

■持仓分析 | Position Analysis

主力挖“坑”
期指放量回升

证券时报记者 黄宇

受隔夜欧美股市大跌影响,昨日国内股市低开,尾盘反弹。截至收盘,沪深300指数报收2609.48点,跌0.21点或0.01%。期指IF1112报收2611.2点,涨3.0点或0.12%,成交量放大至227769手,持仓39577手,减少2039手。期现价差方面,12月合约对现货从上一个交易日的升水3.91点收敛为1.72点。

昨日IF12月合约在上午11:19突然跳水,下午开盘后25分钟后在空头快速回补推动下突然拉起,此后基本上是空头减仓主导了市场,期指基本在2603点至2617点区间内运行,在分时图上形成一个“坑”。

从中金所昨日盘后公布的12月合约持仓数据来看,前20名空头减仓1401手至33716手,前20名多头减仓654手至26965手,多空持仓比上升至0.799,显示空头力量有所减弱。

从持仓明细来看,空头方面,中证期货、海通期货和华泰长城分别持仓6271手、3552手和3279手,分别减仓空单203手、163手和420手。国泰君安增仓空单144手至5894手,居空头排行次席。

多头方面,前五大主力均小幅增仓,增仓最多的席位国泰君安,仅增仓208手。净多单排名首位的浙江永安仅增仓3手。尽管昨日空头减仓明显,但多头也比较谨慎,并未主动加码。

从昨日现货盘面来看,早盘下跌时成交量不大,没有明显的主动性抛盘;午后期指空头出现明显减仓迹象,显示短线继续做空动能有限。预计期指短线有望反弹。

棕榈油上行空间有限

刘锦

市场虽然担心欧元区债务危机,但是棕榈油供应趋紧的现状引起了投资者更大关注,从而抵消了欧元区债务危机带来的利空影响,这促使多头入市并推动马来西亚棕榈油期货持续走高。然而,由于第四季度为国内棕榈油消费淡季,棕榈油期价后期预计上行空间有限。

马来西亚棕榈油出口量增加,库存减少。据船运调查机构SGS发布的最新数据显示,今年11月份前15天马来西亚棕榈油出口量为80.29万吨,比上月同期增长11.6%,高于市场预期的78万吨;棕榈油生产增长速度放慢,10月底棕榈油库存下滑,这已经预示未来几个月棕榈油库存可能进一步减少。

暴雨到来放缓棕榈收获和供应。拉尼娜现象通常会导致东南亚地区的降雨量超过平均水平,尤其是马来半岛。马来西亚气象局上周表示,正在东南亚地区形成的拉尼娜现象可能在未来几周使得马来半岛油棕榈主产区将出现更大的暴雨,这将影响棕榈油产量。种植户预计11月份马来西亚毛棕榈油产量可能比10月份的191万吨减少5%~10%左右。与此同时,暴雨可能中断东部精炼商和港口的棕榈油供应。

主产国棕榈油现货市场价格上涨,进口成本的上升对国内棕榈油期货价格形成支撑。马来西亚和印度尼西亚棕榈油生产速度放慢,投资者担忧后期供应不足积极入场做多,这使马盘毛棕榈油期货走强,国际棕榈油现货价格也跟盘上涨。

截至11月22日,马来西亚港口12月船期的24度精炼棕榈油FOB报价为1080美元/吨,相比月初上涨45美元/吨左右。按照当前外盘报价计算,12月船期的24度精炼棕榈油进口成本约为8866元/吨左右,这要高于大连棕榈油期货价格。

国内棕榈油供需宽松限制期价上行空间。第四季度是国内棕榈油的传统消费淡季,天气转凉使得棕榈油需求的难度加大,终端市场对棕榈油的需求转弱。而受前期进口量较大影响,国内港口棕榈油库存维持在较高水平,棕榈油供给压力较大。据有关统计显示,截至11月22日,国内主要港口棕榈油库存约为47.5万吨左右。目前国际国内棕榈油现货价格倒挂也间接印证了国内棕榈油供需宽松的现状。

