

持仓分析 | Position Analysis

期指冲高回落
空头继续减仓

证券时报记者 万鹏

昨日, A股市场跳空高开,后走出冲高回落走势。上证指数全天都维持在2500点上方震荡,最终收出带较长上影的小阴线,深沪两市成交量双双突破1300亿元。其中,深市1358亿元的成交金额还创出了7个多月来的新高。期指也出现类似走势,IF1111合约收报2747.40点,较沪深300指数2744.30点的收盘价略有升水,与昨日34.61点的升水相比,幅度大幅收敛。

与股市的显著放量不同的是,期指昨日无论是成交量还是持仓量都有所下滑。其中,IF1111合约昨日共成交26.19万手,而周三的成交量为29.17万手。持仓量也由周三的35339手,下降至33103手。

中金所公布的IF1111合约成交持仓数据来看,当日前20名持买单会员减仓672手,排名前5位的中证期货、国泰君安、海通期货、华泰长城、中粮期货都进行了不同程度的减仓。多头方面,当日前20名买单会员共减仓125手,减仓最多的为安信期货,一举减持了711手多单。而光大期货则增持了578手多单。

随着多空主力的双向减仓,前20名会员持仓净买单也降至3071手,多空持仓比为0.883,为近几个月来最高的一次。由此来看,市场情绪仍在进一步向有利于多方的方向发展。

短期有望超跌反弹
焦炭上行空间不大

张卉瑶

作为炼钢原料之一的焦炭期货近期内和钢材期货走势较为一致,在钢材期货的暴跌带动之下,焦炭期货也一路下跌。展望后市,我们认为短期内焦炭期货价格或将反弹,从中期来看或将呈现出大区间震荡格局,操作上或将采取较为灵活的策略,可以在高位出现滞涨信号时建立空单。

继9月份扩大存缴准备金的范围之后,市场就没有再出现资金数量方面的紧缩消息,相反更是出现了一些较为积极的因素。例如三年期央票利率下调,这印证了无论是在数量上还是价格上,多次紧缩的货币政策终于进入观察期,紧缩政策的底部已经逐渐显现。打破市场僵局的曙光终于在10月下旬出现。国务院总理温家宝在天津考察时表示,要把握好宏观调控的方向、力度和节奏,更加注重政策的针对性、灵活性和前瞻性,适时适度进行预调微调,保持货币信贷总量的合理增长。具体来说,温总理要求信贷适度增长并对政府项目、新兴战略性产业、小型企业和保障房建设提供贷款支持。这是一个重要的信号,因为这是过去三个季度以来中国高层领导首次放松流动性紧缩的政策基调。当然,此次政策只是微调而非转向。说明在通胀逐渐平稳的预期下,政府或将经济重心转为支持经济增长之上,经济或开始重新恢复增长的动力。有关中国经济硬着陆的风险不存在,将有利于工业品价格的走高。

焦炭产业链方面,2011年钢铁产量实际维持在高位。1月~9月国内粗钢产量为52574万吨,同比增长10.7%。而从钢材的库存来看,10月上旬大中型钢厂库存数据暴增95万吨至1035万吨,该增幅远远高于2009年和2010年同期的66万吨和55万吨,同时目前1035万吨的绝对库存量也达到历史高位。去库存压力巨大的背景下,供应量只增不减,价格有较强的下跌预期。我们认为大型钢铁厂也将限产,进行二次去库存,届时铁矿石价格或将继续下滑,钢铁价格难言乐观,也将影响到焦炭价格。

另外,国内焦炭产能过剩,这也是焦炭价格一直疲软的主要原因。三季度焦炭供应量创今年新高1.1亿吨,较二季度产量增长2.2%,较一季度增长11%。我国今年前8个月,粗钢产量46928.3万吨,按照每吨粗钢消耗焦炭0.45吨折算,共需焦炭21117.7万吨,同期国内焦炭产量高达28522万吨,今年前8个月焦炭供应过剩近4000万吨,焦化企业在产业链中处于相对弱势低位。从港口库存来看,也验证了焦炭行业供应过剩的观点。

