

多头获利了结 期指调整压力加大

陶金峰

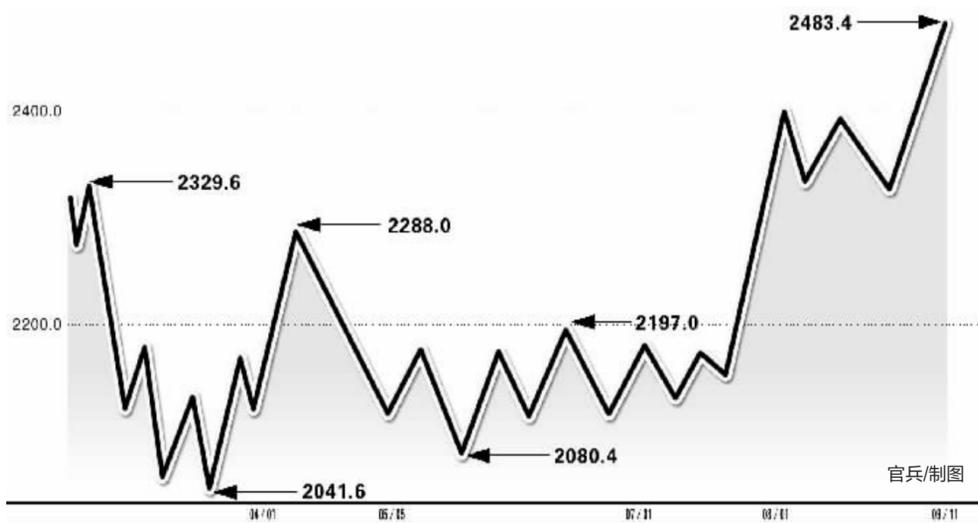
9月11日,股指期货IF1409早盘创下今年以来新高2478.6点后快速跳水,尾盘报收于2418点,下跌0.95%。管理层表态不会强刺激,并提示防范风险,货币政策放松和微刺激加码预期落空。8月生产者价格指数(PPI)同比降幅扩大,经济放缓压力增大。股指期货逼近中线反弹目标价2500点至2525点,短线回调压力加大,IF1409将再次下探2400点。

经济放缓压力不容忽视

据国家统计局9月11日公布,8月PPI同比下降1.2%,同比降幅超过预期的1.1%和7月的0.9%,创下近3个月新低,环比下降0.2%,显示工业品产能过剩形势依旧严峻,今年后期去产能、去库存任重道远,不利于后市股指期货继续反弹。另外,8月CPI同比上涨2.0%,创下近4个月新低,同比涨幅低于预期的2.2%和7月的2.3%,环比上涨0.2%,通胀压力减缓,有助于后央行实行定向宽松政策,但是对于股指期货的上涨利多影响十分有限。此前公布的8月官方和汇丰制造业采购经理指数PMI以及8月进口增速也显示,8月国内经济增长继续放缓,并明显低于7月增速。7月和8月经济增速放缓超预期,预计9月和三季度经济增长放缓也将是大概率事件,不利于后市股指和股指期货继续反弹。

货币政策放松预期落空

李克强总理日前在达沃斯论坛上的讲话原则上排除了今年后期全面降



息和全面降准的可能性,货币政策最多只是延续原来的定向宽松和定向调控。此外,微刺激加码的可能性也基本排除,强刺激更是不可能。市场微刺激加码和货币政策放松预期落空,不利于后市股指期货继续反弹。

改革影响不宜夸大

导致7月下旬开始的股指期货反弹,其主要因素就是改革和政策利好的推动。无论是国有企业改革、户籍制度改革、财税改革,还是资本市场改革,以及沪港通落实推进,吸引各种社会长线资金和外部资金入市,以及近期人民日报和新华社系列评论,管理层呵护和支持资本市场长期健康发展的决心和信心十分明显。今年二季度

