

## 持仓再创新高 期指多空较劲

证券时报记者 沈宁

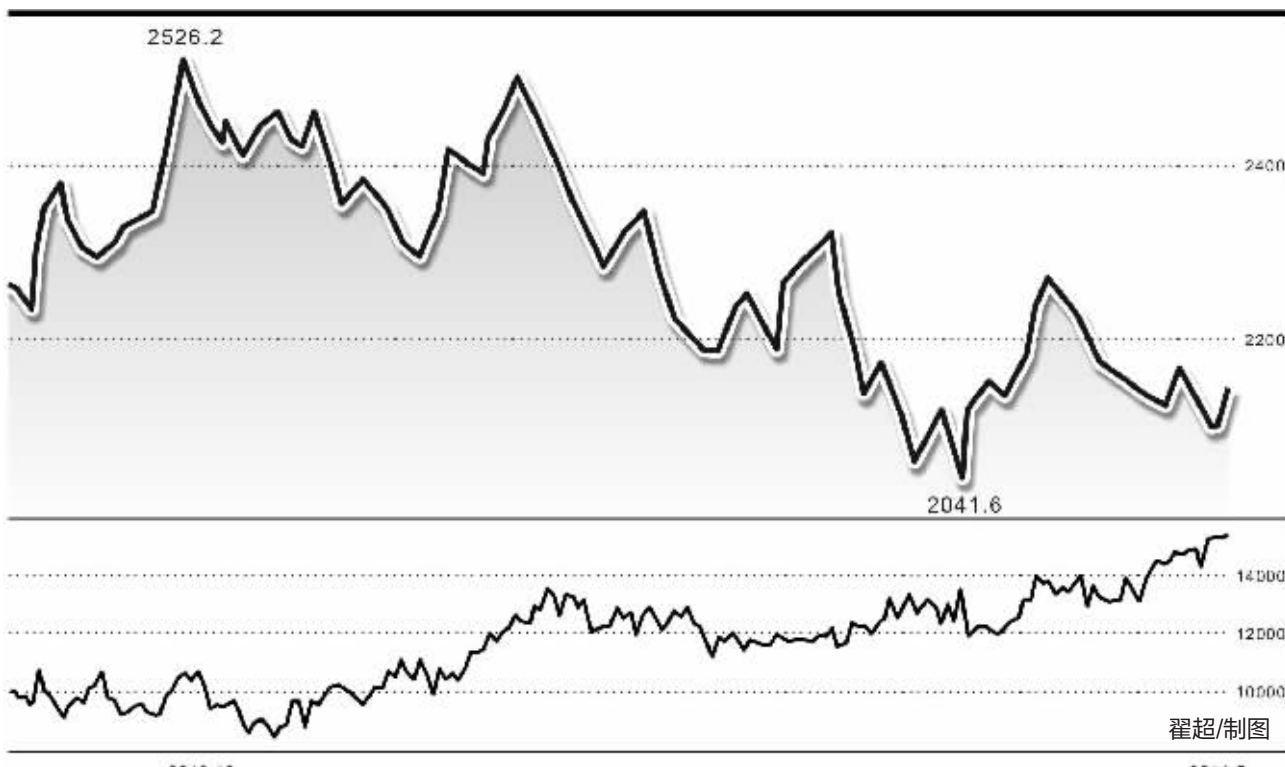
昨日,期指市场冲高回落,持仓量再创新高。短暂的反弹能否延续,市场的分歧进一步加大。现阶段多数分析人士认为,期指近期延续区间震荡的概率较大,趋势性上涨仍需时日。

截至收盘,期指主力IF1406合约较前日结算价下跌6.8点至2114.2点,合约当日减仓1944手,总持仓升至15.4万手水平,再创历史新高。现货市场方面,沪深300指数收报2130.87点,下跌5.04点。

消息面上,中国5月汇丰制造业采购经理指数(PMI)初值49.7,创5个月新高,预期48.3,前值48.1。其中,产出分项指数初值50.3,创4个月新高,前值47.9;新出口订单分项指数初值52.7,创近三年半新高;就业分项指数初值降至47.3。