虽然宏观上较为利多,但是结合钢铁产量和焦炭产量等钢铁焦炭行业自身的一些基本面因素的影响,我们认为焦炭价格短期内或面临超跌反弹的行情,但高度上不能太乐观。中期操作思路上,出现滞涨信号可以采取逢高抛空的策略。

作者系广发期货分析师

市场人气渐旺 期指多头行情将续

证券时报记者 游石

昨日,股指期货承接周三涨势大幅高开,但由于受短线获利盘打压,期指涨幅收窄。分析人士认为,虽然行情走势波折,但市场整体人气已被激活,预计反弹将会延续。

国内A股不惧欧美股市暴跌,在周三走出日内逆转行情,股指期货持仓量大幅增加3700余手。昨日,市场承接周三涨势,期指主力IF1111合约高开近1%。现货市场上,软件板块多只股票受税收调整

预期的提振,开盘牢牢封死涨停。由此激发期货市场交投热情,持仓量和成交量开始快速增加。至10时50分前后,期指持仓量增加到39790手的日内最高点,此刻指数也摸高到2780点附近剧烈震荡,并创下2786点的合约挂牌以来最高价。不过下午交易时段,随着短线获利盘回吐,期指持仓量和价格逐渐下滑。临近尾盘,市场加速减仓,期指甚至一度翻绿,但最终收报于2747.4点,较前一交易日微涨3.4点或0.12%。

对于昨日市场行情特点,光大

期货金融创新部负责人张毅表示,国内A股市场虽然冲高回落,但整体表现较强,延续了周三的大涨行情,呈现高位震荡格局。在香港股市下跌及有色金属期货价格下跌的背景下,A股并未受到明显影响,反而成交量继续放大,投资者人气明显恢复。昨日,香港恒生指数下跌2.49%,沪铜期货跌1.59%。

海通期货分析师王娟表示,昨日市场冲高后,出现了技术性的调整。她指出,以沪指2300点抄底资金介入的话,10%的盈利目标是2530点,昨日沪指正好上冲到2530点一

带开始回落,表明短期技术性压力位的确存在。

东方证券衍生品部经理高子剑则从期货持仓量和价差进行分析。昨日市场尾盘虽然减仓,但持仓量的22天移动平均线也就是月线还在往上走,说明多头对此次行情是比较有把握的。相比今年6月底市场那次反弹,持仓量不能跟进,反而下降,导致反弹的失败。另外,期货升贴水结构也从周一的贴水0.01%,到今天升水0.14%,昨日尾盘甚至最高升水1.26%,为今年难得出现的高价差,说明市场从之前看跌预期转为看涨预期

期,而且预期还逐渐增强。

记者注意到,分析师对后市行情普遍看好。王娟表示,短期内,由于消化获利盘,反弹的节奏可能陷入反复,但空间上可能还没有结束,特别关注9日要发布的10月份经济数据是否成为行情进一步展开的催化剂。张毅表示,沪指短期可能在2500点一线的争夺,并关注G20会议及欧债问题的最新进展,若外围市场没有突发的重大利空消息。国内A股在资金面和投资者信心恢复的影响下,会走出震荡盘升的行情。

