

期指大涨减仓 反弹高度或有限

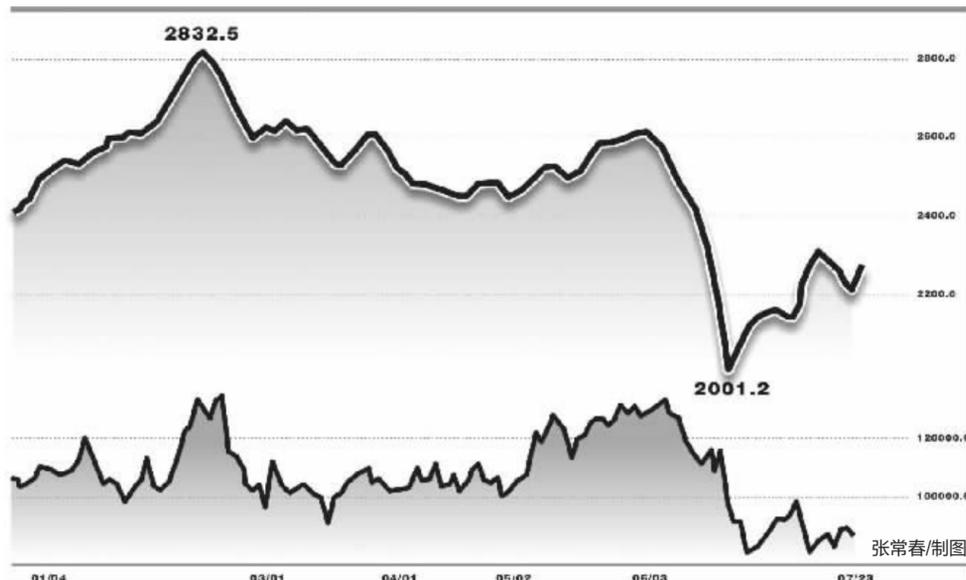
证券时报记者 沈宁

昨日在消息面相对平淡的情况下,国内股市和期货市场表现却异常强劲。不过,结合盘面走势分析,多数业内专家认为期指近期反弹高度或有限。

周二期指早盘快速冲高,此后维持高位震荡。截至当日收盘,主力IF1308合约收报2243点,较前日结算价大涨73点,涨幅高达3.36%。主力合约减仓2177手至86223手,成交量较周一有所放大。现货指数方面,沪深300指数上涨2.89%报2265.85点,期指较现货贴水22.84点。

消息面上,6月中国外汇占款为7个月以来首次减少,但外汇局表示目前我国并没有出现外资主动集中撤离的迹象;央行否认下发对过剩行业限贷通知,周二材料、工业板块大幅上涨,有色板块个股多数涨停;而铁路产业投资基金方案预计9月份会上报国务院,稳增长不排除小规模刺激政策的消息,刺激铁路板块大涨;公开市场操作方面,周二央行连续9次公开市场零操作,当前资金价格较高,且本周无资金到期,故央行开展公开市场操作的可能性不大。

本次股指的反弹依然基于利好政策的预期,反弹能否持续取决于政策利好能否兑现。”上海中期分析师陶勤英认为,在周末消息面偏空的情况下,股指却在周前两个交易日不跌反升,一方面是前期震荡平台对股指的支撑力度较强,沪指2000点下方市场对于政府救市的预期极强,因此股指向下的空间较为有限;另一方面央行周一公布的外汇占款今年首次出现负增长,市场的降准预期攀升,助推了股指的上行。



张常春/制图

了股指的上行。

从盘面上看,市场基本由多头控制,不过午后部分多头的获利离场,使得期指回吐了部分涨幅。值得注意的是,昨日期指总成交量大幅回升,但总持仓量却出现了一定的回落。对此,陶勤英认为,伴随着期指的强劲反弹持仓量回落,表明空头离场较为积极,市场空头氛围有所减弱,但由于目前市场并没有明确利好出现,多头也没有表现出坚定的做多信心,这或将使得期指短线呈现出一定的震荡。

中金所盘后持仓报告显示,昨日期指市场前20名多头席位合计增持

多单635手至56273手,前20名空头席位增持空单173手至62147手。多方增持力度略大于空方,但市场主力净持仓仍为空头占优。

指数后期反弹高度可能有限。操作上,建议多单逢高减持,关注期指2265-2300点的压力情况,且需密切关注24日即将公布的汇丰采购经理指数(PMI)初值数据。”格林期货分析师石敏称。

在她看来,期指成交量急剧放大,但持仓量仍处于历史低位,显示期指成交持仓比较高。表明资金倾向于日内交易,中长线资金并未入场,资金未对做多期指形成一致预期。现货市场成交量也相

对不足,上证综指成交量不足千亿元,沪深两市成交量累计仅2000亿元出头,现货成交量整体仍处于较低水平。指数后期反弹高度还需要观察成交量能否继续放大。”

