制度向主板扩展对ST股冲击

较大,但在重磅利多面前利空因素被快速消化,总体维持继续偏多观点。不过,市场上涨的持续性仍存疑虑,因为交易费用的下调实际影响不大,PMI的回升并没有显示消费扭转了疲态,新股扩容压力依旧很大。因此,市场短期也可能面临调整蓄势的过程。

值得注意的是,昨日期指市场持仓量明显上升。中金所盘后持仓报告显示,昨日市场多空主力均有所增持。其中,前20名多头席位增持多单3170手至41106手,前20名空头席位增持空单3382手。

东证期货分析师杨卫东认为,目前期指距离前期高点仅一步之遥,市场做多气氛浓厚,周三尾盘虽有小幅回落,但并不影响期指整体上行趋势,突破前高压力只是时间问题,期指中线继续维持良好上涨形态。从量上看,仓位皆有放大,昨日期指市场增仓5000余手,资金介入力度加大,主力持仓结构显示主力多头占有主动性优势,短期这一优势仍将延续,空头相对被动。不过从技术角度而言,当前已逼近3月中旬高点区域,上方技术性压力较大,短期遇阻徘徊并非没有可能,预计多空在2700点附近争夺会较为激烈。

期指机构观点 | Viewpoints |

交易费用下调 带热远端交投

国泰君安期货研究所:假日期间,监管层及交易所利多政策频推,加之300ETF建仓在即等因素影响,价值投资基调不断得到认可。考虑到政策利好预期在节日前已经开始显现,在政策出台后,市场是否继续维持强势有待进一步观察。

预测隔日开盘走势的量化加权指示信号指向看空操作,或预示市场短期内存在小幅回调的趋势,但量化信号并不意味着一定能预测准确,其仅仅是过去历史时段内的回溯结果上总结出的规律。量化策略在方向指示上的意义,更多是借助长时间的运行规律,提供数据层面上的信号。

交易所降低交易佣金,将带热中间两合约上的交投,日内IF1206及IF1209成交额大幅提高,长时套保操作可关注中间两合约的建仓机会。

多头信心不足 空头越战越勇

广发期货股指期货研究小组:从持仓变化角度,前二十席位主力合约持仓数据显示,多空双方均大幅增持,且实力相当。技术面上,小时线多头排列,但摆动指标有走弱倾向。

综合来看,利好信息只是一定程度上提振了多方的信心,但多方担忧情绪依然较为明显,而且,空方并未一蹶不振,相反却有越战越勇的态势。昨日形成的跳空缺口有望起到一定的支撑作用。我们预计期指将维持这种震荡稍偏多的思路,形势依然不是很明朗。

期指借利好跳涨 市场热情再度激发

中证期货研究所:昨日市场强势拉升源于多重利多因素的叠加,不过,我们也看到,众多利好合力形成助推,但持续性还是存在疑虑。

期指市场成交和持仓则同步放大,有利于维持上行走势,不过昨日持仓大幅增长一方面是节前资金的回流,另一方面也显示空方并没有放弃的意思,因此多空争夺仍将延续;从技术看,期指盘中创出了近期新高,表现强于沪综指,蓝筹股的助推效应明显,预计多空对2700点的争夺会较为激烈。从趋势看,预计后期在经过蓄势整理后继续选择向上的概率仍然较大。(黄宇 整理)

三重利好发力 沪铝放量大涨

程小勇

国内铝价在1月份创下年内反弹高点后就萎靡不振,持续下滑时间超过了3个多月。而在4月底开始呈现企稳回升迹象,与其他金属走势形成独特的行情。继4月24日拉出一根久违的大阳线,昨日沪铝再度大涨。在印尼禁止铝土矿出口消息、库存下滑和成本支撑的三重利好支撑下,铝价或出现一轮反弹行情。

据外媒消息,印尼政府计划正式开始限制原矿出口,从5月1日开始禁止出口包括铝土矿在内的未经加工的金属矿石,对于在本地处理矿石的生产商则给予免税优待。印尼此项政策对中国电解铝行业将形成巨大冲击。2011年中国从印尼进口铝土矿达到3579万吨,折合成氧化铝为1193万吨,占2011年中国氧化铝产量的30.6%。

从近期海内外铝库存来看,去库存迹象明显,但是力度有待加强,铝价受此提振表现相对抗跌。伦敦金属交易所(LME)铝库存存在4月27日当周较前一周下降了22850吨,降幅为0.45%,而5月1日下降了21125吨,至501.45万吨。经过两个月的时间,LME铝库存从前期的510万吨上方再度回落至500万吨左右。