中信期货研究所副经理刘宾表示,汇丰PMI连续回升创5个月新高,且央行本周加大投放力度到1200亿,两大利好助推早盘快速拉升,但日内期指在2150点上方二度冲击都受阻,最终再现单边回落的格局,收盘小幅下跌,技术上形成成长上影的小阴线,技术形态上周三的阳包阴和周四的长上影,似乎显示多方动能还是明显不足,企稳的有效性还需要检验。

刘宾认为,从持仓表现看,周三的反跌空方并没有减仓,而是出现加仓,显示空方还是较为坚决,而且总持仓



仍处于高位运行,多空激烈博弈的局面并没有太多改善,因此虽然信息面看似利多堆积,但市场信心始终难以修复,导致方向较为迷茫,预计大盘继续呈现宽幅震荡的概率大。

东证期货分析师章国焜认为,期指目前仍然处在2100点-2200点区间内的震荡之中。从经济基本面上看,整体比较疲软,这可以从各方面的数据都可以得到印证,经济无疑地处在了下行的通道之中。他表示,技术上

看,上证综指2000点一线有着很好的支撑,年内上证综指已经四次挑战了2000点一线的支撑,四次挑战都表明了2000点一线有着比较好的支撑,反映到股指上来,主力合约在2100点左右一线也会有很好的支撑。总体来看,市场在支撑位附近的反弹力度有限,未来趋势性上涨还需要更多利好消息。

主力持仓变化总体变化不大。中金所公布的数据显示,昨日期指前20名期货公司多头席位合计减持多单58手至

90942手,前20名空头席位减持空单75手至117277手。

上海中期分析师陶勤英表示,尽管周四上午公布的5月汇丰PMI初值创5个月新高,但对股指的支撑作用较为有限。管理层推出系列微刺激、稳增长政策,近期证监会定调新股发行节奏以缓和市场的担忧情绪。不过,从盘面来看,市场对于利多消息反应较为平淡。预计股指短线将再度陷入上下两难的区间震荡。

## 养殖业阶段回暖 饲料价格逼近历史高点

证券时报记者 魏书光

随着鸡蛋价格创下历史新高,猪肉价格反弹回升,国内养殖业迎来了阶段性回暖,而饲料价格则进一步逼近历史高点,进一步考验养殖户止损转盈的能力。

统计数据显示,截至上周五,国内猪配合饲料价格均价3220元/吨,是历史最高价的97%。而育肥猪配合饲料价格则创出新高,达到3490元/吨。从饲料原料价格来看,小麦价格仍处在历史高位。玉米、豆粕、菜粕价和棉粕价小步上涨,仍在历史相对高位,蛋氨酸和赖氨酸价格、鱼粉价格均保持回升趋势。

而同期,全国仔猪均价仅为历史最高价格的43%;二元母猪价格仍处在历史高点的70%;白条肉均价处在历史高点的70%;终端肉价处在相当于历史高点的65%。这已经较一个月前,平均回升幅度达到了9%。

禽畜价格触底反弹,导致养殖出栏下降趋势放缓,农户加大了饲料投放量,导致饲料需求的大幅攀升。就在昨日,安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储玉米竞价销售交易会上,计划销售的100万吨玉米被一扫而光,成交率98.86%,2011年的玉米成交均价2182元/吨,远高出当初的收储价格。

国产玉米被一扫而光的背后,是

今年国内对于美国进口转基因玉米的限制。据中国海关总署发布的月度统计数据,今年4月份中国玉米进口量为9.3万吨,比上年同期减少77.8%,主要来自乌克兰以及泰国。

不过,其他形态的玉米进口却出现大幅飙升。据海关总署发布的月度统计数据,今年4月份中国的玉米酒精(DDGs)进口量创下历史新高,达到61.3万吨,比上年同期增252%,比3月份的进口量高出40.6%。这也使得今年头4个月的进口量达到200万吨以上,相当于2013年全年进口量的50%以上。进口的玉米酒精全部来自美国。

