期指放量增仓 沪港通首日高开低走

证券时报记者 沈宁

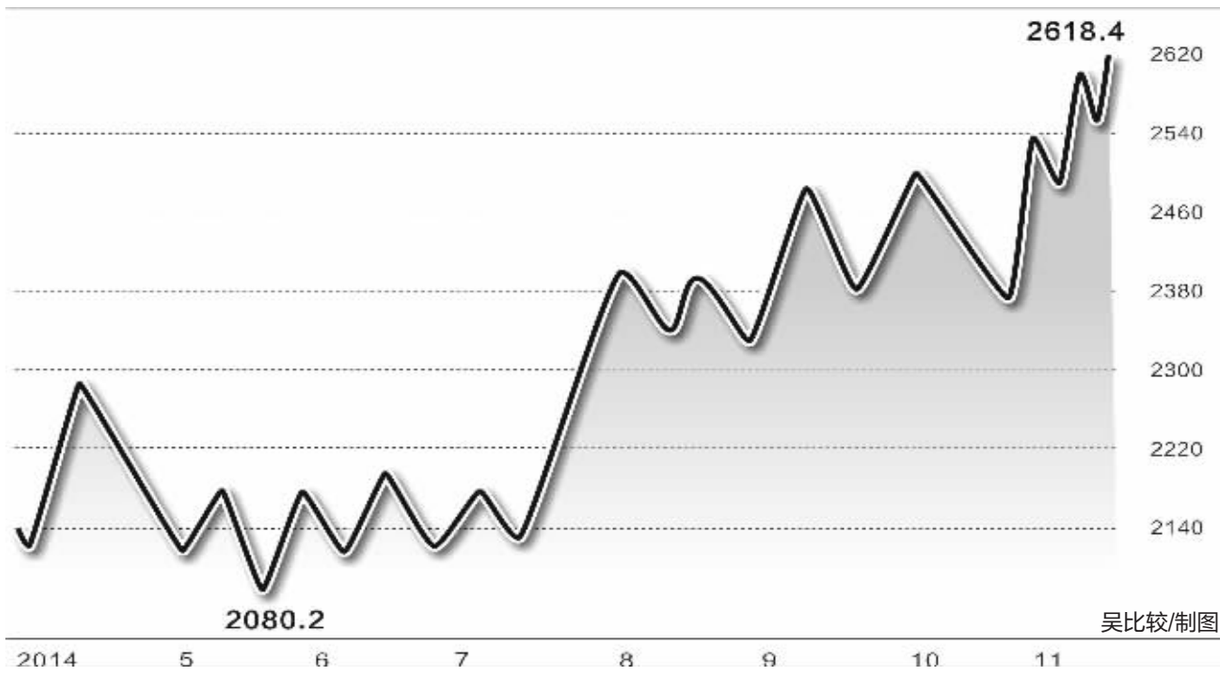
昨日,沪港通正式开闸,国内股市及期指市场日内均出现明显波动,期指随现指高开低走,放量增仓显示短期或延续弱势。分析人士认为,受新股密集发行等因素影响,期指短期将有震荡反复,但向下空间有限,中长期趋势仍旧乐观。

期指周一大幅高开,早盘冲高后震荡回落。主力IF1412合约收报2574点,较前日结算价微涨1.2点或0.05%,日内增仓12756手至92518手,成交量有所放大。现货指数方面,沪深300指数下跌13.99点至2567.1点,期指主力较现指升水6.9点。

沪港通开闸无疑是市场关注焦点。据香港交易所的数据显示,沪股通每日130亿限额昨日下午2点左右就已全部用尽;上海交易所数据则显示,截至收盘,港股通余额87.86亿元人民币,使用了17.14亿元。

国金期货副总经理、首席经济学家江明德表示,沪港通首日市场高开低走,实际上延续了上周就开始的调整行情,沪港通利好此前已经大部分消化。从市场表现看,并没有出现预期中的大幅震荡,总体相对平稳,表明市场成熟度比以前有了很大提高。"沪港通落地,新股密集申购,本周还是股指期货交割周,短期市场进入震荡行情的概率比较大,尽管市场本身并不坏,但近期会有一个震荡的过程。"