以来的一系列微刺激政策出台,不但减轻经济增长放缓的压力,也在一定程度上减轻了股市继续下行的压力,并在较大程度上推动了7月下旬以来股指的反弹。后市需要更多超预期的改革和政策利好出台,才有可能进一步刺激股指和股指期货反弹,对于现有的改革和政策利多影响不宜夸大。

期指短线回调压力增大

从持仓变化来看,9月11日,IF1409持仓前20名会员单位减持多单3969手,减持空单5567手,净空单反而减少1598手至14592手,显示当日期指冲高回落,部分多头选择在高位获利平仓了结,而更多的空头选择止损离场。IF1410持仓前20名会员单位增持空单

4239手,增持多单3589手,净空单增加650手至5257手。IF1412持仓前20名会员单位增持空单59手,增持多单1386手,净空单减少1327手至4631手。IF1409、IF1410和IF1412持仓前20名会员单位合计减持净空单2275手,至24480手。从主力持仓变化来看,后市期指经过短线调整后,仍有可能再度反弹。技术分析显示,7月22日以来股指期货持续反弹,目前已经逼近中线目标2500点-2525点的强阻力区,短线反弹阻力明显增加。9月11日,IF1409收盘时跌破了2425点和2418.6点的重要短线支撑,连续三根阴线,特别是11日留下一根长上影线的阴线,也预示着期指短线回调压力不容忽视,短线将继续下探考验2400点的支撑。

(作者系国泰君安期货分析师)

供应压力大 塑料期货跌势难止

胡振龙

大连塑料期货(LLDPE)经过1个月的区间震荡后,本周再现增仓破位的杀跌行情。笔者预计,在1501合约跌破10700元之后,市场有望再续跌势,下方或探至10000元以下。

本周,大连聚乙烯出现破位杀跌行情,源于市场对神华包头煤化工装置检修的预期出现改变。由于其煤制聚乙烯市场价格较油制烯烃便宜,而且其货源符合期货交割标准,导致其市场拍卖情况成为期货走势的风向标。这在7月两套榆林地区新产能的投产之后显得尤为明显。在煤化工的低价冲击下,华北地区油制烯烃价格走跌较为明显,而期货交割上华东华北并无升贴水设置。故以往以华东地区现货价格为基准的期货价格发生松动,逐步转为以华北可交割货源为基准报价。而神华包头凭借其煤化工装

置的低价成本,其拍卖情况基本成为盘面走势的关键因素。此前该装置计划9月10日开始进行46天的大检修,市场预期检修带来的产量减少会抬高现货市场低价货源的价格水平,期价也受此支撑一直维持在10700元上方运行。但9日市场获知,目前神华留有一部分库存,9月内能维持货源的供应,再加上9日最低成交价较上次拍卖下跌250元/吨,而该装置停车检修后的11日,中油东北价格大幅下调300元/吨至11000元/吨,中油华北价格下调100元/吨至10900元/吨。由此可见,此消息可谓由利多转为利空,市场在该题材炒作下也借势打压,一举突破一个月以来的盘整行情。

此前,由于油制烯烃的装置大部分已在前半年完成检修,下半年检修压力不大,导致聚乙烯总体的开工率一直维持在高位。国内石化企业停车检修装置中,神华、大庆、兰化、金菲、

延长、燕山等部分装置均暂无复工计划,但因检修导致的周度产量损失预计约1.98万吨。而吉林石化27.5万吨/年的线性装置9月3日起恢复正常开工;扬子石化20万吨/年全密度装置9月3日开车,预计后期线性供应增加。再加上7月延长中煤和中煤榆林两套煤制聚乙烯项目的陆续投产,我国聚乙烯产能正在迅速扩大,截至目前,已经接近1440万吨/年。尽管如此,低成本煤化工装置在未来仍有继续投产计划。供应端实实在在的大幅增长,无疑是LLDPE价格承压的真实写照,特别是新投产的产能中,煤化工装置占据大部分。在目前神华包头检修带来的隐患消除之后,传统油制烯烃产能的释放及煤化工装置继续投产的压力,将成为聚乙烯市场长期走弱的主要打压因素。

