

券商股王者归来 期指涨势如虹

陶金峰

尽管市场面临一批新股集中申购的资金压力,国际金融市场动荡不安,但是在稳增长的政策刺激作用下,市场对于央行全面降准预期增强。

12月16日,券商股王者归来,集体涨停,金融板块集体大涨,刺激沪深300指数走高。当日,股指期货大幅上涨,当月合约IF1412报收于3322.8,涨2.34%,IF1501报收于3384点,上涨2.81%。市场预计后市股指期货短线将继续震荡走高,中线期指当月合约有望上攻3630和3800点,短线IF1501将上攻3500点。

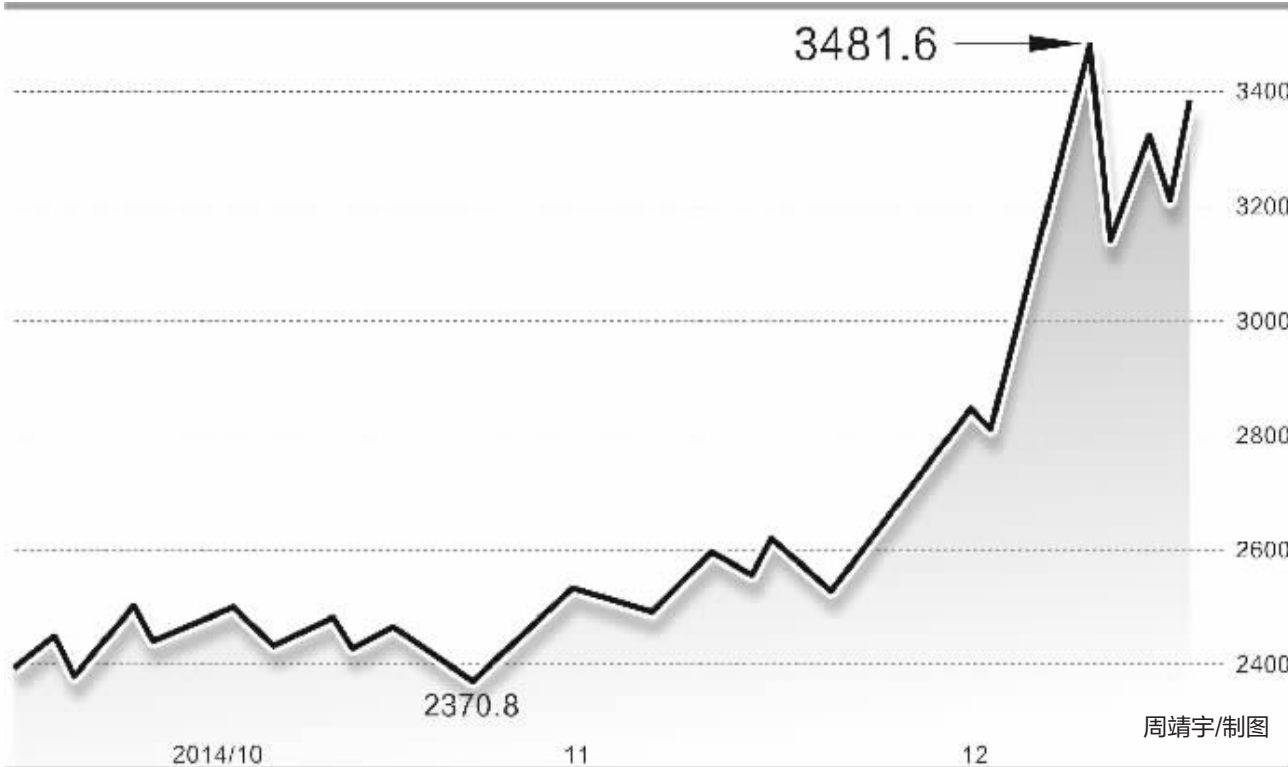
经济下行压力加大

11月公布的主要经济数据显示,仅有零售销售总额增长表现略好,多数经济指标均低于预期和前值,11月经济下行压力加大。12月16日公布的12月汇丰中国制造业采购经理指数(PMI)初值为49.5,低于预期的49.8和前值的50.0,创近7个月来的新低,显示12月经济下行压力进一步加大,内需疲弱。