此外,期现贴水并未有明显改观,当月合约IF1308较现指贴水仍高达23点。由于分红集中期已经过去,期现大幅贴水主要反映出市场的悲观情绪仍未明显改观。近期基本面数据疲弱,但距离7%的增长下限尚有距离。管理层反复强调不会出台大规模经济刺激政策,这预示着经济基本面继续弱势的概率极大,也意味着股指短期难以有较好表现。”石敏表示。

行业组织在京召开座谈会

纺织下游企业呼吁推出纱线期货

证券时报记者 李辉

7月22日,由中国纺织工业联合会流通分会、中国棉纺织行业协会联合中国针织工业协会、中国家用纺织品行业协会主办的纺织下游企业“纱线期货座谈会”在京召开,相关行业组织负责人及纺织下游企业代表共20多人参会,就棉纱期货开发及大商所棉纱期货合约规则进行了讨论。推出棉纱期货,形成公正市场价格并提供避险工具,成为与会行业下游纱线消费企业的共同心声。

今年2月份,大商所向证监会提交纱线期货立项申请后,得到中纺联和相关企业的高度关注与支持,之后大商所通过与中纺联紧密合作,开展棉纱期货产品期货课题研究,并于7月初召开了针对纱线生产、流通企业的“纱线期货专家座谈会(大连)”,此次座谈会则主要面向后道针织、家纺企

业征求期货合约规则意见。

来自江苏、山东、广东、香港等地的针织、家纺企业代表表示,在棉纱期货开发中,充分考虑下游消费企业的不同需求,在合约设计体现标准化的同时,考虑是否能将不同支数的棉纱关联起来,形成一套产品体系,以适应棉纱市场需求特点,增强期货市场服务实体经济效果。也有企业认为,期货市场的功能主要是价格发现和避险,企业并不一定都要通过交割提货,因此交易所选取具有代表性产品作为交易标的即可。另外,设计棉纱期货合约时,应当对是否涵盖数量不断增长的进口棉纱予以考虑。

参会企业代表对棉纱期货交割质量标准及质量检验等也十分关注。中国棉纺织协会叶敬春副会长表示,棉纱期货质量标准设计应遵循化繁为简原则,现行国标中部分需要主观测

定、普通企业不太关注的指标可不纳入,在第三方检验方面,棉纺协会将与大商所密切合作,对各地质检机构的仪器设备、检验能力进行全面考察,严格把关,保证第三方质检环节做到公平、公正、公开。

参加座谈会企业均希望棉纱期货上市后交易所能严防过度投机,确保期现价格接轨,这样企业才能积极和有效参与。对此,大商所朱丽红副总经理表示,棉纱期货开发将充分考虑产业需求,方便产业客户参与,形成以产业客户为主导的定价模式,更好地服务于产业发展。

中纺联副会长高勇表示,上市棉纱期货可提高纺织行业市场化水平,是必然趋势,大商所本着认真、负责的态度,在棉纱期货研究方面做了大量工作,值得肯定。同时,高勇还对后续研究中统计数据和市场实际数据的测算提出了建议。

中纺联合会助理杨世滨认为,棉纱期货后续开发中,应对国际棉纱期货发展历程、棉纱标准化问题做深入研究。家纺协会会长杨兆华认为,棉纱期货的标的选取和质量标准设计是一个系统工程,要尽量扩大行业参与度,各项工作都做好了,对行业发展是正能量。

棉纺协会朱北娜会长表示,上市棉纱期货是大趋势,接下来棉纺协会将协助大商所开展相关工作,对于棉纱品种,普通企业参与交割可能性更大,因此下一步可考虑进一步向中小企业征求意见。

中纺联副会长夏令敏在总结讲话时表示,针对棉纱期货上市,要深入调研了解下消费企业的需求和关注点,从利于行业健康发展角度出发,方便消费企业参与,利用期货市场价格发现及避险功能,促进产业发展。他同时希望交易所与联合会能继续保持积极沟通和深度合作,进一步推动相关工作。

油厂挺价 豆粕放量增仓重拾升势

丁红

周二豆粕市场增仓明显重拾升势,扭转周一弱势格局。豆粕现货与期货较高基差以及养殖业饲料消费需求的稳步增长,使得豆粕市场短期仍将维持强势格局。

据美国气象机构发布的气候报告显示,预计美国中西部目前至秋季的天气都将保持有利于大豆作物的生长,也就意味着北美丰产的预期依然不变。但是目前市场缺乏消息指引,故对于天气关注度较高,资金放大作用亦比较明显,豆类市场或将伴随天气变化展开震荡行情。

前期由于大豆库存偏紧造成今年豆粕现货市场供应不足,预计豆粕紧张状况在7月-9月期间将会有所改善。一方面由于进口大豆的不断到港,港口大豆库存已较上月有较大回升;

