

# 期指显著增仓 短期调整后市看多

证券时报记者 沈宁

连续上涨的期指市场近两日稍显颓势,昨日高开后小幅走低。多数分析人士认为,由于前期涨速过快,期指短期确有修整需要,但后市依旧看多。

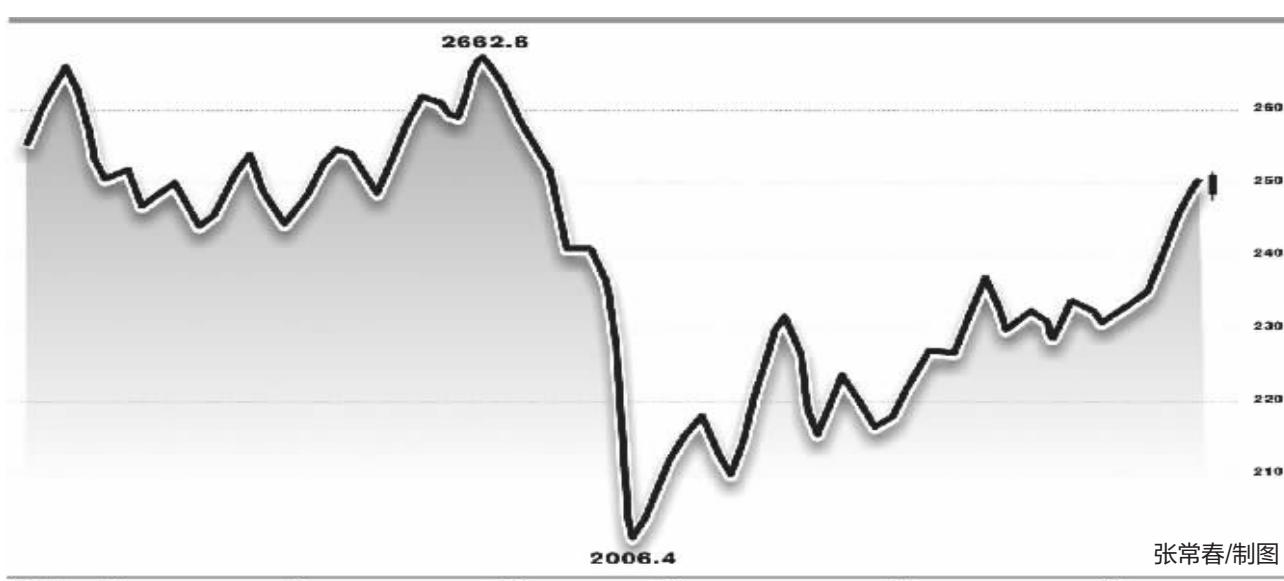
截至周一收盘,期指主力 IF1309 合约收报 2479.4 点,下跌 14.6 点或 0.59%。该合约当日减仓 14604 手,资金从 9 月合约加速向后换月,总持仓较上一交易日增加 2963 手,市场总成交量亦略有增加。

现货指数方面,沪深 300 指数昨日震荡下跌,下跌 10.51 点至 2478.39 点,跌幅为 0.42%。期货升水降至 1 点。

中证期货研究所副总经理刘宾表示,昨日期指市场承接上周五的调整格局,一方面是技术上遇到了自 6 月底反弹来的上行通道上沿,有技术休整需求;另一方面则是市场在对优先股、自贸区、土改概念轮番炒作后暂时缺乏新的热点,现货市场蓝筹股呈现调整需求;另外地产板块也受到三部委严审项目的消息拖累。

他表示,从中线角度看,本轮行情虽不是宏观引发的反转,但却是改革政策红利驱动下的中级反弹,预计调整后仍存在再次上攻的需求,沪综指下方支撑 2200 点和 2150 点,上方目标仍然是 2334 点和 2444 点。

消息面上,8 月全社会用电量 5103 亿千瓦时,同比增长 13.7%,年



首次实现两位数增长,创下 25 个月新高,结合此前公布的 8 月份主要经济数据,宏观经济企稳迹象进一步确认;同时,上周末,证监会指出优先股试点不存在行业限制,将推出并购重组分道制审核,证监会表态注入新动力;多地试点以房养老未获进展,具体政策出台仍处在讨论阶段。