面对经济的下行压力,政府将继续推出一系列稳增长措施,货币政策或将进一步宽松,财政支出有望增加。12月15日,国家发改委新批准6个公路和机场的基建项目,总投资额达到近2000亿元。面对近日公布的11月和12月经济数据不佳,股市和股指期货市场并未恐慌下跌,经济数据不佳的利空影响不大。

新股集中申购

本周将迎来本年度最后一轮新股发行,本周及下周将有12只新股上市申购。预计本轮新股发行将冻结申购资金近3万亿元左右,其中,本周五和下周对于冻结资金的需求和压力更



大。一般而言,新股集中申购,对于股市的资金面将是一个较为严峻的考验。鉴于今年以来新股申购和上市后的赚钱效应,市场将提前准备相应的申购资金,而不会过多地采用抛售现有股票来筹集资金,对于沪深300指数和股指期货的利空影响已经开始提前消化,后市利空影响不大。

央行降准预期增强

近日,国际金融市场波动加大,对于国内股市和股指期货后市的影响需要密切关注,短期利空影响有限。市场预期,为了应对国内经济下行的压力和年底资金面的紧张,以及对国际金融市场波动风险加大,央行有可能在12月底前,估计是在本周末全面降准50个基点。央行降准

预期增强,也是刺激近日股指期货震荡上行的一个重要因素。

券商板块王者归来

12月16日,券商板块再度集体涨停,再现王者风范。从7月下旬以来,推动本轮沪深300指数和股指期货上涨的主要动能是以券商为首的金融板块大幅领涨。日前证监会表示没有对券商的两融业务进行窗口指导。据媒体报道,中信证券对融资融券业务现场检查结果发布公告,操作规范严谨,两融可控风险。与此前市场担忧针对两融业务杠杆的专项检查传闻不同的是,多位券商人士强调这只是常规检查,被市场过分解读。16日下午市场有传闻称,旨在改善券商净资本约束的风控指标新规不日有望正式公布,将给券商带来近千亿元的流动性,

这也许是刺激当日券商板块涨停的一个重要因素。此外,银监会鼓励民营参与农信社改革,信托业的多项新政出台,也刺激参股金融板块涨幅居前。

本周二,在券商板块涨停的刺激下,保险和银行板块跟随大涨,推动沪深300指数和股指期货大涨,短线高位震荡盘整或将告一段落,后市上行可期。

从持仓来看,12月16日,IF1412持仓前20名会员减持多单17041手,减持空单18377手,净空单减少1366手,至2232手;IF1501持仓前20名会员增持多单10105手,增持空单11590手,净空单增加1485手,至12667手。期指4个合约前20名会员净空单减少2060手,至23258手,这意味着后市期指上涨动能增加。

(作者系国泰君安期货分析师)

低油价威力才刚刚爆发

证券时报记者 魏书光

国际油价暴跌仍未有停步,其冲击力才刚刚开始。油价越跌,产油国的财政压力越大,中东和俄罗斯等产油国家的汇率和股市双双大幅下挫,而石油美元的闭环结构裂痕也在越来越大。

欧佩克中的阿联酋能源部长 Suhail Al-Mazrouei 昨日再度重申了和沙特一样的主张,明确表示,欧佩克不会立刻更改11月27日维也纳会议上做出的决定,即使油价跌至40美元,欧佩克也不会改变这一决定。欧佩克的目标不是油价,相信市场将会稳定油价。目前不需要召开紧急会议,欧佩克将至少等待一个季度来观察市场的反应。

