

期指持仓观察

空头毫不手软
期指持续调整

周一期货继续小幅回落。早盘9月主力合约一度冲高至2940点附近,不过随后即震荡走跌,尾盘更是急速下滑。全天9月主力合约跌15.8点或0.54%。期现两市成交大幅萎缩,四个合约的总成交量萎缩近8万手至25.8万手,沪深300现货成交仅578亿,较上周五减少245亿。

中金所盘后公布的席位持仓数据显示,排名前20名的空头共增仓740手,高于多头增仓的536手。空头总持仓量为21772手,继续高于多头总持仓量的19735手。空头方面,光大期货增仓662手至1263手,不过第一大空头国泰君安在上周五减仓1000手后没有太大的动静,而中证期货等第二、第三和第四大空头则小幅减仓。多头方面,长城伟业在上周五减仓335手后于周一增仓544手,使得多单持有量增加至2546手,同时取代国泰君安成为第一大头。不过前期上涨时大幅增仓的浙江永安和光大期货分别减仓370手和213手,其中浙江永安在近两个交易日内减少多单约835手。从持仓结构来看,空头持仓仍然比较集中,其中国泰君安和中证期货两个席位共持有空单8275手,约占主力合约总持仓量的30%,远高于多头的持仓集中度。

目前热点板块和概念板块股价均回到历史高点附近,上方压力较大。由于指数上周放量突破后迅速回落,显示首轮的超跌反弹很可能已经结束。沪深300指数的MACD和RSI等技术指标双顶回落,加上空头集中度仍然较高,预计后市将震荡调整。

(广发期货 谢贞联)

新湖视点

PTA反弹之路仍将延续

新湖期货 黄谦

近期PTA期货走势的决定因素已转向金融属性主导下的多空对决,而商品属性退居二线。笔者认为,PTA短期内反弹的态势仍将维持,市场静待PTA结算价的公布,此期间内,PTA期价涨多跌少。

PTA期货近期商品属性逐渐被削弱,其金融属性凸显。而这种金融属性所产生的主导力量,正是炒作题材下的资金面的一味带动,而这又与国内市场走势联系密切。自进入2009年以来,两者之间的联动性更为紧密,滞后性明显减少。PTA期货对股市走势反应更为灵敏,股市变动能在短时间内迅速传导并影响PTA期货价格。此外,从近期PTA期货市场走势来看,表现为因过度反应以致后市回调的机会较少。目前,上证指数已站上2680点,但后市上行之路并不会顺畅。

美元反弹,原油承压下行。美国失业率居高不下,经济增速再度走缓,市场忧虑情绪再起,道琼斯指数上周跌至10213.62点,资金避险需求加重。由此引发投资者抛弃高风险资产转而追捧美元,带动美元指数的反弹。原油期价也因此承压下行,目前在74美元附近交投。从上周走势来看,油价出现长阴线的时机恰恰与美元指数的回调相吻合。此外虽然EIA公布的上周原油库存减少82万桶,但库存减少以及需求的提振并未明显支撑油价,原油主力合约期价仍延续走低。目前原油市场供应充足,未来市场上的原油供应水平难减,从趋势上看,短期内,原油期价多以震荡下行为主。

聚酯市场弱势盘整,对PTA期货价格支撑力度有限。商务部对原产于韩国和泰国PTA的反倾销终裁已尘埃落定,与初裁相比,税率明显降低,而且所征品种也有所缩小。部分行业人士甚至将此视为利空消息对待。此外,虽然目前国内多套PTA装置也处于停车检修状态,但并不存在供应短缺问题。由于未停车检修装置仍维持高开工率,加上国外货源源源不断流入国内市场,完全能抵消由于目前部分装置停车检修所造成的PTA供应减少量。也足以应对8月和9月下游聚酯生产企业消费高峰。从上周聚酯市场走势来看,仍多维持弱势盘整格局。伴随着市场观望气氛的回升,价格在再次出现小幅收跌。其中前期强势拉涨的涤纶长丝近期表现也略显逊色,长丝诸多品种均存在不同程度的下滑。此外,江浙地区长丝市场气氛回落,产销明显下降,主流产销仅维持在6成左右,甚至5成以下。