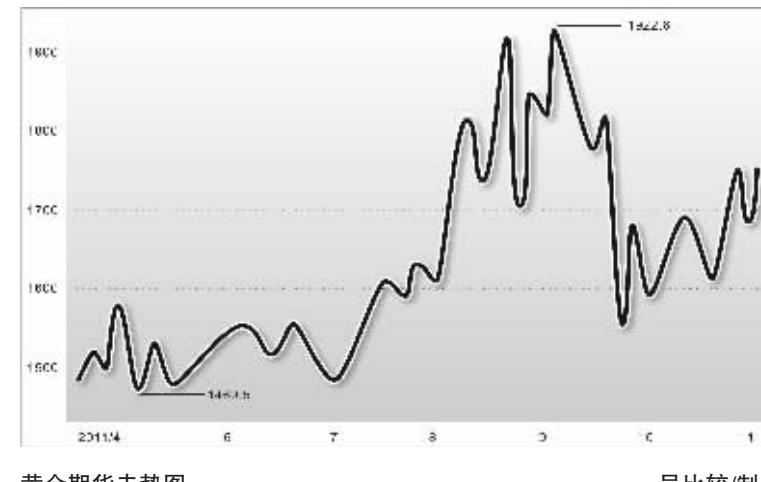
欧债危机升级奠定黄金长期牛市基础

证券时报记者 李哲

在欧债危机缓解和美国下半年宽松货币预期落空的背景下,黄金价格并没有出现大跌。业内专家认为,短期内黄金市场获利资金流入欧洲股市的可能极强,但是长期看,欧洲启用杠杆化的后果将使欧洲债务危机程度升级,将为黄金长期牛市奠定更为坚固的基础。

统计显示,2011年第三季度黄金价格走势真可谓搭上了过山车,让喜欢刺激的投资者着实过了一把瘾。从7月份开始黄金一路高歌猛进,以势如破竹之势,从1478美元/盎司出发,在持续发酵的欧洲债务危机以及美国被拉下3A评级神坛等多重重磅利好消息刺激下,连续攻克1500美元、1600美元、1700美元、1800美元和1900美元这5个重大关口,一举创出1920.78美元/盎司的历史新高,令市场达到极度亢奋的状态。

正当人们无限憧憬黄金即将突破2000美元/盎司大关的时候,黄金却“高处不胜寒”,随后急转而下一口气下跌逾400美元/盎司。



黄金期货走势图

在1532.64美元/盎司才止跌企稳,令绝大多数投资者都大跌眼镜。尽管黄金经历了暴涨暴跌,但是依然在第三季度上涨了8.21%,前三季度的涨幅为14.43%,略低于过去9年大牛市17.42%的平均年涨幅。

进入10月份,黄金期货累计涨幅6.34%,最低一度跌破1600美元/盎司关口,触及1597.6美元/盎司,最高到1752.8美元/盎司。近期以来,欧债问题成为影

响黄金市场的主要因素,其对黄金存在双重影响。

其一是,欧债问题的持续性,使得市场资金寻求避险渠道对资产进行保值,黄金则是很好的保值对象,这是2010年上半年黄金上涨的主要动力;其二是,欧元区银行业是黄金的供给方,当其流动性出现紧缺时,会通过抛售或者出借黄金换取流动性,这也是2011年9月黄金下跌的主要因素。

世元金行总裁黄汉君认为,新的救助基金方案在年度末将有最终的执行方案,未来欧洲经济刺激计划短期内将削减避险的需求,黄金价格恐难维持现状。尽管欧洲杠杆化基金将造成黄金短期内的下跌,但启用杠杆化的后果将使欧洲债务危机程度升级,这种做法将为黄金长期牛市奠定更坚实的基础。杠杆化救助基金对于短期内欧元资产的增值有刺激作用,因此黄金市场获利资金流入欧洲股市的可能极强,短期内黄金有继续下跌的可能,在本年度最后一个季度里黄金极有可能走出先扬后抑的行情。

就目前来说,虽然美国的经济不理想,但货币政策会非常谨慎,推出第三轮量化宽松政策(QE3)的可能性很低,因此下半年宽松货币的预期落空,使黄金也存在进一步下跌的空间。”黄汉君认为,由于美国经济恢复目前情况尚不乐观,“占领华尔街”运动有助于奥巴马推行新的就业刺激方案,在本年最后一个季度美国政府有再度推出新救助计划的可能,加之“扭曲操作”的效果尚不明朗,黄金恐难在今年的末尾扭转乾坤。

