

期指大幅反弹 主力机构逆势加仓

证券时报记者 沈宁

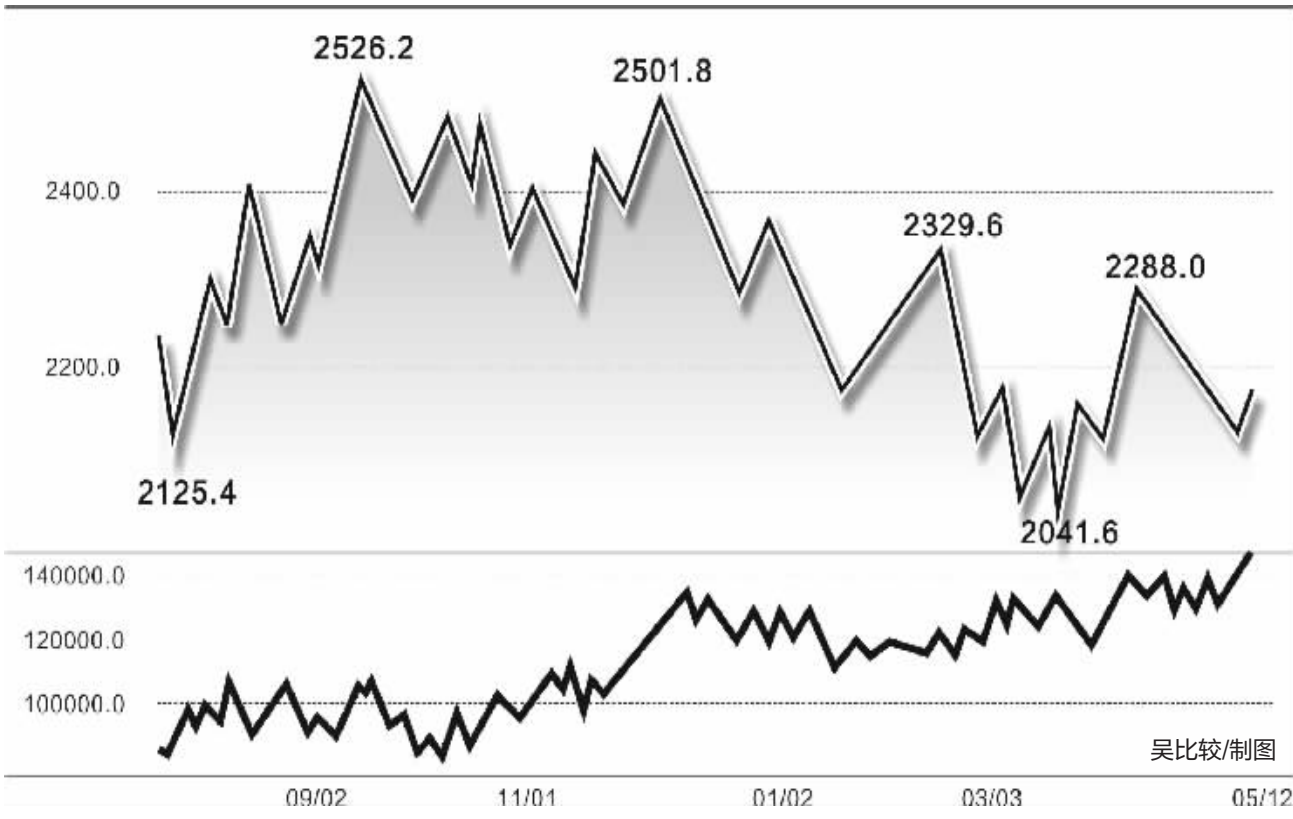
昨日,受新国九条利好刺激,期指市场迎来大幅反弹,总持仓继续创出新高。难得的上涨让市场信心有所恢复。然而,反弹中主力机构逆势加仓的操作又让市场平添一份悬念。