综上所述,笔者认为,目前虽然PTA维持高开工率,产销普遍较好,库存已不成为影响PTA期价走势的主要因素。而股市走势对PTA期货价格的引导作用仍将占主导。从目前情况来看,股市整体向好,而与之相对应的是PTA期货价格将再度震荡走高。此外,本周PTA主要生产商将公布PTA结算价,根据历史走势,此期间内,国内PTA期货价格仍将受到多头积极护盘,可逢低多单介入。

新湖期货 倾力打造三大系统
为投资者提供专属服务
客户账户数据分析系统
“e计划”客户积分系统
“新湖宝”手机短信、交易系统
全国统一客服热线:400-8888-388 网址:www.xinhu.cn

美元魔咒不破 资源为王时代或成明日黄花

证券时报记者 魏曙光

一个“幽灵”徘徊在大宗商品市场的上空,这就是美元。相对于长期看贬美元的宏观分析言论,市场派却对美元的真正价值进行重新评估,甚至有人喊出美元“黄金十年”的口号。倘若如此,持续近十年的“资源为王”时代或将成为明日黄花。

美国即将开启第二轮宽松计划,伯南克继续“打开印钞机到飞机上撒钞票”,那美元会贬到一钱不值吗?自2009年年底以来,国内外不少分析师正是基于这一点断定美元将出现大贬值,同时美元标价的大宗商品将继续超级牛市之旅。毕竟,近十年商品大牛市的背景正是2001年以来的美元大幅贬值。

然而,值得注意的是,自2010年4月至今,美元却在众人看跌的声浪中走出一波反弹。大宗商品价格也从4月份开始大幅下挫。这与众多看贬美元的分析大相径庭。显然,宏观分析者一定忽略了什么。市场派再次走到了前面,不少人已经开始看好美元在动荡环境下的避险功能,甚至有人喊出美元“黄金十年”的口号。

美元指数在80点的位置,是美元近20年的底部,具有非常坚实的技术支撑。”中国中期研究员付鹏认为,反观以CRB指数为代表的大宗商品

指数,除了2005—2008年出现过高涨之外,在近20年来基本在200—280点的区间内震荡波动。更有趣的是,2005—2008年,也是美元指数超跌的年份。

正是触动80点位置后,美元指数在今年8月的第二周创下近两年最大周涨幅。在这样的波动中,似乎预示着另一种情绪的酝酿,看涨美元的声音在不断增强。中国银行外汇分析报告更指出,本轮美元指数的反弹幅度仅达到38.2%,考虑到当前外汇市场避险情绪水平整体较高,预计美元指数短期内仍然能够继续上涨。如果避险情绪进一步升温,不排除美元指数会在未来突破这一区间,冲击年内高点,升至90上方。

美元和黄金都是避险资产。”瑞信董事总经理、亚洲区首席经济分析师陶冬认为,美元作为国际储备货币,拥有着至高无上的地位。2009年资金转投欧元来分散风险的做法,已经被证明是短视的、似是而非的。世界上没有哪个国家可以像美国那样通过印钞票来对全球投资者合法打劫;美国国债市场的容量,足以充当全世界财富的载体,且堪称避险天堂。

北京中汇安高信息咨询有限公司总经理郭晖认为,全球经济环境以及



欧美股市不佳,促使资本正从全球风险市场回归美元市场,美元正在积累能量,已经对金融市场趋势产生了深刻影响,后市仍将产生决定性影响。美元的未来没有大多数人所想象的那么差,在与欧元区货币的博弈中,它仍将占到上风。

美元将对10年熊市进行清算。”

期货分析师笔夫认为,从2001年到现在,美国卷入反恐战争达10年之久,这10年也是美元对欧元持续下跌的10年。对于单一货币来说,经历如此长时间的熊市已经是匪夷所思,也许,一旦从战争中脱身,美元将实现报复性反弹。