中国玉米产量有望
达创纪录1.89亿吨

据国际知名认证机构SGS SA公司近期对中国七大玉米产区进行的调查结果显示,因农民种植面积增加,及有利的气候条件提高了收成,中国今年的玉米产量可能将从去年的1.7724亿吨增长至1.8918亿吨,增幅约6.7%,再创纪录新高。该预估值超过了美国农业部对今年中国玉米产量预测的1.82亿吨。

该机构称,种植面积的增加是产量提高的最主要因素,预计明年种植将继续扩大。与其他农作物相比,种植玉米的利润更高。

该机构预计,中国农民2012年可能将把玉米种植面积扩大4.6%。中国玉米种植面积在2010年增长了6.1%,使得国内产量在8年内第7次创新高。

此次调查于9月26日至10月20日期间进行,访问对象包括吉林、黑龙江、山东、河南、河北、辽宁和内蒙古的农民。

随着肉类和乳制品消费的不断扩张,中国对包括玉米在内的谷物类农产品需求激增。美国谷物协会曾于10月预计,中国2011/2012年度玉米产量将达1.67亿吨,消费预计为1.701亿吨。

黄宇)

全球2011/2012年度
棉花出口将增加2%

国际棉花咨询委员会称,截至7月31日的当前市场年度,全球棉花出口量将增加2%至780万吨。

国际棉花咨询委员会周二称,全球棉花消费量预计持稳于2460万吨,因全球增速预期放缓,可能导致纺织品需求减弱。中国、印度和巴基斯坦纺纱行业今年棉花用量预计仅增长1%。

国际棉花咨询委员会亦预计今年棉花产量将增长8%至2690万吨,因种植面积增加。

2011/2012作物年度全球棉花供应过剩230万吨,因此2011/2012年度年末全球库存可能回升至1130万吨。

黄宇)

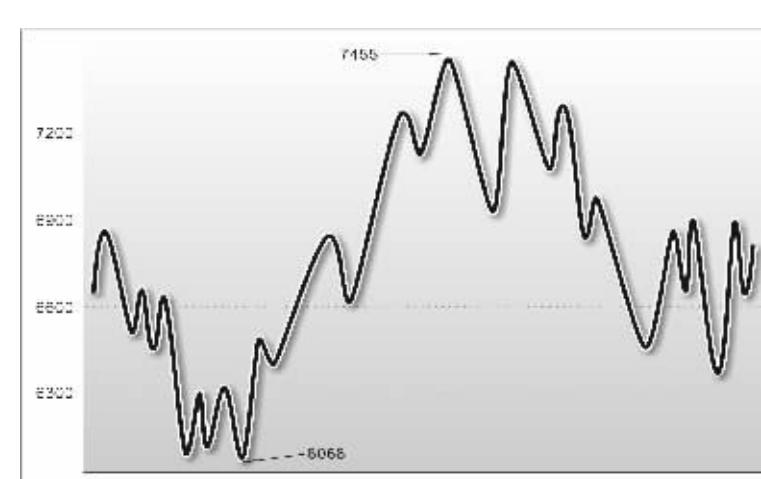
郑糖上有“政策顶”下有“成本底”

陈维倬

制糖企业的生产成本主要由几大部分构成:原材料成本、辅料成本、能源成本、管理成本、制造成本、销售成本、财务成本和税务成本等八大成本项构成,其中原材料成本项所占比重和变动数最大,其余各成本项则相对稳定。原材料成本中尤以甘蔗收购价格最为重要,牵一发而动全身。因此,可以从甘蔗收购价格中估算出制糖企业的生产成本,继而寻找出食糖的价值中枢并由此发现食糖的投资机会。

2011/2012榨季甘蔗收购价倘若以500元/吨计算,将促使甘蔗生产企业提升至6260元。根据数据模型推算:500元/吨的甘蔗收购价将使制糖企业的盈亏平衡点上升至6260元。也就是说,6200元~6300元之间的食糖价格将因此而具有投资价值,低于6200元~6300元价格制糖企业卖糖动力减弱。因此,假若食糖价格能够回落到6200元~6300元一线,对于多方来说将是一个很好的建仓机会。