同期,大豆进口也创下历史最高水平。统计数据显示,今年4月份我国大

豆进口量达到650万吨,高于3月份的462万吨和去年同期的398万吨,为历史同期最高水平。今年4月份我国进口大豆平均到港成本约605.45美元/吨,折合完税成本约4410元/吨,较3月份进口成本上涨160元/吨,为年内最高水平。今年1-4月份累计进口大豆2185万吨,较上年同期的1547万吨增长41%。

国家粮油信心中心根据船期统计,今年5月份我国进口大豆到港量预计约640万吨,略低于4月的预估到港量645万吨,为今年以来月度到港量次高水平,但高于此前预估的600万吨-620万吨,也远高于去年同期的实际到港量510万吨。

## 抛储价高叠加政策利好 国产豆价劲升

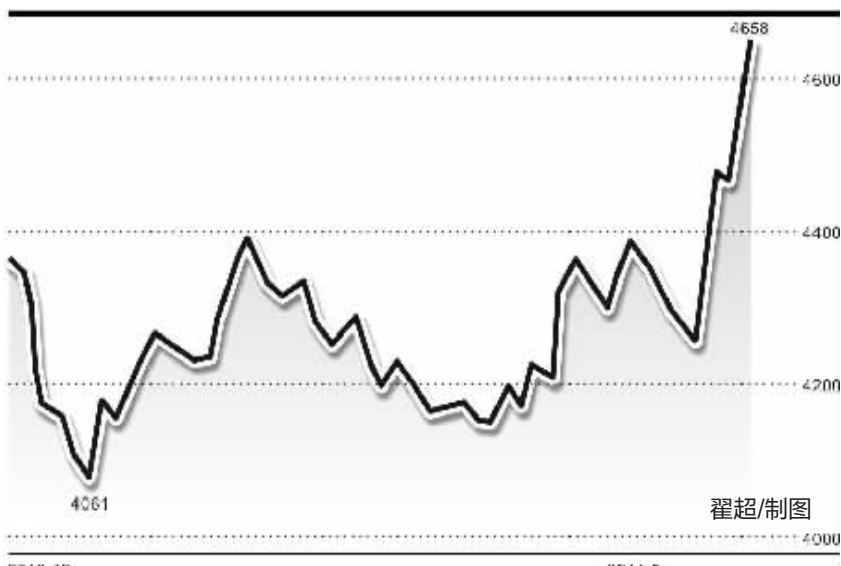
赵燕

5月13日内年首次临储豆拍高价高量显示国内豆供应紧张而需求强劲,由此吸引资金大举入市做多,大豆期价低位反弹,拉开连续飙升行情。5月17日三部委联合发文确认2014年大豆目标价格为4800元/吨,高于上年收储价格。与此同时,市场认为此价格水平仍不会刺激国内大豆面积增加,国产豆面积和产量仍将呈现下降趋势。

政策利好及国产豆产量下降预期继续吸引资金拉升行情,本周以来近远期期价均创新高,而产区现货价格也攀升至近4900元/吨,创下2008年来的新高。

目前来看,临储豆拍价格高企及政策、产量预期利好共同拉升国内期现大豆价格攀升。随着临储豆拍连续进行,国产豆供应量将不断加大,后期大豆市场或呈现近弱远强格局。而未来大豆直补政策细则及临储豆拍进一步动态,将是市场关注的焦点。

相比2013年举行的9次临储大豆累计销售451.14万吨,成交率仅为53.85%。今年抛储初期成交情况明显好于上年。另外,今年竞拍企业参与积极性高涨。2014年以来产区豆源一直处于紧张状态,此前大多油厂处于



停机状态,因此参与竞拍热情高涨也在预期内。但据了解,由于拍卖价格高企,只有小部分油厂参与了采购,大部分被贸易商或加工企业采购。这部分临储豆可能主要会流入贸易及食品豆加工。

不过,从连续两周拍卖及期货盘面表现来看,国内大豆将继续炒作非转基因及食品豆概念。抛储豆价高企将继续提供盘面支撑。

2014年大豆目标价格政策的出台正式确认2008年以来大豆收储政策的退出。收储政策改为目标价格补

贴政策将实现国内大豆价格的市场化。实行大豆目标价格政策后,农民将按市场价格出售大豆。当市场价格低于目标价格时,国家根据目标价格与市场价格的差价和种植面积、产量或销售量等因素,对试点地区生产者给予补贴。当市场价格高于目标价格时,国家不发放补贴。具体补贴发放办法由试点地区制定并向社会公布。目前公布的4800元/吨的目标价格高于去年4600元/吨的收储价格,而如此高的目标价格基本上可以再次确定国产豆未来的取向将以非转基因和食品豆为主。

