

期指回调 短线料震荡整理

□本报记者 张利静

周三,在现货获利盘抛压之下,三大期指午盘出现一波跳水,不过主力合约走势有所分化,上证50期指表现强于中证500期指和沪深300期指。由于期指表现强于现指,贴水幅度有所收窄。分析人士指出,当前市场依然处于超跌后的反弹恢复阶段,指数持续走强基础依然薄弱,短期震荡整理的概率较大,不过在政策呵护和杠杆资金重新流入的情况下,行情高位盘整之后仍有望延续向上趋势。

获利盘出逃导致期指下挫

昨日期指午盘下挫,三大期指均以绿盘报收。截至收盘,上证50期指主力合约IH1511跌1.12%,报收于2251.0点;沪深300期指主力合约IF1511跌2.43%,报收于3342.8点;中证500期指主力合约IC1511跌4.28%,报收于6478.8点。

现货市场,周三A股出现大幅回调,沪深两市收盘时有869个股跌停,而沪指大跌3.06%, 跌穿3400点整数关口,创业板指、中小板指分别下跌5.89%、6.63%。

方正中期期货期指分析师彭博表示,昨日期指突然暴跌,主要有两方面原因。首先,上证综指自9月底上涨以来,涨幅已经超过14%,中证500指数涨幅达到25%左右,部分个股涨幅甚至超过50%,积累了较大获利盘,同时近期指数到达前期压力位附近,中小盘集体乏力,冲高无力表明市场上升空间有限,很容易出现获利盘集体平仓出逃。

其次,资金面上,近期融资规模急剧上升,自9月30日以来已连涨8天,规模恢

复至9月初,创近期新高,两融规模的上升使得市场脆弱程度上升,一旦出现下跌很容易引发踩踏,加剧跌势,这也是昨午午后在极短的时间内造成股指大幅下挫的重要原因。

银建期货分析师张皓研究认为,连续上涨之后,本轮行情迎来了预期中的调整,作为代表中小盘股票的中证500期指合约跌幅最大。前期涨幅较小的上证50期指合约,周三表现不俗,在权重股的积极表现下,盘中涨幅达到1.5%,即使午后下跌,在收盘前也走出一波较为强劲的反弹。但正是由于前期持续上涨,市场积累了较多获利筹码,并且随着指数逐渐接近前期成交密集区,上方被套资金有较强的出逃冲动,当行情出现回调走势时,大笔筹码短时间蜂拥抛出,导致多头资金难以承接,因此现货市场呈现快速下跌走势,对期指合约造成了连锁影响。

上证50期指有望“挑大梁”

期现价差方面,由于昨日股指期货走势强于现货,因此之前的深贴水得到了收敛,截至收盘IC1511合约贴水233.94点,IF1511合约贴水130.45点,IH1511合约贴水89.36点。

展望后市,在当前点位,分析人士观点已经出现明显分歧。

张皓认为,当前市场依然处于超跌后的反弹恢复阶段,指数持续走强的基础依然薄弱,期现基差保持大幅贴水状态,并且远月合约低于近月合约,市场长时间呈现反向市场走势,说明主力资金对于后市走强依然保持谨慎态度,因此在没有主力资金持续入场情况下,市场在此点位进行震荡整理的概率较大。作为资金风向标的

权重股后市如果能够持续上涨,将对市场恢复信心起到关键作用,因此建议重点关注上证50期指合约的走势表现。

彭博表示,目前宏观经济并没有任何显著性改善,反而有所恶化,这是导致股市难以继续走强的根本原因,近日公布的GDP已经破7,未来可能有进一步下行的空间,对宏观经济的担忧再起,这些都导

空头力量仍偏强

□本报记者 张利静

昨日,股指和大盘均受60日均线压制,大幅下挫。沪深300股指期货主力合约成交量和持仓量均有所增加,持仓增899手至19882手,成交量增3104手至16232手。自上周三以来,IF主力前20席位持续净多状态,昨日虽然遭遇回吐,但前20席位依旧增多809手至15128手,增空661手至14137手。而在IH1511合约中,多空

■ 机构看市

方正中期期货:上周新增投资者环比暴涨185%说明市场人气恢复,而全球风险偏好的转移以及债市的阶段回落共同为股指走高创造了条件。在如此良好的市场氛围下,板块轮动使得股指有进一步上攻空间。