另一方面预计到全球豆粕进口量可能增至570万吨,比上年同期增长10%,也是6个季度以来首次同比增长。但是豆粕供应的增幅可能更多被其他油粕供应紧张所抵消,尤其是葵花粕和菜籽粕,因而油粕价格将保持坚挺。

此外豆粕现货价格与豆粕近月合约价差依然较大,近月合约近来表现抗跌,仍存上行空间。这也是支撑豆粕期价走强的重要原因。特别是M1309合约有望重演之前合约牛市格局。随着禽流感影响的消退,养殖市场也出现回暖迹象。截至7月19日,全国生猪平均价格在14.64元/千克左右,全国猪肉平均价格当前为21.7元/公斤,均有一定幅度的上涨。从数据上看,养殖市场当前规模仍是较大的,能繁母猪已连续10个月维持在5000万头之上,6月份为5008万头,

生猪存栏量连续4个月增长,6月份生猪存栏量为45206万头,较5月份的44758万头大幅增加了448万头,处于高位水平的生猪存栏量对饲料具有刚性需求。能繁母猪量持续处于历史高位对豆粕需求有较好支撑。后期随着养殖利润的回升,将提高饲养户的补栏意愿,后期生猪存栏量也将缓慢增加,从而促进豆粕需求增长。

不论是国内还是国外,今年的豆类期现价均表现出明显的粕强油弱特点。其原因一是原油走势偏弱,油脂生物燃油概念的炒作远没有2007-2008年那波豆类牛市时深入;二是油脂供应过于充足。由于连年扩种,目前棕榈油已经超越豆油,成为世界第一大植物油,相对低廉的生产成本和疲弱的需求,使其成为拖累豆油价格的重要原因;三是我国居民对蛋白的需求增长率超过油脂。随着可支配收入的增加,我

国居民的油脂消费增速放慢,而动物蛋白的消费开始提速,这需要更多豆粕蛋白来转化。

而豆粕市场由于较好需求和油厂挺价支撑,预计将继续保持强势。粕强油弱局面在三季度仍将维持。目前国内外豆粕市场仍处于供应紧张的局面,特别是国内稳定的蛋白粕需求增量以及逐渐复苏的养殖市场使得豆粕需求保持稳定,豆粕基差始终保持较高水平。随着大豆到货速度加快,供应偏紧局面将逐步缓解,基差逐步下降可能性较大。

(作者系平安期货分析师)

中国平安 PINGAN 期货有限公司
携手平安期货 共赢财富人生
每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者请拨打服务热线
地址:广东深圳前海路100号平安大厦20楼
全国统一服务热线:400-8888-933 网址: http://fuluocs.pingan.com

需求处淡季 锌价仍将弱势震荡

任建封 李玮

7月沪锌在弱基本面加成本支撑的背景下,保持弱势震荡格局,并多次出现日内各合约涨跌互见、交替反复的情形。虽然目前20日均线对锌价形成一定支撑,并且已触及60日均线,但预计沪锌反弹动能依然不足。

结合沪锌中下游情况来看,三季度沪锌后市仍不被看好。从汽车行业来看,2013年上半年汽车市场一改颓势,产量和销量增速均突破两位数,分别为12.72%和12.26%,但对于下半年汽车市场走势,业界普遍看衰,目前车企均处于库存高企的困境。5月份汽车经销商综合库存系数为1.58,虽环比下降0.1,同比下降0.3,但仍处于警戒水平,其中自主品牌尤为严重,库存系数为2.03。这一点也可以从镀锌企业的开工率下滑中看出。6月山西地区镀锌企业整体订单呈现萎缩,开工率为70%,环比小幅下降5%,开工率的下降与车身用镀锌订单的减少不无关系。

另外,重卡行业亦处于国三排放标准向国四排放标准过渡的时期,目前虽已有十几个城市宣布禁止向国三车型颁发牌照,但全国执行标准不一,同一省的不同城市也面临着不同政策对待,导致经销商与消费者均保持观望态度。而已经确定国四标准的城市,重卡销量也提前释放,因此预计未来一到两个月内重卡销量将受拖累。因此我们可以看到,橡胶轮胎用氧化锌订单略有萎缩,而氧化锌的另一市场——电子、涂料行业容量又十分有限,导致5月氧化锌加工费落至60%,前值为63%。

宏观方面,2013年上半年国内生产总值同比增长7.6%,多家机构

均调低中国全年经济增速预期,在这种形势下,领导层调结构的目标仍未放松。17日中国财长在参加第五轮中美战略与经济对话时发言称,今年中国不会出台大规模的财政刺激政策,而李克强总理也表示要做好经济运行可能滑出合理区间的应对准备。面对领导层今年调结构的政策目标,预计下半年中国经济仍保持低速运行,对沪锌也造成一定的利空。