目前,布伦特油价跌破60美元/桶,是2009年7月以来首次。而纽约原油价格已经跌到54.40美元/桶。显然,产油国并不会因为油价暴跌至成本线以下而马上停产。即便传说中页岩油的成本也不是妨碍继续生产的理由。

长期投资石油意愿萎缩。高盛最新报告表示,鉴于原油价格急剧跌破每桶60美元,涉及近1万亿美元石油项目的支出面临风险。取消这些开发项目会让全球今后10年的新增产量减少750万桶/日,相当于全球目前石油需求的8%。在墨西哥湾深水区等项目具有挑战性的前沿地带,石油开采项目的可行性是以高油价为据的。随着油价跌破60美元,这类项目不再具有经济可行性。高盛研究了全球400

余个油气田,其中很多正在等待最终的投资决定。

高盛的显示分析,在油价处于每桶70美元的水平时,石油公司需把成本削减至30%才能保证项目的盈利能力。总体上说,这类面临风险的油田项目代表着总计9300亿美元的投资。在原油价格暴跌之后,欧美油气集团的高管们正紧急审核投资预算。

油价下跌冲击到的不只是产油公司和油田服务公司,这个冲击必然是全方位的。15日,俄罗斯货币卢布兑美元汇率大幅下跌,创下1998年来最大单日跌幅。受油价下跌冲击的显然不只有俄罗斯和委内瑞拉,所有依赖美元的国家都会受到影响,石油美元更是首当其冲。

由于产油国财政短期出现问题,石

油出口国已经开始向金融市场抽取资金。法国兴业银行报告认为,2014年预计石油美元的资金流向逆转,将总计从世界投资市场带走570亿美元资金。一旦原油价格在未来几年进一步下跌,仅仅是偿还债务,这些能源生产国就需要更多资金。这可能导致政府、企业等因为资金稀缺而承受更高的借款成本。巴黎银行称,如果石油产量维持在目前水平,而油价在未来一年期间保持在每桶70美元上下,相比油价保持在每桶105美元的三年均价,欧佩克国家的石油出口收入将减少3160亿美元。

油价的下跌导致石油美元减少,使得石油美元的闭环结构裂痕也在越来越大。这些无论如何对于最大石油消费大国以及加快人民币走出去的中国来说,都是利好消息。

油脂期货的春天还很遥远

詹志红

近段时间以来,油脂市场的空头氛围浓厚,一方面高库存的基本面始终是根本性利空压制市场的表现;另一方面,原油市场的暴跌对油脂市场构成显著拖累。

尽管12月15日公布的马来西亚棕榈油出口数据有好转迹象,但在国际原油价格尚未止跌的大背景下,油脂市场的春天还相对遥远。

全球油脂依旧处于高库存,去库存化任重道远。全球植物油近几年一直处于丰产年,特别是全球产量最大且最便宜的棕榈油一直处于高库存状态,去库存化持续成为国际油脂的首要任务,价格也表现为连续下跌。2014/2015年度,全球的油脂油料供应进一步宽松。我们预期美国市场未来两年的油脂油料将扭转前几年供应偏紧的局面,与全球市场一起步入供应宽松的大周期当中。从我们统计的

全球主要油脂(棕榈油+菜油+豆油+葵花油)的库存变化趋势上看,2014/2015年度库存将继续创新高。这些基本面现状预示着未来国际油脂价格难以摆脱熊市的格局。

从12月10日MPOB报告公布的数据显示,马来西亚11月棕榈油产量和出口均出现下滑,库存继续增加,创2013年2月以来的最高,同比来看,亦处于历年同期高位水平。这份报告相对利空,也从侧面反映了马来西亚棕榈油出口形势的严峻程度。

短期油脂基本面稍微转暖。油脂市场供过于求的局面预计在未来的2年内都难以发生彻底扭转,但我们确实可以看到,短期油脂的基本面有所转暖。首先从马来西亚最新的出口动态数据预估看,15日第三方航运机构公布的最新数据显示,本月前15天马来西亚棕榈油出口形势继续显示持续好转的迹象,显示马来西亚刺

