

巨量资金拉涨沪铝 瞬间转阴不可不防

□首创期货 肖静

7月以来,一向维持区间振荡、缓慢上抬交易重心的铝价突然爆发:7月下旬沪铝指数在1.75万元/吨振荡企稳后,26日在资金放量、总持仓水平创下上市以来记录高位的配合下,主力合约拉阳突破1.8万元/吨。而27日,沪铝整体持仓再度强势增加8.8万手,铝品种吸引的保证金规模达到44.9亿元,较6月底的资金规模增加了133%。

短期创记录的持仓量对铝价的推涨仍有余热,沪铝指数将可能继续在1.85-1.88万元/吨间放大波幅、宣泄涨势,但预计8月交替前后沪铝快速涨跌的“脉冲”行情将会结束,铝价回到前期1.73-1.75万元/吨后,重新寻找振荡区间的可能性大。

下半年,铝市基本难以支持铝价打破震荡向上的运行节奏,铝价还将在相当长的一段时间里维持“横向振荡—蓄势—快速冲高—快速回撤—在新的平台重新振荡”这一以往的运行模式。

经济形势难提供做多氛围

年内外围流动性环境仍然宽松,但国内紧缩力度只可能有限度的放缓。如果说中国上半年是“高增长+高通胀”,接下来的时间则很可能面临二者的双降,由此形成的工业品消费氛围显得一般。对铝来说,年内电力成本抬升的动力已经受限。

外盘铝价与原油价格保持较高的正相关性,但沪铝的交易氛围主要与铜价有关。不过,即使是基本面强劲的铜市,其下半年表现也很难脱离上半年轨迹。国内资金乐于在搞高震荡中“助推”,而绝不是“领涨”。金属下半年“助推”的节奏开始倾向于上半年那样的“先上涨、后震荡下调、而后再企稳蓄势”的情形。

通过季节性分析,今年铝价的季节性涨跌变动与往年有较大差异。铝价季节性上涨的概率往往出现在1月、2月、11月,也即冬季、春节前,在夏季表现往往平淡,6月份下滑概率则较大,而今年沪铝受基本因素影响,拉涨发生在6月中下旬到整个的7月。因此,预计8月上旬铝价走完冲涨波峰后,将可能重新进入2-3个月的振荡期,重心再次提高发生在四季度中后期的概率较大。

取消退税压力大

6月中旬到7月中下旬铝价冲高拉涨,反映了相当多的产业潜在利多政策,这包括销售电价上调、淘汰落后产能、“十二五”期间对电解铝产能的限制以及暂停新建铝产能等等,下

甘肃证监局与中金所合办期指套保研修班

□本报实习记者 熊锋

为推动甘肃辖区股指期货投资者教育活动深入开展,进一步促进股指期货市场发挥市场功能,提高辖区期货从业人员和投资者对股指期货业务的理解与认识,甘肃证监局与中国金融期货交易所合作,共同举办股指期货套期保值研修班。证监会、甘肃证监局及中金所有关领导全程出席。

甘肃证监局向东副局长指出,股指期货作为金融期货推出的首个品种取得了预期成功,甘肃辖

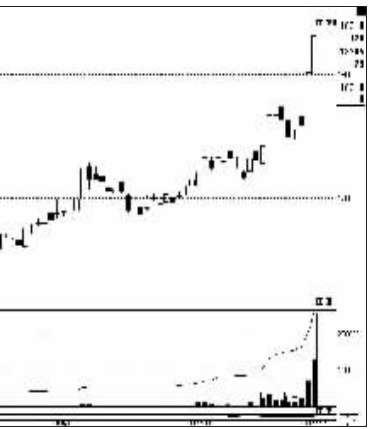
颐和黄金业内首提“双轨模式”

□本报记者 王超

颐和黄金董事长平贵杰日前表示,该公司在黄金行业里首次提出“双轨模式”,既实物黄金与黄金衍生品并轨发展。同时,公司与中信银行的合作,也将“双轨模式”延续到银企合作,首开银企合作双轨模式的先河。

