

期指再坐“过山车” 反弹有气无力

陶金峰

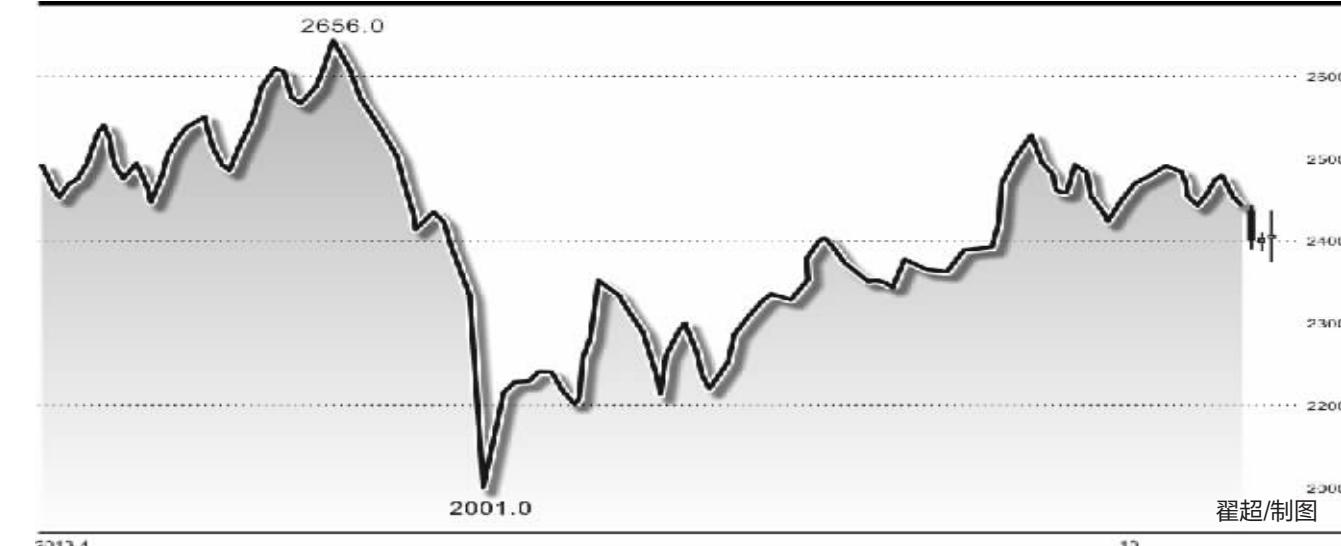
10月29日,经历过近日大幅回调后,股指期货终于出现难得的反弹行情。不过,反弹有气无力,且呈现过山车式的惊险反弹一幕,IF1311盘中再创近期合约新低2328.8点,报收于2368.2点,微涨0.14%。

十八届三中全会日渐临近,有关政策和改革红利似乎炒作力度有所降温。市场资金偏紧,创业板、中小板等前期涨幅较大板块和热点板块出现集体大幅回调,未来经济增速放缓、房地产调控、地方债调控、首次公开发行(IPO)重启等压力不可低估,限制股指期货反弹,中线和短线股指期货均面临较大的调整压力。

三中全会利好透支

近来,资本市场围绕十八届三中全会炒作不断,市场对于该次会议可能出台的政策和改革利好充满期待,且股市出现过多轮炒作行情。昨日,中央政治局会议决定,十八届三中全会将于11月9日至12日在北京召开。当日,银行板块异常抗跌,即便是在盘中创业板大跌5%以上时,银行板块也是逆势上涨。银行板块的上涨,除了与市场预期优先股将在十八届三中全会前后率先在银行和电力行业试点有关,市场还预期上海自贸区有关资本项目可兑换的规则将在十八届三中全会前后公布,政策利好刺激银行板块集体走高。此外,央行当日重启逆回购,缓解市场资金紧张局面,也有利于银行板块上涨。由于银行板块在沪深300股指现货中的权重较高,银行板块的较大幅度上涨,减轻了沪深300股指现货和股指期货的下调压力,收盘时还略有反弹。

但也有一种观点认为,市场对于十八届三中全会的期望值过高,相关利好已经被透支。三中全会结束后,沪深300股指期货有可能在充分调整之后,再度下跌或偏弱调整,难以出现像样的反弹行情。