著名经济学家韩志国认为,美元

成为强势美元将带来世界经济格局的重大改变:资源为王理念将让位于现金为王理念,大宗商品价格将出现暴跌;资金将源源不断地流向美国并与美国的高科技结合成为新的发展动力;美国2.5万亿美元的外债将大打折扣;俄罗斯等资源型国家将承受重击大打落。

中期协会刘志超称
分析师成期货业发展瓶颈

本报讯 中国期货业协会会长刘志超近日表示,截至2010年6月,我国期货从业人员31000余人,从事投资咨询和研究分析岗位的人员只占到从业人员总数的7.61%,数量严重不足,成为行业发展的瓶颈。

刘志超在大商所期货学院2010年度期货分析师提高班开学典礼上说,期货市场要为转变经济发展方式这项重要战略部署保驾护航。但当前期货业发展仍面临人才瓶颈,与市场服务需求和行业发展要求仍存在较大差距。除数量严重不足,在知识结构和专业技能方面,期货分析师离投资者和现货企业市场参与需求也有距离。

他表示,目前中期协正根据行业人才战略发展规划,逐步落实加强人才培养的各项措施,同时积极研究开展期货投资者咨询人员考试及管理,建立期货分析师分类别、分层次的认证和管理体系,加快促进期货分析师专业水平的提升。

刘志超说,期货行业人才建设是一项系统性工程,要充分发挥包括协会、交易所和期货公司等各个方面的作用,积极发挥社会教育培训机构的作用,探索多样化、多层次的期货人才培养模式。

(魏曙光)

多重因素影响 金价恐陷入震荡

高赛尔贵金属分析师 龚山强

上周金价延续涨势,但上涨幅度显然有所收敛,而上周五美盘金价终于有所回调,但多头低位急切的接盘举动,令金价稳守1220美元上方。从技术上看,金价也已跌出超买区域,短线的回调基本已宣告结束,但后市金价是否能承接上涨走势?

欧洲继续刺激计划

欧洲央行管理委员会委员兼德国央行行长韦伯8月20日表示,欧洲央行应继续通过无限量紧急贷款措施支持欧元区银行业,足额维持每周、每月与每三个月进行的再融资操作规模,并于2011年第一季度再决定何时撤出上述非常规流动性措施。

韦伯言下之意便是暗示市场欧洲将继续刺激计划,这个消息也刺激欧元进入下跌通道。从外汇市场来说,欧元如果维持弱势,势必引起美元的上涨,这是对黄金十分不利的消息。但通过观察近期金价与外汇市场的相关性,我们发现,黄金和美元的相关性十分不确定。因此,就算欧元进入中期下跌通道,并推高美元,也并不一定能够压制金价。只是在这期间,黄金可能时而跟随美元走势、时而背离美元走势。



该政策因本月的大选暂时搁浅,但有关分析表示,若工党最后胜出,澳大利亚将迅速增收矿产税至30%,此前该项税率在15%左右。而澳洲为世界第四大产金国,若该项税成立,那么有可能减少矿产商的矿产规模,也可能将价格转移到金价之上。这两种可能前者由于面临消费旺季,那么对金价的中长期支撑将不言而喻,而后者可能在短期内引起金价大涨,但难以持久。

总而言之,澳洲的大选有可能影响金价在今年下半年的走势。

经济二次探底可能性很低

某国外研究机构最近实地到美国走访,在对基金经理的采访中,他们发现这些经理对经济前景比较乐观。100%的受访者表示二次探底不会出现,但他们同时认为缓慢的经济增长也可能持续较长时间。而在对商业非常敏感的出租车司机的走访中,该研究机构发现他们对经济的看法与基金经理不谋而合。这些出租车司机认为现在的情况还算不错,远远好于2008年的情况,同时他们认为和今年初相比又相形见绌,这和基金经理的看法又不谋而合。