信诚人寿保险有限公司 投资连结保险投资单位价格公告		
账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	13.80230	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.88237	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	26.80752	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.24714	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.81743	2007年5月18日
策略成长投资账户	11.45856	2007年5月18日
积极成长投资账户	10.40135	2007年5月18日
打新立稳投资账户	9.63857	2010年6月25日
季季红利投资账户	9.19988	2010年6月25日
本公司(2011-138)仅反映投资账户截止2011年7月26日的投资单位价格,下一公告日为2011年7月29日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在中国证劵报及公司网站公布,如遇节假日则顺延。详情请咨询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。		

沪铝近期走势



半年,这些产业政策的利多影响将逐步消化。而国内产业政策中,取消铝材出口退税的可能性相当高,这将给予铝行业压力。我们认为铝材行业的出口水平在5、6月份显著的放大到30万吨/月以上,就是为了要赶在铝材退税政策取消前进行集中出口,反映了对政策的预期。

数据显示,今年上半年国内铝材净出口123.3万吨,较去年同期的71.6万吨大幅增长了72%。上半年累计的铝材净出口量占国内铝材总产量的比例超过了9%,而去年同期这一比例在7%,今年5月铝材的净出口量占国内铝材产量的比例更是达到了13%。在退税政策影响下,国内铝材的出口比例已经回到了金融危机前的较高水平。铝材退税政策的取消,以及主要经济增长前景面临的确定性,将限制铝材的出口,相应放大国内的铝供应。

产业链阶段性紧张将逐步缓解

上半年,上下游铝行业产量增速相当不匹配,原铝产量增幅放慢、铝材增幅强劲以及持续的清库,是支持铝价强势拉涨的直接原因。可以看到,原铝上半年的产量增速只有5.6%,但铝材的累积增速却达到了33.6%,好于2010年同期,消费增速更旺,使铝行业出现清库迹象。

不过,随着时间的推移,下半年原铝产量将稳步走高,6月中国原铝产量已经达到159万吨纪录水平。同时,面对较高铝价,铝厂保值意愿也在增强,通过套保操作提前锁定利润,也有助于下半年原铝产量的稳定。况且,今年四季度也并不存在去年那样突击进行节能减排的压力。预计全年铝产量累计增速还将放大,原铝产量将突破1700万吨,年均产量增速预计将达到9%。

铝材方面,上半年铝材产量的同比增速超过了固定资产投资、工业增加值以及房地产开发投资等宏观经济变量,也较终端消费品的真实产量增速高出许多。下半年,国内铝材产量将以平稳为主,内销上,下半年经济增速逐渐放缓的可能性较大,铝材消费可能受到一定限制;外销上,不确定的外部环境以及铝材退税的取消,将压制出口。因此,下半年铝材消费由旺转稳,对铝价的拉涨效应将减弱。

在这样的环境里,经过上半年的持续清库,上海期货交易所的铝库存已经接近2008、2009年20万吨的平稳水平。下半年,显性库存继续下滑的空间有限,铝库存可能企稳转升,国内铝产业链阶段性的紧张将得到逐步缓解,支持铝价在结束快速冲高的“脉冲”行情后,在新的价格平台重新振荡。

盘中转阴几率大

大型铝现货商在铝价上涨过程中不断的卖出保值,令铝价的上涨不缺卖盘,这一点被投机资金看中。与其他品种相比,铝生产商的行业垄断能力与资金实力都是最强的。7月27日,铝价仍在上涨,但交易所统计的前20位持仓,空头持仓仍较多头积极,中铝国贸日增空单7000余手,以16200-16500元/吨的生产成本考虑,万八以上铝厂的卖保意愿相当强劲。而中电投收购青铜峡后,两个席位的空单持仓规模超过60万吨,投机资金相当亢奋,试图酝酿潜在的做空环境,但中电投已成为继中铝后的国内第二大铝业集团,2010年其拥有的铝产能达到207.5万吨,产能利用率以80%考虑,60万吨的保值量也只占年度产量计划的30-40%,比例适宜。