国内豆油供给充足加大棕榈油供给压力。豆油和棕榈油之间存在可替代性,随着棕榈油需求的加大,市场对豆油的需求将逐步增加,这将间接使得棕榈油需求进一步减弱。

从豆油的供给来看,尽管我国大豆进口量自2011年7月份以来逐月下降,10月大豆进口量较9月下降7.1%至381万吨,但受前期结转库存较高和国内长期处于亏损的油厂压榨意愿不强等影响,国内大豆港口库存长期处于历史较高水平,豆油后市供给潜能较大。

作者系格林期货分析师

多空分歧加剧 PTA持仓再创上市新高

证券时报记者 沈宁

58.2万手,总持仓创出上市新高;36.4万手,主力合约持仓量刷新历史纪录。周二,精对苯二甲酸(PTA)期货突然又“火”了。

截至昨日收盘,PTA期价全线走强,明显强于周边商品。主力1205合约收报8114元/吨,上涨126元或1.58%。强势上涨伴随大量资金介入,1205合约单日增仓近9万手,以15%保证金比例换算,PTA期市沉淀资金已高达35亿元。

持仓量创新高说明目前PTA市场多空分歧很大。”南证期货分析师徐蔚表示,看多的理由大致有两点:一方面,7000元/吨~8000元/吨的PTA价格是过去几年的成交低价区域,结合棉花收储价上涨看,PTA的低点重心理应有所抬高。另一方面,对二甲苯(PX)产能受限,原料成本高企,近期

PTA价格持续下跌使得PTA厂商3年来首次陷入亏损,未来不排除联合限产保价的可能。

据了解,近期逸盛、翔鹭、远东、珠海BP已陆续公布装置检修计划。今日中石化联合其他PTA生产商通气会将在杭州萧山举行,市场预期业内人士将对当前是否对PTA实行限产保价政策出台相应决议,因此对近期PTA反弹行情或有较大影响。

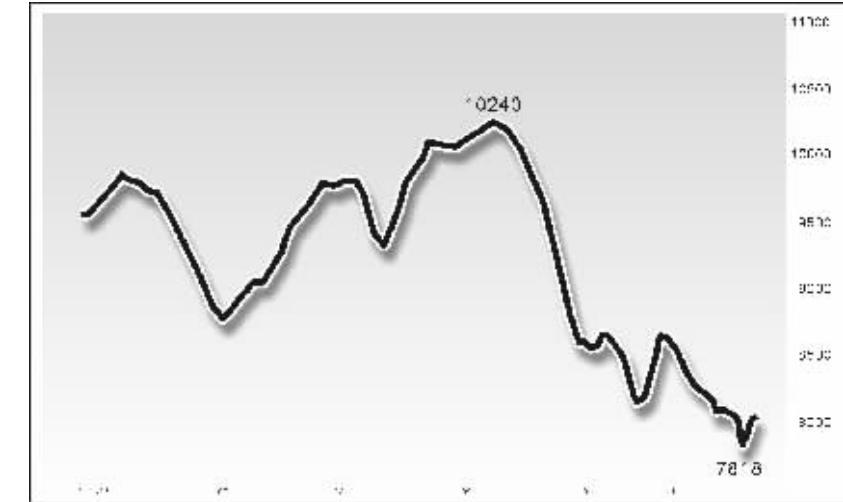
与此同时,PTA市场的看空理由也同样充足。徐蔚称,明年PTA市场预计有1000万吨左右产能释放,整体供应将趋于宽松。现阶段下游需求景气度很低,布厂、加弹企业大量停产,聚酯行业切片、短纤陷入亏损纷纷降负止损,长丝勉强维持,短期消费难见好转希望。加之年底资金紧张,多种原因又对PTA市场形成利空压制。