激出口政策正在逐步发生效用。市场预期,未来几个月马来西亚棕榈油产量将进入减产周期中,对库存压力缓解有一定的利多提振。国内油脂市场去库存化的迹象也较为明显,棕榈油的库存自7月份的120多万吨下降到目前的60多万吨,去库存化明显。而豆油的库存自11月份开始主要因进口量的下降导致了库存亦出现了下滑。整体来看,国内油脂库存的基本面比前期出现了明显的改善。

原油暴跌利空,通过生物柴油链条传递给油脂。原油价格自11月下旬以来的断崖式下跌给略有回暖的油脂市场重新蒙上重大阴霾。作为油脂的两大消费渠道,一是食用消费,一是工业消费主要是生物柴油。从食用消费来看,基本上是刚性增长但不会有显著突破;因此油脂的生物柴油消费成为了油脂去库存化的重要手段。我们注意到东南亚的主要棕榈生产国也正在积极加大国内生物柴油的使用。然而近期的原油价格持续快速

下跌,令市场对生物柴油的消费产生较大质疑,国际油脂CBOT豆油、马棕榈油跟随显著下行。对于目前的外盘油脂市场而言,最大的变数仍然是国际油价的走势。如果国际油价能够跌势趋缓甚至企稳,国际油脂价格可能有望在短期基本面转暖的提振下有所超跌反弹。但若原油价格持续维持弱势局面,油脂市场难有明显的反弹机会。

从国内油脂市场的操作策略而言,后期国内豆油库存有望继续下降,而棕榈库存有望上升,品种间基本面走势分化,且国际豆油FOB价差持续走强,重心下移。而油粕比值则暂时看不到明显机会,尽管国内油脂将处于去库存化阶段,而豆粕库存将呈现上升,后期基本格局有利于油粕比值上升,但油粕的现货基差格局以及原油市场的异常疲软对比值构成明显拖累。

(作者系招商期货分析师)

净多仓升至4个月高位 金价近期面临调整

据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新发布的数据显示,因投资买盘兴趣升温以及空头回补,COMEX黄金期货的净多头寸规模触及8月份来的最高水平。

数据显示,12月9日当周黄金净多头寸增加14430手,至143086手,与此同时空头寸减少10604手,黄金净多头寸为104532手。目前黄金净多头寸占总持仓比例较上月同期的7.4%大幅飙升至22.7%。过去几周全球糟糕的经济前景引发避险升温,带来持续的空头回补。因此,上周黄金净多头寸增长10%,而空头寸则削减了15.4%。相比之下,上周白银空头回补

的规模要更大一些,当周净多头寸减少18.4%,但多头寸仅增2.8%。

分析师表示,黄金和白银这两种贵金属净多头寸已达到8月中旬以来的最高水平,这表明近来的价格上涨是由投机者驱动,价格或出现调整。道明证券首席商品策略师巴特·马勒可表示,由于上周净多头寸增加很大程度是空头回补推动,因此未来对金价上行提振有限。

不过他也表示,净多头寸增加可能意味着投资者押注美联储本周将推迟未来开始加息的预期。德国商业银行分析师认为,投资者关注美联储会议,从中寻求利率上升的线索。(李辉)

分析师看好美元继续上涨

近日,由北京城市广播《财富大搜索》节目组联合美国EVI易汇环球集团举行的2015年沪港通金汇财富高峰论坛”在北京举行,论坛上分析师普遍认为,外汇市场迎来大调整,继续看好美元上涨。

当前,美国退出宽松后在经济数据表现良好的支持下,美元的反弹已经达到2009年的高点,明年的外汇和黄金市场将迎来如何的走势呢?点墨软件市场分析师董董事张振国表示,经过5年的底部调整后,美元已经站稳在上涨的期间,尤其是突破了5年下降趋势线的阻力后,打开了美元上行的空间,非美货币