农膜和包装膜是LLDPE下游需求最主要的两个方面,往年情况农膜带动的消费从8月初开始。从卓创获取的消

息可知,8月份农膜企业开工率已从20%多上提到40%-45%左右,但明显低于去年同期水平,同比下滑约13%,包装膜生产企业开工尚可,与上周基本持平维持在70%-75%左右。具体来说,PE功能膜需求略有跟进,大中型厂家表现略好,开工率一般在五-九成,小型企业仍显不佳。近期原料价格变动频繁,工厂备货谨慎,刚需采购满足生产,后期整体开工率仍将缓慢上升。但总体来说,寄希望于旺季带动的下游需求已破灭。

从供需演化格局可知,7月份煤化工装置的投产成为今年LLDPE走势由牛转熊的拐点。而未来煤化工产能释放带来的压力会随着时间推移不断强化,再加上传统油制烯烃上半年集中检修后带来的支撑因素消失,未来供应压力加大情况下,LLDPE价格重心逐步下移。而原本寄希望于旺季来临带来的阶段性反弹,因市场预期表现不尽如人意,最终无力扭转格局。

(作者系广发期货分析师)

豆粕1月期价料跌破3000元

范红军

国内豆粕期价目前已经跌破前期低点,市场对新作丰产预期依然强烈,美豆期价仍可能继续下行,这将通过进口成本和压榨利润压制国内豆粕期价。而国内下游需求疲弱,且处于去库存阶段,上游港口和油厂大豆豆粕库存去化缓慢,豆粕期价仍有下行空间。我们预计豆粕1月期价将下跌至3000元下方的可能性较大。

8月中以来,美豆产区迎来较多降雨,而气温也有所回升。这有利于美豆生长发育,美豆优良率长时间维持在70%上方,为近20年最高水平,在过往年份中亦仅次于1994年,这提振美豆新作丰产预期。针对周四晚公布的美国农业部9月供需报告,市场预期预估美豆单产为46.3蒲式耳,产量为38.83亿蒲式耳,各大机构预估也较高,如Informa预估美豆单产46.1蒲式耳。

供应如何消化将是后期市场关注焦点。目前,市场平均预估美豆新作期末库存将从8月供需报告的4.30亿蒲式耳上调至4.53亿蒲式耳,库存使用比有望从8月的12.15%继续上调至13%上方。从过往年份的美豆库存使用比与美豆农场价的散点图可以看出,两者有相对明显的负相关关系,且上述库存使用比为2006/2007年度以来的最高水平,美豆期价有可能回到2006/2007年度之前的价格运行区间,这意味着美豆期价仍有下行空间。目前市场主流预估均下调至10美元下方,如油世界预计为9.50美元,Informa最新农场价预估为9美元。

国内需求疲弱。首先,从生猪存栏量来看,农业部4000个监测点数据显示,2014年7月全国生猪存栏量环比增加0.3%,同比下降5.4%;能繁母猪存栏量环比下降1.2%,同比下降9.1%。由此可以看出,国内生猪存栏同比大幅下滑,而能繁母猪环比继续下滑,同比下降幅度巨大。考虑到从能

繁母猪受孕到生猪出栏大致需要9个月的时间,到明年上半年,猪饲料需求均不容乐观。

其次,根据季节性规律,随着天气逐步转凉,水产饲料需求将逐步进入淡季,10月之后需求将急剧下滑。考虑到菜粕去库存压力已导致国内豆粕粕价差已经大幅拉大,昨日广东东莞豆粕报价3500元/吨,黄埔菜粕报价2480元/吨,价差拉大至1020元/吨。当前豆粕粕价差之下,菜粕已具有竞争力,有饲料厂已经逐步改回配方,增加菜粕用量,这会相应减少豆粕需求。