大豆直补政策出台后,政策的细则成为市场关注重点。市场专家认为,政策能够达到预期目标,关键在于操作设计。如何真正使补贴与农民的种植面积或产量挂钩存在许多技术困难。此外,对于大豆市场价格该如何科学测算也存在较大难度。后期细则的制定和实施将是市场关注的政策焦点。

抛储方面,今年计划抛储临储豆总量为300万吨。随着后期抛储的按期进行,产区供应偏紧的格局将逐渐得以缓解,这将抑制价格未来上行空间。后期需要关注每周抛储价格和成交率。

受国家保护种粮及种植收益差异较大影响,2008年以来国产豆面积和产量连续减少。虽然4800元/吨的目标价格会对国产豆价格有所提振,但按此目标价格粗略计算,种植大豆的收益相比仍低于种植玉米和水稻的收益。可见,直补价格仍不会改变大豆面积连年下降的趋势。

大豆所5月中旬组织的产区考察结果也显示产区农民种植大豆的热情仍不高,而玉米和水稻面积继续增加。市场初步预期2014年国内大豆面积会小幅缩减。去年黑龙江大豆种植面积为238万公顷,预计今年面积在230万公顷左右。后期产区天气将决定最终产量。国产大豆面积和产量继续下降将继续提供远期期货价格利好提振。

而美联储主席耶伦近来多次对美国经济复苏表示一种谨慎担忧的态度,显示美联储或许仍然将保持

多头的信心不足,期指冲高回落。

上海中期期货研究所:期指呈现过山车走势,冲高回落最终以阴线收盘,市场悲观情绪浓重。上证指数同样以一根上影线较长的阴十字星收尾,成交量维持在较低水平。

### 期指机构观点 | Viewpoints |

#### 多头信心不足 期指冲高回落

上海中期期货研究所:期指呈现过山车走势,冲高回落最终以阴线收盘,市场悲观情绪浓重。上证指数同样以一根上影线较长的阴十字星收尾,成交量维持在较低水平。

从期指日内持仓变化来看,上午在数据利多影响下多头表现出一定的加仓积极性,然而其持仓信心不足,导致期指未能守住成果,涨幅逐步回吐,午后则再度空头掌控局面,空头加仓迹象较为明显。截至收盘期指总持仓量再创新高,市场面临的压力依然较大。

从消息面来看,市场不乏利多消息。上午公布的5月汇丰采购经理指数(PMI)初值创5月新高,受此利好股指出现一波快速拉升,然而仅凭这一数据并不能判断经济形势已走出弱势;同时管理层推出系列微刺激稳增长政策,在明年初和“十三五”期间分步建设纳入规划的172项重大水利工程、国家发改委发布首批向社会资本开放的80个示范项目等等。不过,从盘面来看,市场对于利多消息反应较为平淡,由于国内经济形势以及地缘政治等不确定性因素较多,资金入市积极性不足,预计股指短线将再度陷入上下两难的区间震荡。

#### 6月合约与9月合约 有熊市价差交易机会

国泰君安期货研究所:基差波动重心几无变动,无套利机会。基于2014年全年收益指数以及指数,期指四合约存续期限内的分红分别是6点、1点、6点、6点。如果再引入4%的利率,以标的日内均价为基准,单纯考虑利率的基差将提升7点、13点、28点、50点。结合红利与利率,基差理论应为-10点、-26点、-27点、-2点,日内四个合约基差的密集波动区间分别是-16至-8点、-27至-19点、-25至-15点、-18至-10点。