的普跌已经让索罗斯赚取10亿美元。2013年年初沽空日元/美元汇率,其实这仅仅是汇市大行情的起点,预计像这样的行情在各货币对都将是表现,可以说汇市也走出了多年调整行情将展开大波段运行的阶段。

对于黄金和白银,知名金融分析师赵相宾认为波动操作的机会还是比较多的,而且回落过程中由于可以参考前低点或高点,使得投资起来相对有依据可以稳健获利。预计白银行情在50元/克的机会将至少有两轮,而30元的机会则至少有5次以上。(魏书光)

大商所2014“十大期货投研团队”评选结果出炉

大商所2014年“十大期货投研团队”评选活动日前在北京落下帷幕。弘业期货1队、新世纪期货2队、江西瑞奇期货1队在111家期货公司的204个投研团队中脱颖而出,获得本年度“十大期货投研团队”评选活动前三名。

国泰君安期货2队、兴证期货

2队、中粮期货2队、安信期货2队、上海大陆期货2队、中钢期货、安粮期货1队位列四至十名。

此次活动从今年9月开始,其间通过交易策略报告、模拟交易、交易策略与吻合度等项目的初审评比,综合得分前15名的团队参加了在京举办的现场评审会。(魏书光)

玉米淀粉期货合约交割地点设计说明

一、交割地点的设计原则

(一)位于主流贸易区域,价格具有代表性
(二)具有充足的库容或产能条件
(三)具有较好的物流条件,便于组织交割和接货

二、交割地点设置情况说明

(一)交割区域设计

1.交割区域选择交通便利的主产区

玉米淀粉生产较为集中,2013年排名靠前的玉米淀粉生产省区依次为山东、吉林、河北、黑龙江、河南、陕西、内蒙、辽宁和山西等省区,九省区产量总计约2295万吨,约占全国玉米淀粉总产量的97.7%。由于陕西和山西玉米淀粉主要辐射西南、西北和华中地区,汽车运输是主要运输方式,成本相对较高,因此,暂不选为交割区域,其他产能较大且具有便利交通条件的山东、吉林、河北、黑龙江、河南、内蒙和辽宁等省区设立为交割区域,合计产量约占我国总产量的91%,易于组织交割,可降低交割成本。

2.交割厂库选择主要生产省份的重点生产企业,交割仓库选择物流节点的主要港口和仓储企业
玉米淀粉产业集中度较高,2013年前十大玉米淀粉生产企业(集团)产量达到全国总产量的59%。玉米淀粉交割区域内的重点

生产企业产量大、标准化程度高、质量稳定,适宜开展厂库交割。玉米淀粉物流流向清晰,华北地区(含山东)和东北地区(含内蒙)除供应区域内部外,主要流向华东和华中地区,目前,我国已经形成一些仓储条件较好的物流节点,适宜开展仓库交割。

(二)交割库及升贴水设计

1.设置吉林为基准交割地,其他地区为非基准交割地,设置升贴水。吉林是我国重要的玉米主产区,玉米淀粉产量大,商品化率高,对销区尤其是华南地区的玉米淀粉价格影响较大。山东也是玉米的重要产地,玉米淀粉的产量和销量都居全国之首,产销地位突出,同时对河北、河南等玉米淀粉产区以及华东销区的玉米淀粉价格有较大影响。大商所在充分听取市场意见的基础上,基于避免交割过程中贴水增值税费难题等考虑,选择将价格较低的吉林作为基准交割地。

2.玉米淀粉期货区域升贴水设计方案
山东升贴水设置为95元/吨,河北设置为60元/吨,河南参照河北设置为60元/吨;黑龙江南部、辽宁北部和内蒙东北部厂库升贴水设置为0元/吨,辽宁南部仓库升水60元/吨。
(玉米淀粉期货基础知识之三)