在下游需求企业看来,新作美豆进口成本已大幅低于南美旧作大豆进口成本,远期豆粕价格亦大幅低于目前现货报价。因此下游需求企业多趋于减少当前采购量降低企业豆粕库存量,等待买入远期更为便宜的豆粕。从天下粮仓的数据可以看出,进入9月之后,豆粕日成交量下降较为明显,而豆粕未执行合同数量亦有持续下降。这表明下游需求更多以执行前期未执行合同为主,新增需

求较为疲弱。

在这种情况下,上游港口和油厂大豆豆粕库存相对较为缓慢。截至9月10日,汇易网数据显示,国内港口库存681万吨,去年同期为626万吨;天下粮仓数据显示,国内港口库存截至9月5日库存为633万吨,去年同期为619万吨,增幅相对不大,但截至8月31日油厂大豆库存480万吨,去年同期为315万吨,较去年同期高出165万吨;油厂豆粕库存88万吨,去年同期64万吨,较去年同期高出24万吨,长期有油厂因豆粕胀库而停机。

综上所述,我们认为美豆旧作期价或将持续疲弱,并将通过进口成本和压榨利润带动国内豆粕1月期价继续下行,有望跌至3000元下方。当然需要指出的是,一旦美豆期价企稳,而国内大豆豆粕库存去化加快,国内豆粕期价可能走出反弹行情,因此我们建议投资者前期空单继续谨慎持有,止损下移至3200元一线。

(作者系华泰长城期货分析师)

有色行业景气回稳 锌价仍被看好

证券时报记者 沈宁

昨日,由上海期货交易所主办的期现结合 铅锌品种 高级研修班在北京进行首日培训。会上,专家就国内铅锌行业发展现状及后期形势作出了分析。据介绍,目前铅锌行业正逐步走出低谷,受益供需结构的好转,不少业内人士依旧看好锌价后市。

中国有色金属工业协会铅锌分会常务副秘书长彭涛介绍了近期铅锌工业的基本情况。按目前的锌价,今年国内锌产量预计要超过550万吨左右,15500元/吨这个价格,加工费比较高,西北矿加工费最高已经超过5500元,行业开工率会保持较高水平。上月,国内51.2万吨的锌产量创出单月新高,从历史经验看,9月到11月的产量很有代表性,后期可能还会上升。”彭涛预计国内锌产量全年增长10%,而消费增长仍会维持较高水平,约在12%。

有色冶炼行业情况有所好转。据介绍,上半年国内14家铅锌行业上市公司,仅一家亏损。7月,中经有色产业景气指数为55.3,突破“偏冷”区间上限进入“正常”区间。在彭涛看来,当前有色金属产业经济运行呈现回稳向好态势,但产业结构性矛盾和不确定因素依然存在

在,矿山保障能力不足,冶炼产能过剩,同质化竞争,国际产业竞争力弱,受资源、能源和环境制约的压力不断加大。

对于锌价后市,不少业内专家仍旧看好。中国五矿集团首席分析师张荣辉认为,锌价后期还有上涨空间。明年上半年部分矿山关闭,锌肯定还会有一轮行情。其他支持因素,基本面方面,铅锌小组上半年公布缺口22.2万吨,库存最近持续下降。锌价在底部持续徘徊五六年,现在走到了转折点。铅、锌、铝有大的回落就是买的机会。锌和铝后期表现可能会更好一些。操作上,建议先买后抛,有了多头再获利平仓,调整时追空会有风险。”

在他看来,随着美元走强,锌价短期有正常回调需求,中长期由于供需缺口的存在,锌价震荡向上的概率很高,明年价格高点预计将达到2500美元/吨-3000美元/吨,国内期货价格可能会到18000元/吨。

而铅缺乏炒作题材,涨幅相对有限。全球精炼铅产量在下降,消费恢复性增长,铅的库存存在下降但维持高位,和锌的差价在扩大。今年四季度到明年,预计铅的消费增速不会太高,锌价上涨一定程度会带动铅价上涨,但波动会小很多。”张荣辉称。