国内方面,上期所铝库存自持续6个月库存攀升后开始下滑,截至4月27日,上期所铝库存较前一周下降16825吨,降幅为5%,至349054吨。而国内铝社会库存也自90万吨左右略微回落,暗示国内部分铝厂减产和旺季下游消费回暖双重驱动下,国内在消化当月产量和小部分原先的库存。

我们发现,尽管3月电解铝产量出现回升,但是对铝价压力微乎其微。因产能西进之际,很多电解

铝企业把中东部地区的落后电解槽关闭和淘汰,这也符合工信部淘汰27万吨电解铝产能的规划,对铝价短线是利好。

而中长期来看,产能过剩压力难以忽视,铝价反弹会刺激产能再度扩张。根据亚洲金属网在新疆调研的数据来看,4月新疆新增铝产能的建设在加速,预计今年年内新疆电解铝新增产能将超过300万吨,2012年产能可能突破2300万吨。

旺季消费回升不如往年,消费前景刺激投机买盘。3月国内铝下游加工企业整体开工率出现回升,除了铝线缆开工率环比大增之外,铝型材、铝板带箔以及铸造铝合金增幅都较小。铝材产量保持增长,但增速放缓。3月份中国铝材产量较去年同期增长8.36%,达到242.75万吨,环比增长11.2%,但是较去年同期增速回落31.08个百

分点,增速明显放缓。

海外机构看好铝价在于铝能够替代铜和部分钢材消费,未来国内市场铝需求仍有较大空间,主要因素是中国人均消费量与发达经济体仍有较大差距。数据显示,2011年国内市场铝的表现消费量为2100万吨左右,人均消费15公斤,而发达经济体美国约为30公斤,日本人均消费则接近35公斤。然而,通过测算,人均消费这个指标不太适用于中国,从总量上看,即使国内完成城市化,人均消费量也未必能达到发达国家的水平。

总之,电解铝价格长期在成本线区间运行,表现相对的抗跌性,而近期随着金融改革的政策红利驱动股市有色板块暴涨的背景下,再配合部分地区减产、印尼铝土矿出口禁令和消费前景的炒作,铝价有望出现一轮反弹行情。

(作者系宝城期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪铜:小幅上涨

周三,沪铜期货小幅上涨,主力合约CU1208报收于58780元/吨,涨0.53%。4月中国制造业采购经理指数(PMI)为53.3%,高于3月的53.1%;4月汇丰中国PMI终值为49.3%,高于初值的49.1%,好于3月的48.3%。美国4月PMI为54.8点,好于预期。中美制造业数据回升,支撑铜价。不过,4月欧元区Markit PMI终值低于初值和3月终值,欧元区经济衰退压力增大,抑制铜价反弹。后市沪铜将弱反弹,CU1208将上攻59000元/吨和60000元/吨的阻力。

沪金:高开低走

周三,黄金期货高开低走,反弹遇阻回落,主力合约AU1212报收于338.15元/克,跌0.22%。美国一季度经济增速放缓至2.2%,低于预期,随后公布的美国4月PMI数据好于预期,黄金先扬后抑。4月欧元区Markit PMI终值45.9%,为2009年6月以来最低;德国4月季调后失业率回升至6.8%;美元再度反弹,黄金回调压力加大。AU1212在340.5元/克的反弹阻力明显,反弹暂时受挫,后市将再度考验334.6元/克的支撑。

豆粕:继续上扬

周三,豆粕期货跳空高开,强势整理,主力合约M1209报收于3435元/吨,上涨0.76%。南美大豆减产,美国大豆对中国出口强劲,推动美国大豆和豆粕走高,国内大豆和豆粕进口成本上升,国内豆粕期货因此走强。国内启动冻猪肉收储,稳定生猪生产,有利于扩大饲料豆粕消费需求,支撑豆粕期货价格。豆粕价格相对走弱,油脂压榨企业为保利润,提振豆粕价格。豆粕期货上涨态势完好,后市有望继续上行,M1209将上攻3500元/吨的较强阻力。(海通期货)

优质服务,专业投资,只为您专注

金元期货
GOLDSTATE FUTURES

财富热线:0755-82077657 地址:深圳市福田区上步南路1001号锦峰大厦4F8238室