创元期货:9月份以来,A股明显处于横盘震荡的格局,节后两个交易日终于选择了向上突破,上周出现加速上行。技术上看,本周有进一步冲高的动力,去尝试回补前期的跳空缺口。因此,沪指

2016财年的产出将增长6%至2.47亿吨。必和必拓今年二季度铁矿石产量为6009万吨,同比增6%,环比增2%,2015财年(截至2015年6月30日)全年产量增14%至2.33亿吨,达创纪录水平,超过原定目标。

在铁矿石价格大幅下跌的背景下,国际矿山为什么仍旧继续增产呢?卓创资讯分析认为,这正是“以价换量”的表现,即通过降低产品的价格,达到促销手段,从而使更多的消费者或者客户来选择产品,产品销售量上去了,也达到预期盈利的目的。虽然此原理是主动通过降价来达到抢占市场份额的目的,而淡水河谷及其他国际矿山是在矿价下跌的环境下被动为之,但逆势扩产的原理基本相同。

除了供应面压力不减之外,矿价也深

致市场情绪受到打击。

不过,美尔雅期货期指分析师王黛丝则分析称,盘后央行宣布对11家金融机构开展MLF操作,加大对小微企业和“三农”等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度;另外,昨日两融余额继续攀升,逼近万亿元关口,政策呵护和杠杆资金重新流入巩固行情高位盘整之后的向上趋势。

空单力量仍偏强

前20席位分别增持777手、709手;在IC1511合约中,多空分别增持327手、305手,总体来看,短线多头较为活跃。

不过,分析人士认为,股指近期表现出上涨乏力的状态,虽然现货跌幅更大,但是期指仍然呈现出反向市场格局,即远月合约贴水明显大于近月合约,这表明市场套保及投机力量都偏向于空头。因此,虽然短线多头活跃,但未改整体偏空状态,股指料震荡整理。

3400-3500点范围将是本周重要压力位,争夺或十分激烈。

广州期货:数据方面,上周A股新增投资者数量29.55万,环比涨幅高达185%,投资者入市情绪有回暖之势。资金方面,市场两融余额连续攀升,说明震荡期投资者热情未减。市场积极信号不断叠加,利于股指后续反弹。技术面上,上方面临60日均线挑战,仍有震荡风险。操作上建议投资者逢低逐步布局股指多单,前期多单亦可继续持有,并做好资金管理。(张利静整理)

受来自消费面疲软的打压。中信期货黑色建材组指出,9月国内工业经济继续下滑,对黑色金属压制继续;下游需求方面基建需求不仅没有托底反而大幅下滑,令市场失望;房地产需求方面,销售面积开始拐头向下、开发投资继续负增长、国房景气指数再次下滑等因素对价格压制继续。从工业经济和终端需求看,黑色金属弱势仍是主导。

“目前全国盈利钢厂进一步减少至4.91%,钢厂亏损范围扩大,停产检修增多,河北高炉开工率连续3周下降,唐山开工率也开始出现下降,铁矿石生产需求继续减弱,这对矿石价格继续打压。操作上,矿石1601合约空单轻仓持有。”中信期货高级研究员刘洁指出。

郭涛:程序化交易新规有利于A股健康发展

□本报记者 官平

证监会近期发布《证券期货市场程序化交易管理办法(征求意见稿)》,引发业内讨论。近日,浙江贝塔私募股权投资管理有限公司创始合伙人、对冲基金人才协会常务理事郭涛接受中国证券报记者采访时表示,上述程序化交易监管新规既全面又严格,对股市发展大有裨益。

中国证券报:证监会近期发布《证券期货市场程序化交易管理办法(征求意见稿)》,它将对国内证券期货市场上的程序化交易产生怎样的影响?

郭涛:本次管理办法中证监会给程序化交易下了官方定义,“程序化交易是指通过既定程序或特定软件,自动生成或执行交易指令的交易行为。”这个定义非常广,广到实际上包括了算法交易、程序化交易和高频交易,全都包括在内。

本次监管非常全面和严格,对单独备案、事前风控、事中处理和事后追责都做了详细规定。比如设定更符合监管程序化交易的事前风控指标,而不是对所有的投资者都一刀切。

而比如要求建立程序化交易指令计算机审核系统,自动阻止申报价格及数量异常的指令直接进入交易所主机,从根本上杜绝恶意程序和过去出现过的“乌龙指”事件,对于股市的健康发展有很大好处。

金融创新和监管总是在互相制约、共同发展的,有了监管方案之后,离这个行业更规范的放开和发展也不会远了。

中国证券报:从颁布的《管理办法》来看,中国对程序化交易的监管与海外市场有何差异?这种差异存在的客观原因是什么?