我们假设这种观点是正确的,那么全球经济的前景将非常不确定。但正因为这种不确定性,金价能够维持在某一个价格平台不下跌。而若经济的复苏非常缓慢,金价可能在长期中陷入震荡。而一旦出现风险事件金价将得到支撑,而延长的刺激政策引发通胀,金价也能获得动能。除非经济找到新的持续性增长点,或是陷入二次探底才可能彻底拖垮金价。

若对经济的缓慢复苏持肯定态度,那么对投资人来说,逢低买入应是最保险的操作方法。

大商所副总经理刘化军称
期货学院在四方面求突破

本报讯 大商所副总经理刘化军近日在大商所期货学院2010年度期货分析师提高班开学典礼上表示,大商所期货学院成立5年来培训了3000余人,服务品牌化成效显著,今后将从四个方面寻求突破,继续将期货学院办好。

刘化军表示,大商所期货学院的内涵将随着行业发展的脚步,与时俱进,未来发展将从以下四个方面加强建设、努力突破:一是形成培训体系,建立人才梯队。积极配合中国证监会、中国期货业协会投资咨询业务及相关资格认证工作,尝试推出与咨询资格认证对接的高级分析师培训课程、评价标准等,努力形成期货学院不同层次研发人员培养体系。

二是借助期货学院平台,拓宽会员服务窗口。

三是加强与社会各界合作,树立期货市场正面形象。

四是促进期货学院与大商所其他市场服务品牌的衔接,搭建多渠道人才锻炼和挖掘平台。

铜价短期承压 调整空间不大

光大期货 曾超

生不利影响。

最大利好是政策面宽松

在8月10日的利率会议中,美联储做出了将把来自机构债和机构抵押贷款债券的本金付款再投资于较长期美国国债,在所持美国国债到期时,将继续为其续期的决议。虽然在目前美国失业率高企的背景下,美联储的货币政策仍然被指责过于保守,并且与之前已释放的2万亿美元的量化宽松规模相比此举仅有象征意义。但美联储的货币政策基调对于全球央行的标杆作用不容忽视,特别是在世界经济复苏尚不稳定的情况下。

上周欧洲央行管理委员会委员、德国央行行长韦伯也表示,欧洲央行应当帮助欧洲银行业通过今年年底的流动性收紧考验,然后在明年第一季度再决定何时开始退出紧急借贷措施。

美元与美股成铜价短期压力

上周美元探底回升继续收高,美元指数升至83.04点,美元仍然有继续上涨趋势,并对金属市场形成压力。从历史经验来看,美元趋势性上涨一般在三种情况下出现:一是美经济改善或者经济前景优于日本、欧洲;二是美国进入加息周期;三是系统性风险较大,市场避险意愿强烈。目前情况不属于前两种,第三种情况有些接近。但是尽管目前市场对于全球经济前景忧虑增加,但目前还谈不上有非常大的系统性风险,这可以从近期欧洲国家国债销售情况良好中得到佐证。所以,尽管从技术上看,美元仍然有上涨空间,但就此判断美元进入趋势性上涨,似乎也较难令人信服。当然如果之后欧洲经济状况再度变坏的话,将推动美元延续上涨,并增加金属市

场卖压。但如果美经济状况能够有所改善,美元上涨对于商品市场的负面影响会小些。

受到疲弱经济数据影响,上周美股反弹后回落,从周线来看美三大指数很有可能继续下跌。并且美国本周公布的主要经济数据,均可能促使美股下跌。国内市场股市仍然延续着震荡走势,虽有构筑中期底部迹象,但近期国际经济环境及美股等周边市场对国内股市也有一定负面影响。

短期而言,价格仍然面临调整压力,主要是由于在经济数据疲软的背景下,市场避险意愿增长,美元阶段性走强,以及股市调整压力。目前市场处于动态调整的进程中,经济数据或政策变动等都可能令市场预期发生变化。关注伦铜在7000—7150美元,沪铜在55500—56000元区域能否获得支撑,以及美元、股市走势以及政策面变化。

三是加强与社会各界合作,树立期货市场正面形象。

四是促进期货学院与大商所其他市场服务品牌的衔接,搭建多渠道人才锻炼和挖掘平台。

(魏曙光)