新股发行短期内会对资金面带来影响。证监会日前核准了11家企业的首发申请,其中上交所5家,深交所中小板3家,创业板3家。这是自今年6月份以来,证监会下发的第六批新股首次公开发行(IPO)批文。根据11家公司的招股书,网上申购发行日期为11月24日至27日。11只新股将发行6.04亿股,拟募集资金82.1亿元,业内预计11月本轮IPO预计冻结资金量将创历史峰值。



吴比较/制图

资金面上,银行间资金利率涨跌互现,整体平稳,1日、7日质押回购利率最新2.81%/3.1%。本周公开市场正回购到期量仍为400亿元,近期央行在公开市场延续中性对冲,周二为公开市场操作时点,本周利率债初步统计发行960亿元,净融资203亿元,资金面暂无压力。

上海中期分析师陶勤英表示,昨日期指日内持仓变化显示,空头加仓积极性较高,导致期指随着持仓量的上升呈现下行态势,最终期指收盘持仓量较上周五增仓超过5000手。上周下半周期指持仓量明显回落,多空双方同时出现减仓动作,但相较而言空头离场意愿更强,期指持仓的回升,或是空头力量有所回归,可见2600点一线对期指造成了较大的阻力。

"期指主力合约周二高开超过20点,如此大幅的跳空高开正是由沪港通首日启动这一因素触发。由于沪港通额度有限,对于市场情绪上的利好要大于实质性的利好,目前沪通股额度3000亿,每日额度仅130亿元,对股指的推动作用有限。此外,股市风格出现明显转换,中小市值股明显反弹,但大盘蓝筹股却出现获利回吐现象,此前受益颇多的券商板块在利好兑现后出现调整,从而令股指承压。"陶勤英说。

不过陶勤英也指出,近期政策方面的利好依然层出不穷,例如广东等三大自贸区、京津冀发展规划、土改方案有望近期发布等消息,有望继续吸引资金入市从而对股指走势形成支撑,预计股指回调空间有限。操作上,由于整数关口阻力较大,期指短线或需通过震荡蓄力,谨慎投资者可暂时观望,但中长线趋势保持乐观,投资者不妨逢低布局多单操作。

中金所盘后持仓报告显示,昨日期指前20名多头期货公司席位增持多单1322手至12.3万手,前20名空头席位增持空单2652手至14.1万手。

股指期货壮大ETF市场 300指数基金4年逆势扩围

证券时报记者 魏书光

股指期货能壮大ETF市场?根据银河期货的统计显示,过去4年内,沪深300ETF基金逆势超额增长42%,重要原因就是沪深300股指期货的带动。

日前在北京举办的一场股指期货研讨会上,与会者呼吁尽快上市中证500、上证50等指数期货产品,拓展中小板指数等其他板块产品线,努力建设全覆盖、多层次的产品体系,满足各类市场参与者的风险管理需求。

对于推出的理由,银河期货公司总经理姚广表示,中证500相关的ETF指数基金规模现在是185亿,规模只有沪深300指数基金的十分之一多一点,但是从中证500和沪深300总市值比,这个比例关系应该是30%。"我们觉得这个就跟有没有期货是有很大关系,推出中证500股指期货,相信整个的基金规模也就会赶上来。"

姚广表示,4年前的沪深300股指期货推出,首先是促成了沪深300ETF的推出,使得沪深300的现货持有人日益扩大,通过数据能看得到,股指期货上市之初还没有沪深300ETF,只有300指数基金,一直到2012年5月份还有两个沪深300ETF,现在A股市场上已经有了6只300ETF和30多个300ETF的连接基金和指数基金,较2010年4月份增长了17%。

对比来看,4年多以来,国内股票型基金的总规模是从1.36万亿下降到了1万多亿,降幅达到25%。由此可见,沪深300ETF指数基金这4年,应该是逆势增长,超额增长了42%,逆势增长的背后,股指期货功不可没。没有沪深300股指期货,就不会有那么多资金有信心持有沪深300的现货,有了期货,持有人也就有了对冲工具。