上下游市场多空因素交织,分

歧也由此加剧。郑商所盘后持仓报告显示,昨日PTA期货多空主力席位多数均有所增持。总体来看,前20名多头席位增持多单21940手至175443手,而前20名空头席位增持空单36086手至203299手。多头方面,中国国际、中粮期货、安粮期货和浙江永安排名前四,其中中国国际席位当日增持多单9195手。

生产商检修减产是为了应对下游需求的低迷,只能稳定价格,很难起到真正提振价格的作用。如果下游涤纶销售不能回升,PTA价格难以独立上涨。上一轮PTA持仓高点出现在8月中旬,缘于市场对原料PX炒作,最终反弹也没有持续太长时间。目前来看,期价在8500元/吨附近会面临很大压力。”新湖期货能源化工分析师徐春松认为。

尽管近期PTA期价自低位回升,呈现回暖迹象,多数业内人士却仍不看好其后期走势。光大期货分析师高华也表示,2011年秋季的火爆透支



多空争夺激烈,PTA期货持仓量创上市新高

翟超/制图

了今年的PTA行情,下游旺季不旺,终端需求持续疲软,订单严重不足令江浙地区织机开工率降至50%附近,聚酯工厂开工率虽然仍然维持在85%左右的水平,但是库存压力日渐上升,涤纶长丝和短纤的价格自9月中旬以来的下滑势头难以止住。只有产业链终端的绝对需求恢复才能从根本上解决PTA市场过剩的问题,PTA产能扩张将导致相对于PX环节的定价能力进一步削弱,此时预言PTA价格将反转为时过早。

金市压力重重 多头信心仍坚定

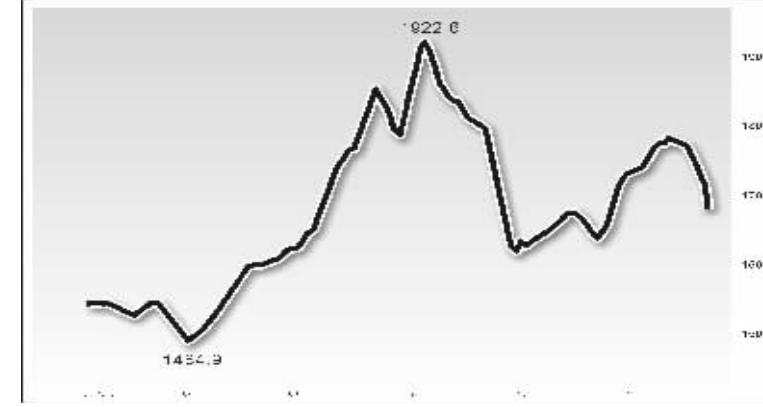
证券时报记者 李哲

在21日创下两个月来最大单日跌幅后,金价继续在1700美元附近盘整。尽管市场利空消息不断,但从最新的持仓结构看,投资者对于黄金的未来仍然坚定看好。

目前来看,法国AAA评级岌岌可危,若被降级可能会成为短期风险释放的突破口,因而金价短期仍有下探的可能,或将考验1620美元支撑位。”永安期货研究院分析师赵晶说。

目前,金价仍在1700美元附近徘徊。21日,受累于技术面抛压,以及欧美政府债务忧虑令全球市场动荡加剧,金价重挫2.5%,创两个月来最大单日跌幅。机构原本希望周三(感恩节前)撤离,但周一已经提前开始抛售。投资者结清黄金仓位以填补其他资产交易的追缴保证金,以及赶在年底前了结获利促使金价继续偏空,下测支撑为主。

尽管市场消息利空不断,但是



国际金价走势图

数据也显示投资者对于金价仍然看好。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的数据显示,过去一周,黄金净投机头寸再度增加,尽管增幅只有9.1吨(远低于之前一周的73.7吨),主要是因为投机性多头头寸增加13.9吨,同时投机性空头头寸增加4.8吨,两者抵消之后出现这一结果。黄金净投机头寸总量目前为655.2吨,尽管过去一周增幅微弱,但依然在持