资金方面,近期货币市场利率有所回落,7 天的上海银行同业拆借利率 Shibor 回落到 3.5% 左右,14 天的 Shibor 回落到 3.7% 左右。但随着三季度的逐步临近,因季末银行吸储以应对考核等季节性负面因素的影响,

届时银行间市场资金面可能再次存在变数,流动性仍为影响未来股市波动的主要不确定性因素。

上海中期分析师陶勤英称,从期指盘面来看,昨日期指空头表现较为积极,相较之下多头略显谨慎,经济数据的利好通过上周市场的强劲上涨已基本得到消化,长假来临之前入市资金趋于谨慎,从而令股指短线缺乏上涨的动力。不过从同时增长的持仓量和成交量来看,期指的上下两难令多空双方的博弈有所升温。她表示,由于当前国内经济运行稳定,同时十八届三中全会令市场充满期待,经济数据回暖及政策预期攀升的双

重利好之下,股指延续上涨之势的可能性较大。不过她同时提醒,考虑到长假即将来临,届时不确定性因素将增加投资者风险,因此操作上,建议前期多单适当逢高减仓以控制持仓风险,尚未入场的投资者暂时观望,或者日内短线操作。

中金所盘后持仓报告显示,昨日前 20 名多头期货公司席位增持多单 2910 手至 70903 手,排名前五的席位均有增持动作。前 20 名空头增持空单 3690 手至 79460 手,其中,中证期货席位当日增持空单 743 手,以 13958 手空单持有量仍居空军首位,国泰君安期货席位增持空单 1158 手至 9953 手。

## 中国铁矿石期货即将登场 挑战海外矿企优势地位

证券时报记者 魏书光

在该公司开户交易的中国客户已达 50 余家。

面对铁矿石庞大的市场需求,目前国际市场争夺铁矿石衍生品市场已呈白热化状态。从 2008 年德意志银行推出全球首个铁矿石掉期合约后,新加坡交易所、伦敦清算所、洲际交易所和美国芝加哥商业交易所等相继推出了铁矿石掉期合约;2011 年以来美国芝加哥商业交易所、新加坡交易所推

出了掉期期权;2011 年 1 月印度商品交易所推出了首个铁矿石期货后,同年 8 月新加坡商品交易所推出了铁矿石期货,今年 4 月份以来新加坡交易所和美国芝加哥商业交易所也推出了铁矿石期货;5 月份洲际交易所、伦敦金属交易所相继宣布将推出铁矿石期货。

值得注意的是,在大商所推出的铁矿石期货合约版本中,对于海外三大矿商对铁矿石市场的影响力也有充分考

虑。在交割中,允许使用可以替代粗粉的精粉替代交割,通过设置铁、硅、铝、硫、磷等升贴水指标,使铁含量 60% 以上的矿石进入交割。通过采用通用贸易指标+微量元素”的组合指标体系,将主流高品质矿与低品位的非主流矿区别开,使期货价格更清晰。同时通过引入精粉扩大交割品覆盖范围,结合套期保值审批和严格限仓等组合性制度可以进一步降低三大矿商对期货市场的影响力。

## 9月钢企效益大幅下滑 四季度最难过

证券时报记者 魏书光

钢铁行业效益在 8 月份回升后,9 月份开始大幅下滑。进口铁矿石价格居高不下,钢材销售价格不断下行,加上企业负债率不断增加,钢铁企业再次跌回困难格局,而最困难局面或在今年第四季度。

在昨日由中国金属学会主办、冶金工业规划研究院承办的“2013 第二届中国钢铁技术经济高端论坛”上,中国金属学会常务副理事长王天义表示,目前钢铁行业面临着共同的结果。”王天义表示,原因的复杂性和国内外形势的变化决定了困难将会存在一个较长的时期,徐匡迪理事长曾预计会经过 5-10 年。”