因此,一旦铝价冲高后,盘中转阴,波幅放大情况下,目前的仓量结构无疑会将铝价短期拉涨的波峰快速“削掉”,且短期愈冲高,盘中转大阴线的几率愈大。建议短线交易者应注意在1.8万以上回吐获利,余下多单也应严格设定止盈点,且需密切关注铝价继续拉涨存在的变盘风险,转换短线方向。

虎头蛇尾 期指多方边涨边撤

□本报实习记者 熊锋

27日股指期货的主基调是多方撤退。业内人士分析,多方走的很急,说明多方对后市并不乐观,在日线收红的情况下,持仓量却大幅下降,这说明多方“一涨就撤”。

值得注意的是,在25日暴跌百点也并有较大变化的持仓量在27日却大幅减少,IF指数持仓较26日大减3546手,这在期指上市以来也并不常见。据中金所27日公布的数据显示,前20位多空席位均大幅减仓。在业内人士看来,净空单的减少及多方的大幅减仓表明多空双方对于后市存在分歧,均趋于谨慎。

多方虎头蛇尾

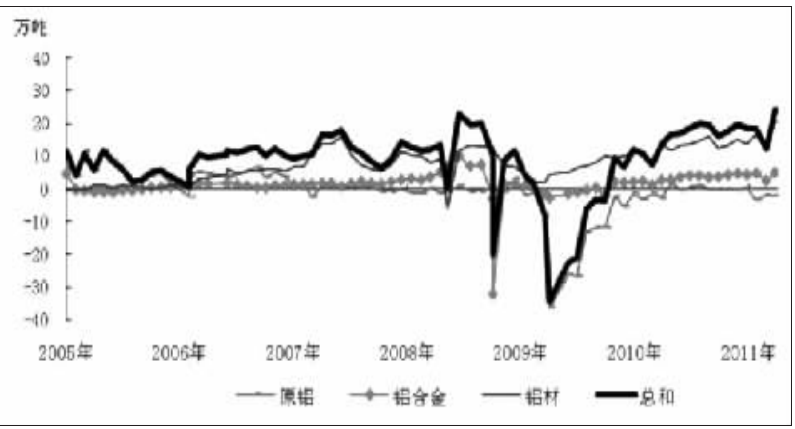
多头坚守周一大幅下挫,周二底部盘整之后,却在27日的上涨中开始撤退。东方证券金融衍生品首席分析师高子剑说,多方走的很急,说明多方“对后市不乐观。27日涨得并不多,如果把周一的跌幅都涨回来了,

沙场点兵

帐户操作人	起始日	报告日	初始资金	累计净入金	报告日总资产	累计收益率	保监账户
旭东投资	2011-2-16	2011-7-27	1,006,886.26	0.00	1,225,955.51	21.76%	0022531888 123456
持仓品种	买卖	数量	开仓均价	最新价	浮动盈亏	交易过程:CF1201买入开仓3手21825.5,卖出平仓3手21795;y1205买入开仓4手10312。	
11201	买	14	11,987.50	12,185.00	13,825.00		
y1205	买	4	10,312.00	10,310.00	-80		
cu1110	买	2	72,160.00	72,810.00	6,500.00		
ru1201	买	10	35,830.00	36,280.00	22,500.00		
CF1201	买	3	21,825.00	21,855.00	450		
SR1201	买	12	7,388.00	7,493.00	12,600.00	交易过程:9760买进1月pta,9672卖出止损;7445卖出1月白糖,7490买进止损;2981买进8月股指,2996卖出止损。日内交易整体亏损。	
品种	买卖	数量	开仓均价	最新价	浮动盈亏		
j1109	卖	6	2,286.00	2,284.00	1,200.00		
11201	买	8	11,960.00	12,185.00	9,000.00		
m1205	买	30	3,325.00	3,429.00	31,200.00		
au1112	买	2	319.01	336.62	35,220.00		
cu1109	买	2	71,000.00	72,500.00	15,000.00		
rb1110	买	10	4,913.00	4,917.00	400		
CF1201	卖	4	21,612.50	21,855.00	-4,850.00		
SR1201	买	10	7,470.00	7,493.00	2,300.00		