市场资金面仍偏紧

周二,央行意外重启暂停半个月的7天逆回购,操作量为130亿,但却将中标利率提高20个基点至4.10%,显示货币政策持续维持紧平衡。央行货币政策有所收紧是迫不得已。据央行29日发布,9月央行口径新增外汇占款大幅增长,9月末余额较8月末增加2682.05亿元,增幅度触及5个月新高。10月中旬以来,人民币兑美元升值步伐加快,升值的预期强烈,外资流入压力显著加大。另一方面,9月消费者物价指数(CPI)意外升至3.1%,通胀压力抬头。此外,国内一二线房地产过热明显,“京七条”出台调控新政,央行货币政策也需要微调配合。不过,考虑到月末资金偏紧,财政存款压力较大,为了避免6月“钱荒”再现,央行不得已重启逆回购。虽然暂时缓解市场资金紧张,但是市场资金利率走高的趋势并未改变,将抑制后市股指期货弱势反弹。

IPO重启待定

今年以来,股市围绕何时IPO重启,一直是争议和传闻不断。IPO暂停1年以上,虽然减轻了股市资金面“抽血”的压力,但是在各方期待上市的压力下,IPO重启犹如利剑悬空,让股

民和期指多头很揪心。IPO暂停,并未带来股市的明显上涨,且股市的融资功能缺失,各方的压力并未减轻。无论是十八届三中全会之后,还是拖至明年春节后,IPO重启仍是股指期货上方悬着的一把利剑,牵制和抑制股指期货弱势反弹。

从持仓变化来看,10月29日,股指期货IF1311前20名会员净空单减少490手至7037手;IF1312前20名会员增持净空单99手至2040手。IF1311和IF1312前20名会员合计减持净空单

391手,显示当天股指期货下跌过程中部分空头选择获利平仓。

技术分析显示,10月29日IF1311在2325点上方遇到技术性支撑后弱势反弹,全天收出一个带长上下引线的十字星的阳线,短线下跌压力稍有减缓,但是仍无力反弹,2362点支撑较弱。经过短线调整后,期间有可能再次下探2300点乃至2288点的重要支撑,预计三中全会召开日前,即11月9日之前难以突破2484点。

(作者系国泰君安期货分析师)

期指持仓开始下降 短期调整或结束

昨日期指4个合约维持窄幅震荡走势,主力合约大部分时段处于小幅贴水状态,基差小幅波动,没有出现明显的期现套利机会;跨期价差方面,股指期货四个合约间的价差波动比较平稳,比较适合均值回归型的统计套利操作。

当日期指缩量减仓,主力合约IF1311的基差与沪深300指数及合约自身走势的分时相关系数分别为-0.377、0.055;在现货交易时段,主力合约日内基差成交分布呈小幅向上倾斜的状态,

基差高位与低位成交比为1.016,这意味着股指期货主力合约基差短期内走强的概率比较大,同时考虑到基差与其价格的正相关关系,该指标显示期指短期内上行的概率较大。盘后中国金融期货交易所数据显示,前20位会员在IF1311合约上多头仓位增加503手,空头仓位减少1022手;在IF1312合约上多头仓位增加1270手,在空头仓位增加904手,综合来看,多方主力进行了加仓操作,但是空方却有所减仓。

日内基差分时数据分析和盘后持仓分析在指向均指向了多头方向,这意味着期指短期内走高的可能性比较大,短线交易者追空需谨慎。(胡江来)

环保压力增大 煤焦钢产业链继续萎缩

证券时报记者 魏书光

随着华北地区环保治理的推进,控制和压缩钢铁产能已成为治理京津冀及其周边地区大气污染的重要抓手。钢铁企业生产也在持续萎缩,而煤焦钢库存存在不断攀升。

京津冀及其周边地区的空气污染问题近年来备受关注。环保部22日发布的第三季度全国空气质量状况显示,第三季度空气质量相对较差的前10位城市中,有8个位于华北,其中7个位于河北。这些地区钢铁行业的粗放发展被视为重要污染“黑手”。

当前,华北地区正在对当地排

放废气的钢铁厂、电厂、化工厂、水泥厂、建材厂等企业进行排查,并将名单上报环保部。环保部环境监察局在2013年10月至2014年3月在重点地区开展大气污染防治专项检查,直接到地方上进行突击检查,检查不提前通知企业,而京津冀及周边地区的钢铁企业将是重点检查对象。