期指周一高开高走,资金向6月合约换月。截至当日收盘,主力IF1405合约大涨41.6点至2178.8点,涨幅为1.95%,减仓6638手至60181手;IF1406合约收报2170.4点,大涨2.1%,合约增仓7950手至57743手;期指总持仓增加2920手至14.76万手历史最高水平。现货指数方面,沪深300指数上涨2.16%至2180.05点,期指较现指贴水1.25点。

消息面上,《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》为孱弱的市场注入强心针,从顶层设计上对中小投资者保护,完善市场功能,补足制度“短板”,拟从健全投资者适当性制度、优化投资回报机制、保障中小投资者知情权等九个方面,进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护。业内认为新国九条的发布将为股市回暖乃至新一轮牛市启动打下基础。

多数分析人士对于此次反弹看法乐观。中信期货研究所副总经理刘宾表示,期指市场摆脱了上周震荡偏弱的疲态,技术上中阳重新回到反弹格局中,MACD指标也出现明显向上勾头迹象,沪综指略微呈现了局部三重底的形态,而且量能得到配合,因此技术层面反弹有延续可能。

从期指持仓看,昨日的拉升得到一定持仓增量支持,对反弹较为有利。



如果站在中周期,其实可以理解现在仍处于自3月来的反弹周期中。虽然4月调整力度较大,但并没有破位,而且下跌中持仓并没有明显下降。前期反弹中增仓的多头资金并没有明显撤离,而五一节后增量资金再度流入创历史新高,多头似乎有延续3月来的中级别反弹迹象。”刘宾说。

在他看来,本轮期指反弹最乐观情况将可能超过2300点的阻力。不过,由于新股首次股发行(IPO)随时会重启,市场单靠新国九条能否形成

足够的动能存在不确定性,本次新国九条激发反弹,但是要形成持续力量,后期还需要稳增长措施的共振。

上海中期分析师陶勤英也认为,新国九条的颁布较大地提振了市场信心。尤其在近期大盘向下考验2000点之际,该意见的颁布表明管理层稳定市场的决心。短期来看,股指下方空间得以有效限制。不过,从另一方面来看,国内经济形势表现仍较为疲弱,经济的不景气一定程度上将制约股指的上行空间。与此同时,IPO重启将带来的“抽血”压力也不

容小觑。操作上,建议多单继续持有,并密切关注即将公布的经济数据。

不过,市场上也不都是积极信号,反弹中主力机构的逆势增持空头头寸显得相当扎眼。中金所持仓报告显示,昨日期指市场主力空头期货公司席位增持空单3812手至11.5万手,主力多头减持多单126手至9.2万手,前二十大席位5月和6月合约净空单攀升1991手至14493手。空头榜榜首中信期货席位当日增持空单292手至25394手,其他空头主力席位大多也有所增持。

沪铜近月合约多头要开“三板斧”

宋小浪

还有3个交易日,沪铜1405合约便要交割了,但这个合约上仍有2.5万手持仓。如果全部进行交割,则需要5万吨的电铜运至交易所仓库。沪铜5月合约强势会如何演绎,6月是否会继续上演?

多头的“三板斧”

沪铜多头凭什么逼迫空头就范呢?从目前市场状况来看,多头至少有“三板斧”可资利用。

一是多头多为冶炼厂和贸易商,他们掌握大量的现货货源,通过拉高电铜价格,便能获得现货和期货的双丰收。从冶炼厂和贸易商之前一系列行为影响来看,现货市场确实出现持续供应紧张的情况。冶炼厂方面,由于沪伦比值持续下滑,一度达到6.8,所以有出口资质的炼厂选择了将产品运送至保税区。仅3月至4月,江铜、金川、铜陵等6家企业合计出口了15万吨的电铜。贸易商方面,国内迈科等大企业不仅有逢高出货,反而在市场上采购了部分货源。这便使得铜现货升水持续徘徊在高位,五一前升水便一度高达1500元/吨。