帐户操作人	起始日	报告日	初始资金	累计净入金	报告日总资产	累计收益率	保监账户
旭东投资	2011-2-15	2011-7-27	1,505,050.67	0.00	1,378,782.28	-8.39%	0022531698 123456

国内主要的铝产品出口情况



铝上下游产业链产量累计增速(单位:吨)				
	2010年1-6月	同比%	2011年1-6月	同比%
原铝	8,191,000	45.60%	8,643,000	5.60%
氧化铝	14,694,000	44.30%	17,486,000	17.80%
铝材	9,760,000	26.70%	12,931,000	33.60%
主要经济指标				
	2010年1-6月		2011年1-6月	
固定资产投资	25.5%		25.6%	
工业增加值	17.6%		14.3%	
房地产开工	38.1%		32.9%	

期市持仓再创年内纪录

□兴业期货 施海

来自交易所的数据显示,截至27日收盘,国内商品期货市场持仓量大增净增20.1万余手至975.4万余手,创下年内期货市场最大持仓量纪录。

数据显示,当日上海市场净增6.5万余手至231.8万余手,大连市场净增2.8万余手至458.4万余手,郑州市场净增10.7万余手至285.1万余手。其中,虽然上海市场螺纹钢减仓2.5万余手至73.3万余手,天胶减仓2.1万余手至25.4万余手,但铜增仓0.1万余手至28.7万余手,铝大幅增仓8.8万余手至54.9万余手,创该品种最大持仓量纪录,锌大幅增仓1.9万余手至39.2万余手,可见产业资金进驻金属品种迹象极为明显。

分析认为,美债危机不确定性、国内铁路交通事故及楼市调控,引发多空主力对金属投资需求和消费需求增减的严重分歧,引导双方展开拉锯争夺。

国际方面,上周美白宫与国会、共和党间谈判破裂,未能就提高美债务上限达成协议,美信用评级恐遭下调,市场认为有三种可能性:其一是提高债务上限1000亿美元,开支削减,增加金额达2.5万亿美元;其二是大幅缩减3.7万亿美元赤字方案,但

那走得还情有可原”。

他说,27日全天的持仓量都不好看,持仓量增加到9点45分然后就开始下降,这也是期指开始上涨的时点,27日的主基调就是多方一涨就撤”。高子剑认为,27日收红表明多方前两天的坚持已经得到了市场的验证,但也边涨边撤,显示了多方并不自信”。

主力合约IF1108持仓量27日大幅减少3832手至27650手。高子剑分析,这说明多方弃守,表示多方预期下跌,期指反弹也失去动力。

值得注意的是,26日期指市场成交打破了10万手,是股指期货上市以来的第二低位。

多空均趋于谨慎

据中金所27日公布的数据显示,前20名多头席位大幅减少2199手至20122手,前20名空头席位大幅减少3681手至22824手。净空持仓2702手,已经处于近期低位。而净空单减少以及多方的大幅减仓表明多空双方对于后市均趋于谨慎。

第一线

人心所向

□海航东银期货 曾平

上海期货交易所周二通知称,自8月1日起,铜交易手续费由万分之二下调至万分之一,螺纹钢的交易手续费由万分之一下调至万分之零点六;铜和黄金期货合约当日平仓免收交易手续费。

一纸文书下来,被压抑近一年的“老铜”、“螺纹钢兄”、“黄老弟”终于松口气。三位难兄难弟过去一年来的日子可谓苦不堪言,如今重获自由,自是别有一番滋味在心头,一年多以前的往事历历在目……