同样,2010年中期,海外上市的300ETF规模是82亿人民币,到今年的三季度规模已经达到了322亿,增长了近3倍。其他的在海外上市的ETF规模增长就没有这么明显,所以说沪深300股指期货,对于ETF市场具有良好的推广作用。

姚广认为,中证500的市值在过去的4年多里面,从3.5万亿增长到了4.8万亿,增幅是39%。其中,创业板2009年10月开始交易,5年间已经有近400家公司上市,总市值接近了2.2万亿,流动市值1.3万亿。

回顾4年来,沪深300的表现,当前沪深300总市值也只有16.3万亿,4年多只增长了3%。和国内几个大指数是有明显区别的,这应该是近期迫切需要推出中证500指数期货产品的实际背景。

鸡蛋期货上市一年 日均成交15.4万手

证券时报记者 魏书光

作为首个鲜活农产品期货,鸡蛋期货迎来了上市一周年。相关统计显示,在过去一年内,鸡蛋期货日均成交15.4万手,日均持仓达到12.5万手,鸡蛋期货市场功能作用显现。流畅的价格信息,正在加快推动蛋鸡养殖订单农业转型发展。

根据大商所的统计,鸡蛋期货自去年11月8日上市以来,持仓成交稳步增长,产业客户参与程度稳步提高,市场流动性良好,2014年鸡蛋期货日均成交15.4万手,日均持仓达到12.5万手;目前法人客户持仓占比为11%,法人客户成交比例为13.5%,而有更多的中小养殖户以个人名义参与鸡蛋期货。

从价格表现来看,鸡蛋期货价格波动幅度远小于同期现货价格,如曾成为市场主力合约的1409合约价格累计波幅27.6%,而同期河北现货价格累计波幅51%;同时鸡蛋期现货市场价差回归正常,合约到期后期现价差收敛情况日益改善,1409和1410合约到期的期现价差在100元/500kg以内,各合约期现价差呈持续收窄状态。作为首个鲜活农产品,期货交割曾广受关注,鸡蛋期货上市以来包括11家养殖企业、5家贸易商和1家期货公司现货子公司顺利参与了交割,交割制度的有效性得到检验。

在市场稳健运行的保障下,鸡蛋期货市场功能作用显现。首先,鸡蛋期现价格相关性增强,行业价格透明度提升。2014年以来,鸡蛋期货1405合约和1409合约与现货的相关系数分别为0.9和0.84,期现货走势趋同,并对产业带来深刻影响:促进了现货企业、期货公司和信息供应商间新型信息链的形成,促进了养殖户价格敏感度和未来现货价格走势判断能力的提升,并为制定养殖计划提供了依据。

其次,蛋鸡养殖产业避险链条初步形成,有助促进产业结构优化调整。鸡蛋期货与玉米、豆粕期货的发展,有助于发展规模化、集约化养殖,促进行业结构优化调整,同时提高大型企业参与家禽养殖行业的积极性。

再次,鸡蛋期货开始服务于蛋鸡产业现代化,通过鸡蛋期货向中小贸易商和农民普及了相关国家标准等产业现代化要素。例如,鸡蛋新鲜度之前缺少量化标准,大商所引入了衡量鸡蛋新鲜度的一个重要指标——哈夫单位,规定鸡蛋入库哈夫单位必须大于72单位。这个指标对于很多传统养殖户非常陌生,他们通过学习和掌握新标准,而逐步参与产业现代化中来。目前国内部分食品企业已经开始采购哈夫单位检验仪来控制采购鸡蛋的新鲜程度。