最困难的时期可能是 11、12 月,进入冬季后,北方钢材需求会减少一些。”中国钢铁工业协会副秘书长屈秀丽表示,国家将保持宏观经济政策的连续性和稳定性,不会出台大规模的刺激经济政策措施,但会加大棚户改造、城市铁路建设、节能环保投资和新型城镇化步伐,预计今年四季度,全国钢材需求量仍将保持小幅增长态势。

王天义指出,一方面,钢铁产能和实际产量快速增长,矿价居高不下,钢材销售价格不断下行,从而导致行业

效益大幅下滑;另一方面,企业负债率不断增加,自有资金减少,从而导致企业资金紧张,个别企业甚至有资金链断裂的危险。

行业的困难是国家长期以来扩张型经济政策和企业粗放式管理的共同结果。”王天义表示,原因的复杂性和国内外形势的变化决定了困难将会存在一个较长的时期,徐匡迪理事长曾预计会经过 5-10 年。”

屈秀丽认为,现阶段世界经济增长乏力,但中国仍是全球主要经济体增长之首,预计 2013 年中国经济增长 7.8%,保持稳定增长态势。四季度钢材需求也会保持增长,但受资金紧张等影响,增幅不会太大,应该是小幅波动态势。

中国钢铁工业协会副秘书长李新创表示,从目前情况来看,全国粗钢产量仍居高不下,钢材库存连续下降,但钢材价格并未好转,并且目前矿价也仍高位徘徊。对 9 月下旬的钢材市场走势,最主要还是看投资和制造业的拉动。”

根据中钢协统计数据显示,2013 年 8 月下旬全国重点钢企粗钢日均产量环比增长 0.07% 至 174.02 万吨;预计 8 月下旬全国粗钢日均产量 211.92 万吨,环比增长 0.05%。此外,全国钢材库存已连续 25 周下降,累计降幅达 35.51%。而据我的钢铁网统计,9 月唐山钢坯指数持续下行,9 月 2 日-13 日,该指数从 96.5 跌至 93.6,目前仍处于下跌通道。

## 高盛看空金价 多头创年内最快抛售速度

证券时报记者 李辉

由于全球央行尤其是美联储减少货币刺激的预期影响,金价上周创出近三个月来最大跌幅,而黄金多头连续几周增持的脚步也随即停止。投机者以本年度最快的抛售黄金多单,就在一周前,美国商品期货交易委员会(CFTC)的持仓报告还显示,黄金净多仓规模创 1 月来新高。而投行高盛预计,今后黄金多头会进一步撤退。

CFTC 最新报告显示,截至 9 月 10 日一周,对冲基金及大型投机者的黄金净多仓环比减少 16%,减至 8,4929 万手期货及期权合约。其中黄金多单减少 10%,为去年 12 月以来最大降幅,空单则增加 8.9%。

受美国军事打击叙利亚威胁影响,黄金一度突破 1400 美元/盎司的水平。但从 8 月 27 日开始,金价再次回落,纽约期金上周下跌 5.6%,跌至每盎司 1308.60 美元。黄金又回

到 13 年来首次年度下跌的道路中,今年初以来,金价已下跌了 21%,导致黄金交易所上市产品的市值蒸发了约 590 亿美元。

9 月 14 日,美国与俄罗斯就叙利亚销毁化学武器达成一致。投资者的焦点目前转向本周美联储货币政策会议。目前,彭博调查的经济学家预测结果显示,美联储将在本周会议上决定放缓量化宽松 QE。15 位分析师预计本周金价将再次下跌,7 位看多,3 位中立。这是今年 6

月 21 日以来最为看空金价的调查。

上周五,高盛大宗商品研究部主管杰弗瑞·居里表示,随着美联储退出货币刺激政策及全球经济改善,金价有望自 2009 年以来首次跌破 1000 美元。尽管债务上限谈判和叙利亚危机可能支撑近期金价,但随后将重启跌势。杰弗瑞·居里称,由于生产成本原因,金价中期将稳定在 1200 美元附近,但至少短期内金价可能过度下跌,这也就是他将目标价设在 1050 美元的原因。

### 期指机构观点 Viewpoints

## 牛市价差策略存获利空间

国泰君安期货研究所: 双节临近,节日期间外盘市场的利空冲击或再度发酵,选择在长假前夕建立空头套保头寸的数量预期将增多。期指总持仓量上行 0.3 万手,价差再度回落,资金利率水平上行,短期内权益类资产的上行格局再度面临挑战。