二是终端消费行业的低库存经营策略,大幅增加了需求弹性,为铜

价上涨提供了便利。以电铜使用最多的线缆行业为例,由于企业多以订单进行生产,所以普遍采用“以销定产”的经营模式,那么企业的经营风险敞口主要是原料价格。2011年以来,铜价持续回落,企业采购周期短库存量低便成为常态。但是,这种策略一旦面临货源紧俏、价格上涨,企业往往会加大采购,进而拉高升水,他们便成为空头行情的助推者,虽然他们自己并不愿意。

三是4月、5月的铜消费比预期好很多,成为多头的助力。3月开春之后,铜材就进入消费旺季,且3月铜价大幅下挫也刺激了铜材终端的提前消费。其中,铜管企业消费表现最为突出。得益于制冷消费旺季效应和价格大跌,3月后空调企业开始大幅为5月开始的国内消费旺季备货,铜管订单也大量增加。SMM调研的4月铜管加工企业开工率运行在88%一线。其次是占用铜量过半的铜杆终端线缆行业,随着天气转暖,各地工程陆续推进,前期中标订单逐步进入交货期,无论装饰用线订单,还是工程电力订单,均出现了一定回升。SMM统计的4月开工率便有76%。

目前,铜市场无论现货供应、下游采购行为,还是消费情况,都为多头逼迫空头就范打下了基础。4月铜市已预演了一次逼空行情。那么,本次行情

较4月又有哪些不同呢?

4月合约交割前,长江现货升水保持在200-300元/吨,仅15日升水升至500元/吨附近,但16日便转为了贴水。而5月合约交割前,铜升水500-1000元/吨成了常态,五一前一度高达1500元/吨,而且这种升水还建立在期铜上涨了1000余元的基础上。对比交割前4天的持仓量,4月合约有2.13万手的持仓,而5月合约有3.06万手的持仓。分析库存情况,上期所仓库的电铜库存从4月初便持续减少,总量从17万吨减少至目前的9万吨;而上期所的期货库存量则更为稀少,目前仅5862吨,仅可用于1172手合约的交割。

在4月最后4个交易日,铜价从47000元上涨至49000元。而5月合约,不管是现货紧俏程度、升水幅度,还是现货月合约持仓量及上期所库存量,都更有利于多头逼迫空头就范。所以,我们不妨按照4月合约最后4个交易日上涨2000元的幅度预测5月,那么,目前49000元的铜价则至少能上冲至51000元。

6月强势难持续

按照上文的分析,6月是否仍会有如此大幅的升势呢?我们仍从本轮逼空行情的基础说起。

货源问题是形成逼空的先决条件。5

月紧俏的货源使高升水成为了常态,但是6月供应势必会有所缓解。在5月合约交割完成后,电铜供应势必变得宽松,这必然会压制升水。而且,目前沪伦铜3月比价已回到7以上,现货比价也在7.2左右,后期进口及保税区报关电铜肯定会有所增加。从最新的4月进口的未锻造铜及铜材45万吨来看,较3月41.8万吨有了一定增加,这将有助于缓解现货供应问题。

预期6月供应改善的同时,消费却不能延续回升势头。

笔者了解到,多数企业对订单良好的延续性表示不乐观。特别是进入5月后,铜价反弹至48000元以上,市场看空情绪浓厚,消费跟涨意愿不足,企业以按需下单为主。其中,铜管企业尤为明显,因为5月全国降雨降温,空调行业并未如预期般火爆,6月订单受到很大影响。同时,铜杆及线缆行业的订单也未达到预期,而今年5月初国家电网的订单才公布。

进入6月,支撑逼空行情的基础条件都会出现变化,尤其是在供应改善、消费回落之后,多头动力必将大幅减弱。6月,如果多头逞强也达不到5月的幅度,甚至不会出现。所以,笔者认为,现货升水在5月交割后必将回落,幅度约在200-700元/吨;而近远月价差必将回落,但仍为反向市场的概率较大。