根据环保部的统计数据,华北地区钢铁行业产能约3.5亿吨,产量约2.89亿吨,其中约75%都是“黑户”。若按环保要求进行污染整治,每生产一吨钢需增加100多元的成本。在当前,钢铁企业生产一吨钢材亏损307

元的情况下,企业正在通过降低开工率,以降低亏损和达到环保要求。

停产是最好的选择,不生产不污染不亏损。”唐山地区一家大型钢铁企业负责人无奈地对记者表示。企业开工率已经降低到75%,这是前所未有的水平,并且对于后市仍然不好看。

据中国钢铁工业协会最新统计数据

显示,10月中旬重点企业粗钢日产量171.17万吨,减量5.24万吨,旬环比下降2.97%;全国预估粗钢日产量210.68万吨,减量2.13万吨,旬环比下降1%。对比上旬数据可见,减产前三的企业分别是河北钢铁集团0.88万吨、武钢集团0.80万吨、西林钢铁0.63万吨。

中国钢铁现货网分析师孟城祥认为,环保压力和订单减少是减产的重要原因。进入10月份以来,国内主流钢厂之所以有明显的减产行为,主要是因为国内订单执行率不足以及钢材出口业务进一步下滑所致。由于供大于求,加上钢材同质化严重,钢厂之间为了争夺市场份额,降价成为主要出路。

中国钢铁工业协会秘书长、副会长张长富昨日在中钢协官网公布的新闻稿中说,由于行业供大于求、原料高位运行,金融资本参与钢铁行业价值分配等因素的影响,在较长的一段时间内,钢铁行业都将处于微利经营的状态,甚至会出现年度亏损。”

QE,黄金市场的精神鸦片

丁卯

2013年,黄金市场翻云覆雨。而这一波惊涛骇浪却都源于美联储对量化宽松QE政策进退维谷的态度。QE,就像一个隐形杀手游弋于黄金市场的大街小巷,每每提及这两个字,原本平淡无奇的市场瞬间就变得风声鹤唳,草木皆兵。那么,QE到底何德何能,能一次次震撼黄金市场而屡试不爽呢?

笔者认为,面对QE,黄金市场像一个吸食了鸦片的瘾君子,借助于QE政策所带来的海市蜃楼,不断麻痹着自己脆弱的灵魂,最终通过乐此不疲地吞云吐雾,催生出了病态的价格泡沫。但是,再美的空中楼阁终究也有倒塌的一天。当QE鸦片被骤然抽空之后,失去了精神支柱的黄金无疑

的压力不谈,单从美联储实施QE政策的目的来看,目前美国经济踟蹰不前,似乎也充分表明,美联储想通过短期迅猛的宽松货币政策促进美国消费支出膨胀,进而传导至实体经济最终带动美国经济的整体复苏。这种构想,终究也会是另外一场无疾而终的孤独狂欢。因此,迫于这重重压力,QE政策想要长久为继,又谈何容易?

然而,笔者认为,正是美联储这种暧昧的态度,给黄金后市埋下了巨大的隐患。只要QE毒瘾一天得不到有效戒除,那么终究会是悬在黄金市场头上的一把利刃,而QE退出时间的递延只能令黄金市场长久陷于恐慌阴霾的笼罩之下。未来,一旦这种恐慌的情绪得以宣泄,过分依赖货币政策这种精神药物的黄金市场,将会再次上演一段可歌可泣的悲凉故事。也许,过不了多久,当QE带来的

短暂幻象终于化作泡影之时,早已病入膏肓的黄金市场才会真正体会到万箭穿心般的剧痛。而美联储想要借助QE重新掌控金融市场的计划早已在悄无声息间达成。

如果说黄金市场的繁荣仅仅是依靠QE鸦片制造出来的虚假幻想,那么终有一天,失去了耐心的美联储会宣布终止这场无聊的消遣。当QE政策戛然而止之后,陶醉于“镜中月、水中花”之中的黄金市场,必将因为吸食了过量鸦片而痛苦挣扎。

(作者系世元金行分析师)



期指机构观点 Viewpoints

“383”改革方案 对期货市场的影响

国泰君安期货研究所:“383”改革方案的公布有助于提升市场对改革的预期,但鉴于该方案只是提供给中央参考的众多改革方案之一,政府实际推出的改革政策仍然不确定,后续仍需紧密跟踪政府推出的改革政策。