如选择6月合约建立反向套利头寸,可趁基差抵达-50点下方再行介入。欲选择6月合约建立正向套利头寸,可趁基差运行至10点再行布局。

价差日内理论收益3-4点,12月与6月合约价差部分时间处于0点上方。考虑分红与利率,按照到期日由近到远,涉及6月合约的三组价差的理论上应处在-16点、-17点、8点附近。日内与6月合约相关价差的波动范围分别是-12.5点至-9点、-10.5点至-7.5点、-3.5点至0.5点。前两组价差具有熊市建仓机会,最后一组价差具有牛市机会。长期来看,预计6月与9月将具有熊市价差交易机会。(李辉整理)

## 原油市场 关注汽油消费数据

张卉理

近期原油走势上偏强,主要是受到地缘政治的影响。乌克兰问题持续发酵,美欧俄在乌克兰问题上激烈博弈。而美国经济面也处于持续好转中,就业数据持续改善,房屋价格快速上涨。而美联储近期言论偏利多,紧缩言论推后,再加上原油交割地库存持续下降,导致近期原油价格处于易涨难跌过程。展望后市,我们认为目前原油价格处于高位,操作上不追涨,一旦原油价格回落至100美元上下区间,可以适当建立多单,后市需要关注汽油消费数据,该数据对原油价格影响较大。

美联储对于来自内部和外部的风险因素仍然持有谨慎关注态度,从此前的美联储会议纪要可以看到,美联储把俄罗斯与乌克兰不断深化的地缘政治冲突列为可能影响美国前景的诸多风险,而且多位美联储官员都表示赞同。我们预计乌克兰问题将长期化,俄罗斯对于吞并整个乌克兰信心不足,鉴于以往西德合并东德的历史,消化一个不同派系和阵营的国家,需要耗费大量的时间和金钱,对于严重依赖能源市场的俄罗斯经济而言,这将是一个沉重的负担。但俄罗斯对于乌克兰其余地方仍然保持高压,因为一旦乌克兰加入欧洲,俄罗斯将失去长期的盟友,完全暴露在欧洲地缘政治格局压力之下,这对目前内部持续有分裂力量的俄罗斯而言,将是一个较大的利空。因此我们认为乌克兰问题或许不会持续恶化,但是俄罗斯与欧美的博弈或将持续长期化,对原油价格是一个中长期的利多。

而美联储主席耶伦近来多次对美国经济复苏表示一种谨慎担忧的态度,显示美联储或许仍然将保持

足够的宽松力度,直至住房市场出现彻底的可持续复苏。我们认为这种态度或仍然将持续至6月份,下半年或许市场的重心将转至滞涨,但目前或许还不到那个时候,风险资产仍然将受到市场资金的青睐。

从欧洲政策来看,尽管通缩风险尚存争议,短期内实施量化宽松(QE)也面临诸多障碍,但欧洲央行仍朝着鸽派迈出了坚定的一步;为有效应对通胀持续低迷,欧洲央行承诺考虑实施非常规的政策工具。从前期的议息会议来看,欧洲央行认为,不需要等到全面通缩,通胀持续低迷就足以促使其采取进一步的行动——这可以被视为欧洲央行政策立场变化的重要分水岭,标志着朝着鸽派的重大蜕变。我们认为市场对欧洲央行的“放水”预期仍在一段时间内主导市场,对风险资产价格有较大的支撑。

从原油的基本面数据来看,受到原油管道开通的影响,目前库欣地区库存水平下降较多,已经创下从2010年以来的新低水平。但结合整个美国原油库存来看,原油库存水平持续创新高。汽油的基本面相对则要亮眼一点,汽油库存下降速率较快,这也侧面验证美国经济仍然在持续的复苏中,而5-6月份是美国汽油需求旺季,炼厂开工率季节性上升。汽油出口季节性下降将在5月中旬结束,下周将正式拉开汽油夏季消费序幕。一季度美国经济因为严寒造成的生产活动停滞,可能在二季度有所补偿。

(作者系广发期货分析师)

**广发期货** 设有“星”《财富》俱乐部  
——帮助“星”会员 寻找最佳投资机会

**中金所全面结算会员**  
诚信 专业 创新 团结

全国统一服务热线: 95105826

### 订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 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经资讯平台,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,然后输入号码“baixing\_touzhi”,点击关注即可;
  2. 您还可以扫描下方二维码;
  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;如果不信,请推荐给您的朋友。