2010年7月开始,在外盘的带动下,棉花、白糖持续上涨,接二连三的创出新高。

看到棉花、白糖赚了钱,“老铜”、“螺纹钢兄”、“黄老弟”也忍不住开足了马力跟在棉花、白糖的背后往前冲。

接下来的几个月里,期货市场就像赛车比赛一样,上演着一幕幕的速度与激情,成交量、成交额、手续费迅速上升,各方皆大欢喜。

可是,在歌舞升平、繁花似锦的日子里危机也悄悄来临。随着通胀调控力度的加大,曾经炙手可热的“老铜”、“螺纹钢兄”、“黄老弟”随棉花、糖一起瞬时间回落。

不过,随着事态的发展,“老铜”、“螺纹钢兄”、“黄老弟”的看法开始转变;期货市场的火爆是通胀上升的一大表现,但绝非罪魁祸首,一年前的看法有偏颇。不少期货公司以及交易者也纷纷表示支持这一看法。

与此同时,部分专家学者也表示:通胀上升的根本原因是人民币被低估,以GDP为导向的增长模式,以及劳动力的结构性短缺。

在多方支持下,“老铜”、“螺纹钢兄”、“黄老弟”终于获得解脱,应该说是一件人心所向的事。

品种扫描

沪锌 突破上涨

沪锌1210合约增仓上扬,创3个月反弹新高19135元/吨,报收于19085元/吨,上涨1.62%,较前一交易日结算价上涨305元,增仓2.5万多手。价格维持在高位震荡区间的格局并未改变,多头并未有效发力上拉,显示当前市场仍然处于多空对抗的阶段,只有有效突破前期的高点,此轮上涨行情方可得以延续。(邹志林)

沪铜 高位震荡

沪铜主力合约高开140元,全天保持高位震荡。主力合约1110合约,收于72810元/吨,与昨日持平。成交量减少4.2万手,持仓量增仓0.55万手。现货商买盘并不活跃,但从近期国内库存表现来看,市场正在经历一个去库存化的过程,中长期看涨情绪激发了市场的看涨心理。(邹志林)

沪胶 高开回落

沪胶主力1月合约高开开后小幅回落,最后报收于36280元/吨,较上一交易日收低60点。沪胶交易量较上一交易日减少13.8万至49.8万。当前东南亚地区天气状况稳定,天胶市场供应呈现稳步增加,需求却没有得到实质的改善,但国内显性库存降低和合成橡胶供应紧张却限制了期胶的调整幅度。(高桂英)

白糖 持仓减少

郑糖1201合约盘中一度再创新高,收一十字星K线,以7491元/吨开盘,最高价7519元/吨,最低价7436元/吨,以7493元/吨收盘。成交量增加,持仓量减少至826792手。资金并未有明显出逃迹象,因此短期内仍至少维持高位整理状态,多头行情肯定尚未结束,见顶必须出现明显减仓行为。(高桂英)

玉米 跳空上行

玉米1205合约开盘2385点,伴随部分空单离场,期价快速拉升,后维持高位震荡,尾盘试探上冲2400整数关,尾盘收于2397元/吨,涨16点。现货市场回暖,美国债务谈判出现转机,出现债务违约的风险减少,预计连玉米米期价在横盘整理多时后或将恢复缓慢上行,建议投资者参照成交量情况考虑多单介入时机。(高桂英)

PTA 震荡上攻

郑州PTA1201合约开盘报9660元/吨,收盘报9686元/吨,较上一交易日上涨82元,涨幅为0.85%。成交量回落至65.52万手左右,持仓量减少4236手至33.38万手。9750元附近压力明显,连续反弹之后,继续上行难度增加。由于整体供需观不大,所以之前受到PX带动的行情反弹更倾向于短期行为。(邹志林)

豆油 横盘整理

豆油主力合约高开开后横盘整理,收盘在日内波动的中轴附近。主力1205合约开盘10308点,最高10342点,最低10294点,收报10310元/吨,上涨0.68%。随着8月份备货旺季临近,油脂市场需求有望放大。预计连豆油后市将上探10500点压力。(高桂英)