对于鸡蛋期货市场的未来发展,大商所农业品事业部相关负责人表示,未来大商所将进一步采取措施发展完善鸡蛋期货市场,使其更好地满足产业和市场需求,主要从以下几方面着手:一是根据现货市场情况进一步完善鸡蛋期货合约规则,继续研究完善便利企业参与的交割方式、调整仓单有效期、扩大厂库资源等;二是做好市场风险防控工作,继续强化市场监管防范违规交易,同时跟踪产业客户持仓情况,做好交割服务,保障期现市场有效对接和期货市场稳健运行;三是进一步加强市场宣传培训,推进产业服务,持续培育市场,在包括鸡蛋产业在内的与上市品种相关产业继续推进"千村万户工程"和"千企万户"市场服务工程,培训辅导农户和企业用好期货市场,推动蛋鸡养殖订单农业转型发展。

宽松政策延续 催生债市乐观情绪

沈文卓

上周末公布了金融和财政数据,延续周中公布的经济数据的疲弱。在当前国内经济数据低迷的大环境下,宽松预期进一步催生了债市投资者的乐观情绪。

从经济面看,国内经济低位徘徊,金融数据疲弱,宽松概率加大。10月社会融资总量6627亿元,较9月大幅减少4728亿元,新增人民币贷款5483亿元,较9月少增3089亿元,金融数据整体偏弱。同时,中长期贷款占比有所增加,但主要原因是短期贷款减少,票据融资不足,并非融资需求上升。经济数据、金融数据疲弱支撑债券牛市基本面。

从资金面看,货币依然宽松。根据中国央行资产负债表数据显示,9月份央行对其他存款性公司债权环比增加5559.4亿元人民币。SLF等新工具在央行资产负债表上体现为央行对其他存款性公司的债权,这使得央行此前只做不说的放水行动被证实。11月、12月财政放款或超万亿,货币宽松有望延续。所以,央行放水证据确凿,加上年底是财政放款投放高峰期,预计将有万亿资金投放,年底前流动性宽松无虞。

不过,本周有新一轮新股首次公开发行(IPO)陆续启动,本周一只新股,下周将有11只新股启动,下周资金冻结高峰将达到9000亿元附近,一般机构提前一周开始筹备资金,本周资金面或受到一定影响,但预计影响较小。

从政策角度看,宽松政策将持续。央行会继续通过结构化货币宽松政策(定向降准、SLF、MLF等)来降低社会融资成本。为扶助疲弱的经济,央行近期结构性放松动作频繁。随着央行进一步的MLF投放,以及资金逐渐进入市场,近期资金面宽松局面将延续。

从海外经济对我国的影响看,随着美联储宣布结束量化宽松政策,意味着美元利率将会走高,全球资本流向新兴经济体减少,更多资金回流美国。资金外流不仅将会造成人民币贬值预期,而且还会造成中国资产价格下滑、流动性环境紧张等负面影响。

人民币面临贬值压力,将会间接影响央行货币政策:为了减小人民币贬值压力,央行可能会抛售美元,再叠加中国正在进行去杠杆化以及利率市场化进程加速,可能使得市场上出现"结构性偏紧"的情况,这对国内经济结构调整和经济增长会造成较大的负面压力,并且这对于央行为扶助疲弱的国内经济而一直进行宽松的货币政策造成很大压力。

总体来看,目前经济下行风险未消除,金融数据继续疲弱的情况下,货币政策仍将维持宽松,保持货币市场低利率,推动房贷利率缓慢下行,刺激地产销售和投资。预计四季度经济难有改善,货币政策空间依然较大,未来央行或进一步下调正回购招标利率,当前债市乐观情绪将继续发酵。期债总体仍然是震荡上行的格局。

(作者系浙商期货分析师)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES
管理总部:杭州市庆春路173号8-10层
理财热线:400-700-5186

仓单增长有限 胶合板强势突破

刘佳伟

胶合板期货主力1501合约经过近两个周的震荡盘整,本周一强势上涨,期价突破60日均线压制。我们认为受仓单影响,胶合板仍存上涨动能,但同时参与生产仓单的现货企业不断增加,也会对期价形成一定的压制,建议投资者谨慎做多。