续增长,这暗示投机市场对黄金前景越来越有信心。

过去一周,黄金上市交易基金(ETF)头寸增加28.2吨,延续快速增长势头。ETF头寸总量增至2418.7吨,创2011年新高。ETF的持续支持让人鼓舞,也凸显出黄金市场信心在不断增强。

过去一周,白银净投机头寸增加243.7吨。虽然形势喜人,但目前净投机头寸总量仅3251.8吨,有望成为明年的投资主题。

依然相对较弱,更是远低于2010年的平均水平6123.3吨。过去四周净投机头寸增加的主要原因是多头头寸增加219.3吨,同期空头头寸减少24.4吨。市场形势依然疲弱,但越来越多的迹象显示,投资者对白银的空头情绪在持续降低。

另外,根据美国证券交易委员会的报告,今年第三季度,鲍尔森在黄金基金SPDR持仓量从3150万股降至2030万股,但依然是最大的股东。而值得注意的是,曾经宣称黄金是“最后的泡沫”的索罗斯也继续增仓黄金基金SPDR的股份。从二季度的42800股增加到48350股。虽然市值只有1千万,但也表明索罗斯并不像外界传说的那样看空黄金。

金顶盛世总裁李珩迪表示,许多投资者看到金价接连下跌,对黄金的投资信心开始动摇了。我们想强调的是,中长线看,逢低做多的机会正在慢慢显现出来。”此外鉴于如今亚洲没有任何一个国家黄金占外汇储备逾10%,随着央行增持黄金,黄金有望成为明年的投资主题。

山东推动塑料现货企业利用期货市场管理风险

昨日,山东证监局联合大连商品交易所、山东省塑料协会及山东省期货业协会在淄博市组织举行了山东期货讲师团成立仪式暨山东省塑料产业企业风险管理高峰论坛。

山东证监局局长徐铁在论坛致辞中表示,山东证监局推动组建了由国内期货交易所及近30家期货公司资深专家组成的山东期货讲师团,讲师团设立后,将通过开展多种多样的培训、讲座、论坛等活动,引导产业企业正确认识期货市场,树立主动进行风险管理的意识,进而提高期货市场服务山东省实体经济发展的能力和水平。

大商所副总经理朱丽红在致辞中说,大连塑料期货市场功能发挥越来越明显。2011年前10个月塑料(LLDPE)和聚氯乙烯(PVC)交易量达到7605万手,同比增长约44%。2011年前10个月,法人客户参与大连塑料期货市场和PVC的持仓量占比分别达到29.31%和42.12%;一些大的石化企业改变了传统报价习惯,开始参考大连期货调整对外报价。她希望能借此次论坛搭建起塑料期货市场的交流平台,帮助山东塑料企业用好期货、现货两个市场、两种资源,学会期货现货两条腿走路,把山东塑料产业做大做强,实现可持续发展。

魏曙光)

强势原油难改大宗商品下跌趋势

牟宏博

上周,国际原油一度突破100美元大关,自10月以来国际原油累计上涨幅度已经超过20%。目前市场关注的焦点主要集中于:国际原油近期缘何大涨、这种上涨能否具有持续性以及原油的强盛能否带动大宗商品价格上涨。

地缘政治是导致本轮油价上涨的核心因素。促使本轮油价上涨的因素可以概括成如下几点:

(1) 伊朗核危机所引发的战争风险。美国对伊朗未来开战的预期使得人们担忧未来石油的供应会出现中断。伊朗为欧佩克第二大产油国,9月原油产量占欧佩克总产量的12%。一旦伊朗处于战备状态,那么石油的供应将会出现较大的缺口。前期利比亚战乱时原油价格也曾出现过短期的暴涨,而利比亚在欧佩克的产量中占比仅为2%。(2) 季节性消费需求不

求拉动与原油低位库存影响。目前北半球已经进入冬季,取暖油即将进入消费高峰期。况且气象部门预测今年美国是近5年来最冷的一年,这使得原油的库存近期出现了明显下降。(3) 投机基金所致。非商业性持仓代表了基金、机构等主力资金的动向,从纽约原油期货持仓情况来看,非商业性空头持续减仓也是促使本轮油价上涨的重要因素。