对于股指期货而言,前期市场已对改革题材板块进行了轮番炒作,短期市场难以对此再次做出明显反应。股指期货将再度回归至对四季度经济增速、企业盈利增速和资金成本的预期,直至十八届三中全会的召开。

对于商品期货而言,主要影响有色、煤焦钢及能源化工品种。

有色品种方面,在环保要求提高、国企兼并重组加快及上游资源品价格改革背景下,未来对于有色企业的公司治理结构、产品产成本都有一定影响。但公司治理优化、产

品成本的影响时间比较长远,短期很难反映到市场价格中,而一些事件性因素如电价、环保政策出台之际,可能会对市场造成短期影响。

煤焦钢产业链方面,近期同属煤炭行业的三个子品种走势分化,焦煤焦炭走势明显弱于动力煤,这主要受到焦煤焦炭基本面因素影响。环保要求提高促使钢厂减产焦化厂整改,进而导致焦煤采购量减少。对于部分实在无法达标企业,只能淘汰落后产能。故短期来看,煤焦钢产业链仍将维持低迷,不过一旦产能达到一定程度,行业基本面也将迎来好转。

原油产业链方面,破垄断促竞争将影响原油价格。由于放开原油进口限制,这将对两大石油巨头的上游油源垄断提出挑战。但由原油产业链相对广泛,从原油到能源化工品种的产业链也相对较长,因而,破垄断对能源化工品种的影响可能更加倾向于中长期。短期而言,对这些品种影响更大的是产业结构方面的调整政策。

(李辉 整理)

大商所2013“十大期货研发团队”第一阶段成绩揭晓

大连商品交易所2013“十大期货研发团队”第一阶段现场评审活动日前揭晓。中粮期货、银河期货、首创期货分别获农产品组前三名,新湖期货、永安期货、招商期货分别获工业品组前三名。本年度“十大期货研发团队”活动随后将进入第二阶段,参赛研发团队将进行实盘模拟交易角逐,对研发成果进行验证。

大连商品交易所总经理助理刘志强在当日现场评审会上表示,

2013年中国期货市场发展焕发勃勃生机,期货市场品种创新积极推进,品种上市盛况空前,期权创新也正在稳步推进;期货公司进入多元化发展模式,在传统经纪业务的基础上,投资咨询业务、资产管理业务、风险管理子公司业务陆续开展,期货公司正从过去的通道型服务向研发型服务转型升级,这一形势下愈发突显出十大期货研发团队评选的意义。

(魏书光)

铁矿石交割细则中 相关条款设计说明

交割细则对铁矿石品种的交割质量标准、交割地点和交割仓库、主要的交割费用以及期货转现货等条款做出了规定,其他一般性条款遵照现有品种的做法。

交割质量标准。大商所在交割细则中规定了铁矿石合约交割标准品、替代品的质量标准和质量升贴水,详见《大连商品交易所铁矿石交割质量标准(F/DCE/I001-2013)》。铁矿石标准品按照最大主流的铁矿石设计,并纳入微量元素指标限制,将非主流矿排除在交割体系之外。替代品在铁、硫、磷、硅、铝等指标上有所放宽,并且将精矿纳入交割体系,但依然保证质量较优的矿石才能交割。

交割地点。铁矿石交割地点主要在京唐港、天津港、青岛港、日照港和连云港等铁矿石贸易集中的港口,以及河北这一主要产区。

交割费用。仓储与损耗费用为0.5元/吨天。入出库和杂项作业费用实行最高限价,指定交割仓库根据自身情况申报,大商所核准后统一公布。交割手续费为0.5元/吨。

关于仓储与损耗费用。铁矿石现货贸易中的入出库实行包干制,入出库费用包含1-2个月的仓储费用。如果超过期限,一些仓库采用累进收费方式,一些仓库采用固定收费方式。总体来看,大部分现货企业对铁矿石仓储费为0.1-0.2元/吨天左右,但是作为仓库的港口以货物吞吐作为主业,不希望货物长期堆存。考虑到铁矿石生成仓库后,对应的货物有可能露天存放较长时间,而且货物储存过程中存在一定的损耗,交易所要求仓库保证货物足量出库,后者要承担相应的损耗。

(铁矿石期货知识之五)