郭涛:从海外经验来看,监管主要集中在以下几方面,国内的监管思路也并无两样:首先,单独监管,有效识别。CME(芝加哥商品交易所)对所有的程序化交易用户都有唯一的身份认证,所以它可以有效地监控通过程序化交易发送的指令,并对交易指令制定风控指标。比如CFTC对高频程序化交易的认定更全面,尤其侧重于如何认定高频交易,比如除了定义程序化交易是“使用算法交易,在决策、指令生成、下单等各环节中必有一环节无人工参与”以外,还定义“持续较高的指令信息速率,采用撤单率、市场参与者信息比率、市场参与者交易量比率三种衡量指标。”

其次,监控指令信息和成交量等主要指标。在美国,CME不仅监控程序化交易的成交量,也监控未成交的订单。并对程序化交易对市场的影响做评估,试图识别“有毒”策略,比如交易所会跟踪运用自

期权成交量激增

□本报记者 马爽

昨日,50ETF认购期权合约价格多数下跌,认沽期权合约价格多数上涨。平值期权方面,10月平值认购合约“50ETF购10月2300”收盘报0.0393元,下跌0.0107元或21.4%;10月平值认沽合约“50ETF沽10月2300”收盘报0.0382元,上涨0.0023元或6.41%。

成交方面,昨日期权成交量明显放大,期权全日共计成交185565张,较上一交易日大增90695张。其中,认购期权成交106512张,认沽期权成交7905张。Put(认沽)/Call(认购)Ratio回落至0.742,上日为0.891。持仓方面,期权未平仓总量增加6538张至371229张。成交量/持仓量比值大幅升

中国期货市场监控中心商品指数(2015年10月21日)							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		61.62			61.68	-0.06	-0.1
商品期货指数	713.11	708.92	714.73	708.21	712.43	-3.51	-0.49
农产品期货指数	821.64	819.44	823.49	817.15	820.41	-0.97	-0.12
油脂指数	525.77	526.84	528.95	525.2	524.29	2.56	0.49
粮食指数	1261.95	1250.62	1264.01	1248.15	1260.52	-9.9	-0.79
软商品指数	792.17	793.56	793.66	787.49	791.97	1.59	0.2
工业品期货指数	625.52	620.52	626.86	620.11	625.2	-4.67	-0.75
能化指数	567.27	559.52	569.08	558.88	566.79	-7.27	-1.28
钢铁指数	380.05	378.64	381.11	376.94	379.97	-1.33	-0.35
建材指数	463.06	462.07	463.82	459.03	463.07	-1	-0.22

矿价下跌 淡水河谷逆势扩产

□本报记者 王朱莹

近期,经历过“腰斩”的矿价依然弱势不改。周三,铁矿石期货主力合约价格继续下跌,日内成交量,尾盘继续增仓收至365元/吨。

“现货方面,市场稳中有降,出货情况一般。目前迁安66%干基含税现金出厂535-545元/吨,枣庄65%湿基不含税现汇出厂410元/吨,莱芜64%干基含税承兑出厂560元/吨;北票66%湿基税前现汇出厂360-370元/吨。”银河期货分析师白净介绍说。

进口矿方面,港口价格延续弱势,市场成交清淡,买方看空情绪依然较重。目前青岛港615%pb粉主流报价在405-410元/吨;曹妃甸615%pb粉主流报价在410-415元/吨。

就在矿价持续低迷之际,国际矿业巨头非但没有减产迹象,相反却逆势扩产。全球最大的铁矿石生产商淡水河谷于10月19日公布今年第三季度产量。其铁矿石产量为8820万吨,为公司有史以来最高单季产量。

按照此前已宣布的公司策略,一些效率较低的选矿厂已于第三季度关闭,它们的年产能总计为1300万吨。这部分产能会被其他工厂所提高的产量部分抵消。本季度,从第三方收购的铁矿石数量也有所减少。