国际方面,伯南克上周分别在参议院和众议院发表了货币政策证词陈述,强调了量化宽松QE退出的具体条件,虽然目前美国失业率仍保持7.6%,远高于6.5%的目标水平,但是QE于今年稍晚开始退出,并于2014年年中完全结束的确切趋势不改。因此,伯南克讲话后,美元指数反弹,基本金属亦在上涨后回归弱势格局,宏观方面,利空信号亦显浓厚。

尽管基本面和宏观方面均较疲弱,但沪锌却在成本方面的支撑。从盘面上来看,沪锌6月底的期价已回落至去年同期水平,进入7月有所反弹,说明期价在6月底已实现探底企稳。通过对锌锭生产成本的测算,目前平均成本处于14650元/吨左右,期价长期在成本线附近徘徊。近日罗平锌电发布上半年业绩预告,预计上半年公司亏损将达5800万元-6300万元,亏损原因与上半年期价走势一路下滑有关。

综上所述,由于三季度处于传统消费淡季,沪锌上涨态势不明显。然而下方因存在成本支撑,消息面上若无重大利空,沪锌亦不会有太大下跌空间,预计后市沪锌仍以震荡行情为主。

(作者单位:华泰长城期货)

加快发展仓储物流业 促进现货交易市场升级

黄建国

现货交易市场是我国整个商品市场的基础,现货交易所的创设是实现电商交易和现代物流良好融合的载体,是现货交易市场的发展趋势。仓储和物流是现货交易市场连接交易参与各方不可或缺的中介和核心环节,同时作为现货交易所电商交易价值链上的关键环节,仓储管理与物流配送的发展程度已经成为满足现货交易所电商交易不断增长需求,加速现货交易市场整体效益提升的重要因素。

目前我国有很多经营各类商品的现货交易所,但这些现货交易所的现货交割仓库却很少,物流的成本很高,给客户交割商品时带来不便。比如,国内某白银现货交易市场的指定交割库在全国只有2个,客户购买现货白银后要提提货,只能去上述2个指定交割库提取,这就又增加了客户的采购成本。反之,卖方交货也是这样。

进入网络信息化时代,现货交易市场要获得跨越式发展,必须实现从传统交易方式到电子交易方式的转变。现货交易所可以采用就近原则、按区划分、合理布局、网库互原”原则,充分发挥交易与物流、交易与仓储联动模式,实现交易、仓储及物流的一体化管理,通过产地和销售地进行网上配对,实现电子交易系统与仓储物流系统相互转化、协同调度等。现货交易市场的交易和仓储物流两个系统互为关联,交易平台为客户提供现货交易过程中各环节的信息,直接对接需求方与供给方,实现更高效和集约化的现货交易、物流和融资,从而减少中间环节,降低交易成本。

存放在仓储地的现货,可以货权、仓单质押创新融资模式,质押融资模式操作,可以加速资本流转,有效化解现货生产企业的融资难题,显著提高现货市场的融合程度,从而实现共赢。现货交易所利用自身优势条件搭建的仓储集散、物流

配送平台,建立类似于“现货银行”的“蓄水池”,现货经营企业可以在资金占用高峰期把现货抵押在平台以获得资金支持。现货交易所通过电子交易与实物交割一体化经营,从中获得了持续稳定的盈利增长点,并在竞争中处于战略优势地位;首先可以有效控制资源;其次可以便利地实现电子交易与实物交割快速转换,可以最大限度地方便客户,降低运输成本,减少资金消耗,缓解国内现货物流体系的落后局面;再有就是可以获得由现货价格长期上涨趋势带来的贸易利润和自然增值利润。

在国内现货市场蓬勃发展的今天,建设具备先进的存储、装卸、运输、交割以及信息管理等功能的安全、适用型交割库和交割基地,并不断提高交割仓库的现代化操作水平,使现货的收付、交割工作能适应快速发展的现货贸易的需要,从而带动区域金融经济发展是现货工作的需要和必由之路。实行“择库存入”、“择库取货”的交割原则,在全国中心城市设立多家指定交割仓库,同时与拥有遍布全国的经营网点及成熟安全的库存管理体系的国内仓储物流企业成为战略合作伙伴,并在此基础上,积极扩大现货销售、保管、融资业务,增加现货的流动性,达到实现更好地为实体经济服务的目的。仓储物流业的发展在加快推进现货交易所的商品流通现代化,降低交易运营成本方面成效显著,目前已得到了广大现货交易所的广泛关注与认同。现代仓储物流业的发展,对于优化物流与供应链管理流程,提升现货市场的运行效率,实现现货交易所的现代化升级改造具有重大意义。

(作者单位:天津贵金属交易所)

TPME 创新进取 服务实体
天津贵金属交易所
电话: 022-58673958
邮箱: tpme@tpme.com