从供给来看,目前胶合板供给持续增长。2014年9月,胶合板当月产量1507万立方米,同比增长7.60%。胶合板的生产很大依赖木材原料的稳定供应,由于国内人造板产能的不断扩张,木材资源日益紧张,近年来我国原木锯材进口量持续增加,进口依赖度逐渐增大。2014年前9个月,我国原木累计进口3942.68万立方米,累计同比增加18.50%;我国锯材累计进口1912.28万立方米,累计同比增加9.00%。甲醛尿素在化工上合成脲醛树脂胶,是制造胶合板黏胶剂的主要原料,从近期走势来看,甲醛、尿素价格略有下跌。

从需求来看,厚度为15厘的细木工板主要用于制造家具,而家具行业与经济大环境、房地产市场息息相关,经济增速放缓、房地产市场疲软在一定程度上打压了胶合板的需求。目前全国多地的房地产刺激政策可能会增加房地产的销售量,但胶合板下游需求很难出现较大幅度的上涨。2014年9月,全国木质家具产量2297万件,同比增加4.98%。2014年1-10月份,房地产开发企业房屋施工面积692132万平方米,同比增长12.3%,增速提高0.8个百分点;房屋新开工面积147661万平方米,下降5.5%,降幅收窄3.8个百分点;房屋竣工面积63889万平方米,增长7.6%,增速提高0.4个百分点;商品房销售面积88494万平方米,同比下降7.8%,降幅收窄0.8个百分点。

从现货来看,胶合板生产商主要分为两类,一类是民营小企业,这类企业采用家庭作坊式的生产模式和"以销定产"的经营模式,多采用手工生产,生产较为灵活,可以根据市场需求情况随时调整生产,但很多产品不符合交易所的交割标准;另一类是大企业,采用机器生产,可以生产符合交易所交割标准的产品,但价格相对较高。由于是品牌报价,目前全国主要地区E1级一等品细木工板价格基本稳定,浙江杭州15厘150元/张,18厘170元/张;江苏常州15厘133元/张,18厘145元/张。胶合板期货交割不区分品牌,目前现货的品牌报价对期货盘面影响较小。

从期货交割来看,由于胶合板期货仓单一般需要定制生产,目前BB1501合约距离交割月越来越近,受仓单数量和仓单成本的影响,胶合板期货主力合约可能存在上涨的动能,但由于可生产仓单的现货企业也在逐步增加,仓单成本有所下降,胶合板期价上涨的压力也较大。另外,按照交易所规定,胶合板期货申请注册标准仓单的,申请注册日期距商品生产日期不得超过60个自然日,而胶合板的仓单有效期为4个月,所有的胶合板标准仓单在每年的3、7、11月份最后一个工作日之前必须进行标准仓单注销。目前胶合板交割库中共有178张仓单,其中,常州奔牛港92张、尖峰贸易6张、平湖华瑞30张、浙江国贸46张、镇江惠龙港6张。

总体来说,受期货仓单的影响,胶合板期货主力合约可能存在上涨的动能,但由于基本面没有太多利多刺激,并且可以提供交割品的现货企业数量也在不断增加,对期货盘面也会造成一定的压力,投资者谨慎做多为宜。

(作者系国泰君安期货分析师)

兴业期货有限公司余姚营业部
停止营业公告

根据兴业期货有限公司发展需要,兴业期货有限公司余姚营业部将于2014年11月21日起停止营业,各项业务转由兴业期货有限公司慈溪营业部承接办理。

本公司终止兴业期货有限公司余姚营业部的申请尚需中国证券监督管理委员会宁波监管局和公司登记机关审核批准后方可完成。

若有不明事项,请拨打客户服务热线:0574-87716560。

特此公告。

兴业期货有限公司
二〇一四年十一月十八日

兴业期货有限公司鄞州营业部
迁址公告

因业务发展需要,我公司鄞州营业部将于2014年12月1日起搬迁至浙江省宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼。衷心感谢您长期以来对兴业期货有限公司的大力支持和理解,我们将在新址为您提供更优质的服务。

如有疑问请拨打客户服务热线:0574-87716560。

特此公告。

兴业期货有限公司
二〇一四年十一月十八日