(作者系金瑞期货分析师)

股指期货进入最后冲刺阶段

证券时报记者 沈宁

5月11日,中国期权交流论坛在杭州举办。中国金融期货交易所相关人士表示,目前股指期货相关业务进展正在加速,股指期货进入了最后的冲刺阶段。

该人士还指出,股指期货已基本准备就绪,相关规则基本确定,技术系统也基本完善。后期,中金所将与各个监管机构来推动基金公司、证券公司、包括做市商的一些政策制定。我们产品的定位,主要是服务于机构投资者跟专业投资者。一方面要向机构大力推广这一产品,同时也要从产品设计的角度,来完善整个制度,让机构、投资者使用时更为便利。”

做市商制度是股指期货运行中的重要一环。上周五,中金所发布股指期货做市商仿真交易大赛

报名的通知,拟于5月19日至6月13日开展期权做市商仿真交易大赛,培育和筛选国内合格做市商机构,以安全的为期权市场提供流动性,减低非系统性风险。从目前准备进度看,业内人士预计股指期货距离正式上市已越来越接近。

南华期货总经理罗旭峰表示,期权产品未来在资产的定价、保值、避险各个环节会发挥重大的作用。不过,他也指出,目前推出期权,可能最大的问题是系统问题。

比如交易所、期货公司的服务器的容量不够,通讯带宽不够、系统的承载能力、安全性等等,一旦期权推出之后,随着各个交易所包括商品交易所的商品期权的推广,实际上我们是服务于某一个产业链,这个过程当中去跟产业链交流之后,会更有准备一些。”罗旭峰说。

期货市场全力提高服务实体经济能力

证券时报记者 魏书光

在深入贯彻落实新国九条精神指引下,期货市场正迎来稳步发展的新阶段。包括大商所和郑商所在内的商品期货交易所正在全力以赴,全力提高期货市场服务实体经济能力。

今年将继续以推出大宗资源性产品期货品种为重点,完善农林牧、化工、能源冶金等品种系列并拓展新的品种领域。”大商所相关负责人表示,去年来交易所已在多个新领域先期提交了相关品种和工具的立项申请、目前正在推进多个品种的上市申请和上市准备工作;以连续交易、期权、期现货指数工具创新及研究建设清算服务平台为重点、完善市场体系和市场运行机制;积极跟踪、回应产业和市场需求,推动已上市品种合约完善。

同样,郑商所有关负责人也强调,将以加快推进品种创新、丰富交易工具、完善规章制度建设等措施为重点,全力提高期货市场服务实体经济能力。目前,郑商所将尽快推出择机挂牌上市晚籼稻期货,视审批进度上市铁合金期货,重点推进棉纱、水泥期货等期货品种的研发工作。

“力争年内推出白糖期权交易。”郑商所负责人表示,已经做好价差期货、商品期货指数期货、航运运力期货等创新工具的上市准备工作。

上海期货交易所则正在以推出原油期货为突破口,抓紧原油期货国际平台建设,积极引入境外投资者,积极推动对外开放的相关配套政策法规的出台,稳步推进交易所的国际化进程。

对于现有品种,大商所表示,将以铁矿石等品种为试点,稳步推进市场对外开放。将以铁矿石期货市场对外开放和塑料期货保税交割为抓手,研究加快棕榈油期货国际化,稳步推进市场对外开放和国际化水平的提高。

郑商所表示,在研究进一步降低交易保证金、交易交割成本的方式和方法,降低投资者参与成本;同时,将适应产业格局新变化,优化交割仓库布局,合理确定品质间、仓库间贴水设置;第三,调整部分品种仓单管理方式,方便产业客户和机构客户参与。通过上述措施,提升产业投资者的参与意愿,通过利用期货市场助推企业产业升级。