9月30日发改委宣布:责令



广西南华糖业集团有限公司、广西凤糖生化股份有限公司两家制糖企业于10月15日之前,按照不超过每吨7000元的价格,将所囤积的17万吨白砂糖出售给以白砂糖为原料的食品生产企业,逾期未按定期销售并提交有效凭证的,将依法予以行政处罚。

一纸公文,政策顶已经悄然划出,表明政府的态度。也就是说政府的底线就是7000元,低于7000元的价格政府可以忍受,高于

7000元政府将会调控。因此,由此可以估算出政府的对糖价的默许估值区间:6800元~7200元,其中7000元是中轴线,7200元是政府容忍的上限,低于6800元属相对安全区域。

从国储糖两榨季连续17次密集抛售,可以判断出政府调控食糖价格的决心,两榨季分别抛售169万吨和187.8万吨,政府的决心和能力不容忽视。

由于“政策顶”与“成本底”

的存在,郑糖年内操作空间已经出现。剔除技术性因素,单从政策层面与基本方面分析,郑糖主力品种7000元~7200元一线将构成顶部区间,同时,6200元~6300元一线将构成底部区间。在操作上,价格接近顶部区域的时候,多单宜适时离场,考虑到由于前年冰冻灾害对甘蔗出芽不利影响到了甘蔗生长情况,造成近段时间内主产区甘蔗生长还是普遍矮小,或者新榨季糖厂集中开榨时间或会被推迟,由此可能会由于局部性缺糖而在年尾诱发一波翘尾行情。因此在价格接近政策顶部区间的时候并不适宜反手做空,只能适宜多单逢高离场操作。在主力合约价格接近成本底6200元~6300元一线时,则应该是选择逢低买进,因为当价格接近糖厂的生产成本时,糖厂的卖糖意愿减弱。加上糖厂由于近几年的资本积累,糖厂已经是不差钱,因此指望糖厂低于成本价卖糖也不现实。在操作上价格接近成本底的时候选择买进建仓操作,风险将较低,收益与风险比安全。

区间上选择在政策顶与成本底之间操作,可操作空间较大,也是较为适合主力资金运作的。

(作者系华泰长城期货分析师)

行情点评 | Daily Report

沪铜:低开低走

隔夜伦铜上涨164.25美元/吨至7918美元/吨,昨日沪铜低开低走,几乎一直在当日均线下方运行。主力1201合约收报56800元/吨,下跌920元/吨。美联储公布的议息会议的会后声明并无新意,未提及量化宽松令市场感到失望。伦铜在触及8005美元的日内高点后未能进一步向上延伸,显示8000美元一线有较大压力。目前来看,伦铜的5日均线已拐头向下,关注本周召开的G20会议及周五晚间公布的非农就业数据,可能会对市场带来进一步的指引。

连豆:宽幅震荡

昨日连豆主力合约1209收盘报4409元/吨,下挫4元/吨,盘中大幅波动。成交量为18.5万张,市场活跃程度较上一交易日增强。持仓量为33.4万张,继续小幅增加。大豆基本面状况变化不大,目前投资者仍担心欧债危机会造成新的市场恐慌,资金入场的积极性不高。在宏观经济压制与国家收储政策支撑的背景下,连豆上下两难,故而盘中有较大幅度震荡。预计一段时期内盘面都不会有明确的方向,短期资金会更加活跃,所以建议投资者短线操作为宜。

郑棉:横盘整理

昨日郑棉期货横盘整理,主力1205合约上涨20元,收盘报每吨20255元,涨幅0.1%。国家收储价在一定程度上给了多头资金抄底的信心。但今年纺织行业旺季不旺,现货市场信心不足,期市虽有反弹也不会一蹴而就。当前棉花和贸易企业可以自身特点制定套期保值策略,既保证现货市场正常经营,又能规避价格风险。从投机交易角度看,投资者近期谨慎观望为佳。

(上海中期)