2015年,淡水河谷前9个月产量达到破纪录的2.48亿吨(未含从第三方收购铁矿石及Samarcand合资工厂应占产量),较去年同期增加1180万吨。

不止淡水河谷,澳洲矿业巨头必和必拓之前公布的产量报告也显示,该公司

白糖短期维持震荡偏强格局

□本报记者 王朱莹

经过八个交易日的高位回调之后,近两交易日白糖期货震荡反弹,技术形态上依然呈现震荡偏强格局。昨日,白糖1601合约报收于5592元/吨,较上一交易日上涨0.61%。现货市场上,据广西糖网消息,昨日下午各主产区现货报价稳中有升,总体成交一般或较好。

市场最为关注的进口数据昨日揭晓。据中国海关统计数据,中国9月份进口食糖66万吨,同比增加29.53万吨,增幅为80.97%。2015年1-9月中国累计进口糖373.36万吨,同比增加132.97万吨,增幅为55.3%。

2014/2015榨季中国累计进口达481.58万吨,同比增加79.64万吨,增幅为19.8%。

“从郑糖走势来看,主力移仓明显,同时空头开始减仓。数据公布后,或将利空兑现,对于糖价有所利好,因此建议前期低位入场多单可以继续持有,当盘中郑糖出现较大涨幅的时候新的多头可以考虑入场。”华泰期货分析师指出。

业内分析人士指出,尽管白糖进口数据大幅增加,但国内进入减产周期的利好支撑令多头资金依然看好后市,只是短期内多头继续上攻的阻力也会越来越大。

近期,根据《农产品进出口关税配额管理暂行办法》(商务部、发展改革委令2003年

第4号),商务部制定了2016年食糖进口关税配额数量、申领条件和分配细则。2016年食糖进口关税配额总量为194.5万吨,其中70%为国营贸易配额。

美尔雅期货指出,商务部发布2016年进口糖配额,同上一年度持平,预计对市场影响有限。郑糖近几日行情反复性较强,多空争夺激烈,短期尚不能轻言调整结束,中短线投资者则应注意控制短期波动风险。

外盘方面,原糖价格的持续反弹,也是前期郑糖价格反弹的支撑之一。8月24日以来,NYBOT11号糖累计涨幅逾36%,但近期陷入盘整之中。

巴西糖及乙醇分析机构Datagro周三

并对价格构成拖累。

宝城期货农产品研究员毕慧认为,此前国内棕榈油期价呈现出的强劲反弹,并非受到国内基本面支撑,更多是跟随外盘上涨。而马来西亚棕榈油期价出现反弹主要是源于市场对于厄尔尼诺将会引发马来西亚棕榈油的减产预期。

从基本面上看,目前油脂市场仍缺乏新的利多因素刺激。业内人士表示,目前来看,由于ITS和ISGS报告显示马来西亚棕榈油出口数据仍在下滑,需求减少或令马来西亚棕榈油库存存在进一步上升风险。且国内市场棕榈油消费量处于近年历史中等偏下水平,显示出国内终端采购较为低迷。另外,受需求复苏缓慢及豆棕价差维持低位影响,未来一段时间国内棕榈油消费环境仍不容乐观。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年10月21日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1012.43	1012.95	1005.51	1012.45	2.88	1009.82
易盛农基指数	1097.35	1100.62	1095.23	1098.14	-0.43	1098.15

放量大涨 玻璃期价收获五连阳

□本报记者 王朱莹

昨日,郑玻期货主力1601合约放量大涨,较上一交易日上涨18元/吨,日涨幅2.14%,收报858元/吨,成交增加至53.27万手左右,持仓量增加60856手至27.66万手。日K线上形成五连阳形态。

现货方面,据瑞达期货介绍,国内浮法玻璃现货市场稳中有涨,华北沙河地区玻璃价格上调,河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1128元/吨,生产商出货尚可;华东地区玻璃价格局部上涨;华中地区玻璃价格稳中有涨,武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1128元/吨;华南地区玻璃价格持稳。

方正中期研究院研究员周文欢指出,十月份市场价格上涨主要是受到终端需求环比略有增加和华东地区产能减少等因素作用。整体看,北方地区的需求基本接近顶峰;华中和华南市场需求开始增加。短期内市场价格稳中有升,还会持续一段时间。长期看,随着北方地区气温的降低,价格下行是大概率事件。主力合约技术上振幅较大,但多头人气更为集中,短期或继续反弹。