CME在港推黄金期货合约

芝加哥商业交易所(CME)昨日宣布将在香港推出可实物交割的黄金期货合约。该合约芝加哥商业交易所首次推出以公斤为计量单位的黄金期货合约,但是仍然以美元为报价,并在芝加哥商业交易所GLOBEX平台实现24小时交易。芝加哥商业交易所金属产品部执行总监Harriet Hunnable女士表示,这份以香港为交割地的黄金

合约将有效反映东亚地区尤其中国黄金市场报价,降低本地区黄金交割水。对于CME推出的合约规格是1公斤,Harriet表示是适应亚洲投资客户的需求而量身定做的。当前CME的美国期金合约规格为100盎司,也是全球最具流动性的期金合约,但是该合约对于亚洲客户而言数量过高。

(魏书光)

利多出尽抑制美元上涨 金价迎短期反弹

黄李强

由于美国的经济数据表现强势,市场对于美国进入加息期的预期加强。此外,欧洲经济陷入通缩,欧洲央行将三大主要利率下降10个基点,导致美元大幅上涨,压制黄金价格。但是,随着美元利多因素出尽,黄金临近重要支撑位,短期内黄金价格出现反弹的概率较大。

从近期公布的经济数据来看,美国经济已开始健康复苏。但是,由于近期美国就业数据不尽如人意,让美联储倾向于等待后续就业数据对美国劳动力市场恢复状况的进一步确认后,再做决断。由于前期市场对于加息的预期已反应较为充分,并且就业数据的疲软在短期内延缓美国加息期的到来,加之美元指数有所减弱。

市场研究机构Markit公布数据显示,欧元区8月制造业采购经理指数PMI分别为50.7和51.4,较7月份分别下降1.1和1.0。虽然欧元区8月的PMI仍处于50的荣枯线之上,但是难改下滑颓势。欧元区的经济形势已明显恶化。欧元区继续被通货紧缩问题笼罩。据欧盟统计局统计,欧元区8月份消费者物价指数CPI为0.9%,与欧洲央行为维持物价稳定所设定的2%的警戒线相去甚远,并且没有任何上涨的迹象。CPI增速低位意味着消费需求不振,这将严重威胁欧元区经济的复苏。由于欧元区经济运行恶化,并且通胀率维持在低位,欧洲央行公布9月利率决定,将三大主要利率全面下调10个基

点。根据利率理论,欧洲的降息势必提振美元。但是,笔者更愿意将欧洲央行全面降息理解为美元短期内最大的利多出尽。因此,随着欧洲央行的降息结束,市场可能会需要一段时间来检验降息对欧元区经济改善的作用,短期内欧洲央行再推出其他宽松政策的概率已经大大降低。因此,欧元兑美元的汇率有望止跌企稳。

李克强总理在出席夏季达沃斯论坛的讲话说明目前中国不希望再依靠超发货币来支撑其经济增长,而是希望通过经济结构改革,发现新的经济增长来带动经济上涨;同时,也向市场传达了一个信号,虽然中国有保增长的目标,但是后期微调调仍然是主旋律,不会出现宽松的政策。李克强总理的发言引发了大宗商品的大幅下挫。由于大宗商品底部难寻,担忧情绪的加剧可能会助涨黄金。

我们认为,美元走强已是大势所趋,但由于美元利多出尽,美元指数回调提振金价。此外,中国保增长的需要而推出宽松政策的预期落空,造成大宗商品大幅下挫,后期担忧情绪加剧可能会增加市场对于黄金的避险需求。综上所述,我们认为黄金价格短期内可能出现小幅反弹,关注1240美元/盎司的强支撑位。

(作者系金石期货分析师)

广发期货 投资有“理” 财富有道
G F FUTURE INVESTMENT
“理”字当头,“道”字为本
中鑫所全面结算会员
诚信 专业 创新 团结
全国唯一服务热线: 95105826