上海期货交易所则将积极推进以互联网为代表的现代信息技术在期货市场的运用,积极开展商业模式以及技术研究,抓住“大数据”和“云计算”等未来信息技术发展趋势,打造行业领先的综合交易平台,为市场提供更加便捷和多样化的产品和服务。

在加强监管、放松管制为核心,促进监管转型方面,大商所将通过加强日常运维管理、突发事件防范处置、合规监管,强化市场监管与投资者保护,有效防控市场风险,坚决守住不发生系统性风险和区域性风险的底线。郑商所将重点放在完善套保审批制度和套利交易保证金制度,方便客户套利交易,进一步降低套利交易成本。加强事中和事后监管,完善审查分离工作机制,提高对违规交易调查、处罚的规范化水平。

展望未来发展,大商所已明确了下一阶段的奋斗目标:争取到2020年上市期货品种达到30个,年成交量达20亿手,日均市场资金突破1500亿元,实现交易品种、交易规模、市场资金规模三个“双倍增”,基本实现建设亚洲重要期货交易中心目标和国际一流衍生品交易所及全球重要的大宗商品风险管理和定价中心梦想。



国内基本面难提振投资者风险偏好

陈枫

近期,全球外围主要经济体表现良好,而中国一季度经济经历了同比增速低于预期和前值的低谷,引发市场对中国经济今年经济形势的担忧。

中国近日公布了包括4月官方制造业采购经理指数(PMI)和服务业PMI、汇丰制造业和服务业及综合PMI、4月贸易数据、居民消费价格指数CPI和工业品出厂价格PPI等在内的重要经济数据。其中,除官方PMI略有反弹、4月贸易账户有所好转外,其余数据继续表现疲软,显示中国近

期经济企稳力度不强。本周将继续公布最后一批4月重要经济数据,包括固定资产投资、社会消费品零售总额和规模以上工业增加值,预计仅能持稳或微幅好转,不能明显提振国内风险偏好。

国内近期经济表现相对一季度有所好转,主要由于国内外两方面原因:外围原因主要是,美国经济基本摆脱年初极寒天气拖累,复苏力度有所增强,拉动中国出口贸易;内部原因,一是因为人民币不再大幅贬值甚至有转跌为升迹象,令国际热钱及外商直接投资不再减少。第二个原因是以保障

房建设、棚户区改造、铁路投资、降低农商行和农商行等为代表的微刺激政策的提振。而前期经济明显走弱令市场也产生了政策托底预期,政策方面对经济有比较明显的拉动作用。第三个原因是,虽然政府高层继续大力实施反腐政策,令国内需求疲软,但随着市场预期逐渐被接受,经济转型有望继续转向正轨,长期来看利于可持续发展。

流动性方面,资金价格仍处低位并且有进一步下行迹象,主要原因是经济形势不稳,市场对资金的需求量不大。而外生冲击方面,外围主要经济体经济前景强劲,欧央行宽松预期增强,对中

国出口拉动预计增强,将令中国经济常项目转好;人民币预计区间震荡,不会再大幅贬值,中国资本项目也有望转好。两相叠加,我们认为国内流动性将保持宽松格局。

国内流动性持续宽松,虽然有利于经济复苏,但令市场对央行大规模刺激预期降温。近期,央行行长周小川更是直接表示,不会采取大规模刺激手段,预计将打消降准预期,政策托底期望减弱。而基本面无强劲反弹也难以提振市场信心。因此,我们认为国内风险偏好短期难以受到明显提振。

(作者系浙商期货宏观经济分析师)

订阅《百姓投资》微信

最新资讯 **最及时的动态**
最深入的前瞻 **最实用的工具**

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

订阅与分享:
1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“haixing_touzhi”,点击关注即可;
2、您还可以通过扫描二维码订阅;
3、点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4、如果不好,请告诉我;如果不错,请推荐给您的朋友。