下周即将公布经济数据,上轮 PMI 数据公布后,期指上行幅度明显,但上周五期指再度掉头下行,考虑到 9 月 18 日美联储议息会议召开,期指暂时维持震荡格局的概率较大。

基差波动区间较上周明显提升。日内基差一度回落,随后迅速拉升,

基差拉升过程中,恰好处于下跌行情的末端,期指跌幅率先收窄,现货在完成大幅下跌后,于 1 分钟后走势靠拢期指。下月合约持仓量接近当月合约,预期该合约在周三将成为主力合约。当日 10 月合约基差一度运行至 15 点上方,此时具备一定的建仓机会,随后基差未能保持自上周五拉起向上的态势,随后滑落,收盘时基差未能突破 12 点的界限。

价差运行态势呈现迥异格局,下月与当月价差下行迹象明显,周一与当月价差再度上行,布局改革红利以及年末行情的参与者或推高了 IF1312 合约价格,进而价差拉大。

(李辉 整理)

## 中证期货景川: 铜过剩格局已成

9 月 14 日,中证有色财富俱乐部全国巡回活动第七站“浙江有色金属高端论坛”在杭州召开,本次活动在中证期货、中信证券、中信银行和铜天下等大力支持下成功举办。

中证期货副总经理景川认为,有色金属整体过剩格局还难以改变,价格弱势仍将持续。而金融属性不断被挤出也对金属价格利空。具体而言,铜供给增加明显,过剩格局已经形成,向下风险较大,不过也存在库存和注销仓单同时高企的现象。

中证期货宏观研究组负责人、高级研究员周晋对全球经济的看法

并不悲观。他认为,最大不确定性来自中国。在他看来,2013 年全球经济是分化的一年。美国经济的复苏形势较为稳健,消费依然是支撑美国经济的主要力量,房地产行业的表现令美国经济的复苏健康向上。欧洲由外至内,在核心国的带领下逐步走出衰退。

周晋认为,我国经济短期向上的动能仍然存在,去库存接近尾声带来经济的回暖,中期去产能迫在眉睫,长期经济结构调整、去杠杆化等长期问题将始终制约中国经济增长,但拒绝一切崩盘论的看法。(沈宁)

## 第六届国际玉米产业大会 下周在南昌召开

由大连商品交易所与中国饲料工业协会联合举办的第六届国际玉米产业大会将于本月 25-26 日在南昌举行。

本届大会以“新形势下饲料原料风险管理之道”为主题,将邀请来自玉米深加工、饲料和贸易产业链企业以及相关政府部门、行业协会、金融及信息机构等近 600 名专业代表参会。

大商所相关负责人介绍,本

(魏书光)

## 国债期货近期将震荡上扬

刘鹏

目前债券市场空头格局存在一定缓和,受近期短期资金面较为宽松影响,或存在震荡微幅上扬的可能。

美国经济基本面。美国经济目前呈现逐渐好转迹象,从美国 10 年期国债收益率来看,近期不断上涨,逐渐趋近于 3%,这会造成资本逐渐流入美国,引起国内资金面趋紧,但目前来看,影响程度不大。然而在周二北京时间 02:00 将公布美联储议息会议状况,目前市场认为美联储将会大幅缩减购债计划,这会造成美国国债收益率上升,从而引起国际资本逐渐流入美国的预期,所以若美联储确实大幅缩减购债,对国内债市将形成一定的利空。

国内经济目前处于弱复苏期,但对于短期国债行情而言,主要受到数据发布的预期影响,关注周二的中国国债会领先指标月率等经济数据,预期上升概率较大,可能会对国债期货存在小幅拉低影响。

国债供需得到改善。自本周开到 10 月 10 日,财政部除特别情况外,基本停止关键年期的国债发行,供给的减小缓解了前期空头的

综合以上分析,我们认为国债期货价格近期可能呈现震荡上扬趋势,但美联储缩减购债预期会对国债期货造成较大影响,谨慎关注。(作者系浙商期货分析师)