伊朗局势决定后期油价走势,但大幅上涨概率不大。我们判断的依据主要如下:(1) 从原油市场基本面来讲,全球供需相对平衡。(2) 目前美国等发达国家经济增长低迷,中国等新兴国家经济增速已现放缓苗头,全球经济的放缓将会减少原油的需求。(3) 目前欧债危机等一系列风险事件不断,其内在的原因是投资者担忧未来全球经济增速下滑导致大宗商品需求较少所致。瑞银日前公布了对未来两年世界经济的最新预测,将欧元区2012年国内生产总值(GDP)预估值从增长1.0%下调至仅增长0.2%,并预计2012年上半年欧元区将陷入衰退。此外,瑞银预计

除由于战争因素的操作短暂上冲到110美元附近。

全球经济增速下滑成为看淡大宗商品的最主要因素。今年下半年以来,大宗商品下跌趋势明显,表面上的原因是欧债危机等一系列风险事件不断,其内在的原因是投资者担忧未来全球经济增速下滑导致大宗商品需求较少所致。瑞银日前公布了对未来两年世界经济的最新预测,将欧元区2012年国内生产总值(GDP)预估值从增长1.0%下调至仅增长0.2%,并预计2012年上半年欧元区将陷入衰退。此外,瑞银预计

综合所述,我们认为原油短期的上涨主要是基于地缘危机等政治性事件所引发,后期大幅上涨的可能并不是很大。大宗商品由于全球经济的放缓、美元重回强势及欧债等风险事件的存在,后期走势仍不容乐观。

明年美国经济增长率为2.3%,中国则为8.3%。相比今年9.0%的经济增长预期,8.3%的数据已经弱了很多。

预期与实际需求都会影响大宗商品的价格。如果投资者预期经济不好,商品价格会因此下跌;然后会反映到实际需求上,如果需求出现了实质性的下跌,也会给商品价格带来压力。

综上所述,我们认为原油短期的上涨主要是基于地缘危机等政治性事件所引发,后期大幅上涨的可能并不是很大。大宗商品由于全球经济的放缓、美元重回强势及欧债等风险事件的存在,后期走势仍不容乐观。

作者系平安期货研究员)



■ 行情点评 | Daily Report |

豆类:低开低走

受全球经济担忧影响,周一美豆期货市场收低,期价刷新13个月低点。场内缺乏新基本面题材支撑,加上宏观因素疲软打压,大豆期价继续呈下行走势。技术上,我们认为美豆有效跌破1150美分甚至1100美分的概率在加大。受隔夜外盘下跌影响,大豆豆类品种周二整体低开,连豆继续表现出抗跌性,但豆油、豆粕呈现低开低走的格局,市场的空头氛围相对浓厚。从目前压榨利润创新低特征看,我们认为连豆近期合约被高估,下滑概率加大。

沪胶:震荡上扬

周二,沪胶并未受到隔夜外盘利空因素的负面影响,盘中以震荡为主。从基本面看,海南天然橡胶现货价格依然维持在28000元/吨附近,升水3000元左右,然而贸易商继续持观望态度,成交清淡。最新发布的日胶库存为9318吨,较10月末下跌近4.5%,短期对于胶价将起到一定的支撑作用。从技术面上看,沪胶主力1205合约依然处于下跌通道,上方受到10日均线的压制,短期挑战前期低点的概率较大。操作上建议投资者逢高做空,下方支撑在22000元附近。

沪铜:相对抗跌

隔夜外盘金属大跌,周二沪铜受到影响低开,但盘中震荡上行,沪铜主力1202合约收盘微跌60元/吨或0.11%。目前,欧债危机阴霾不散,而美国债务问题也再度显现,宏观面仍然较为利空。但沪铜现货依然较为坚挺,库存持续下降,且现货升水较

招商期货)