

3500点跳空缺口:股指多空胜负手

□本报记者 王朱莹

股指期货在国庆长假后呈现打破盘整的纠结局面,维持震荡盘上的反弹走势,贴水结构显著改善。“三大股指全部远期贴水刚好说明市场既在享受当下的反弹,但又并没有狂热到对后市强烈看好。”私募人士指出。

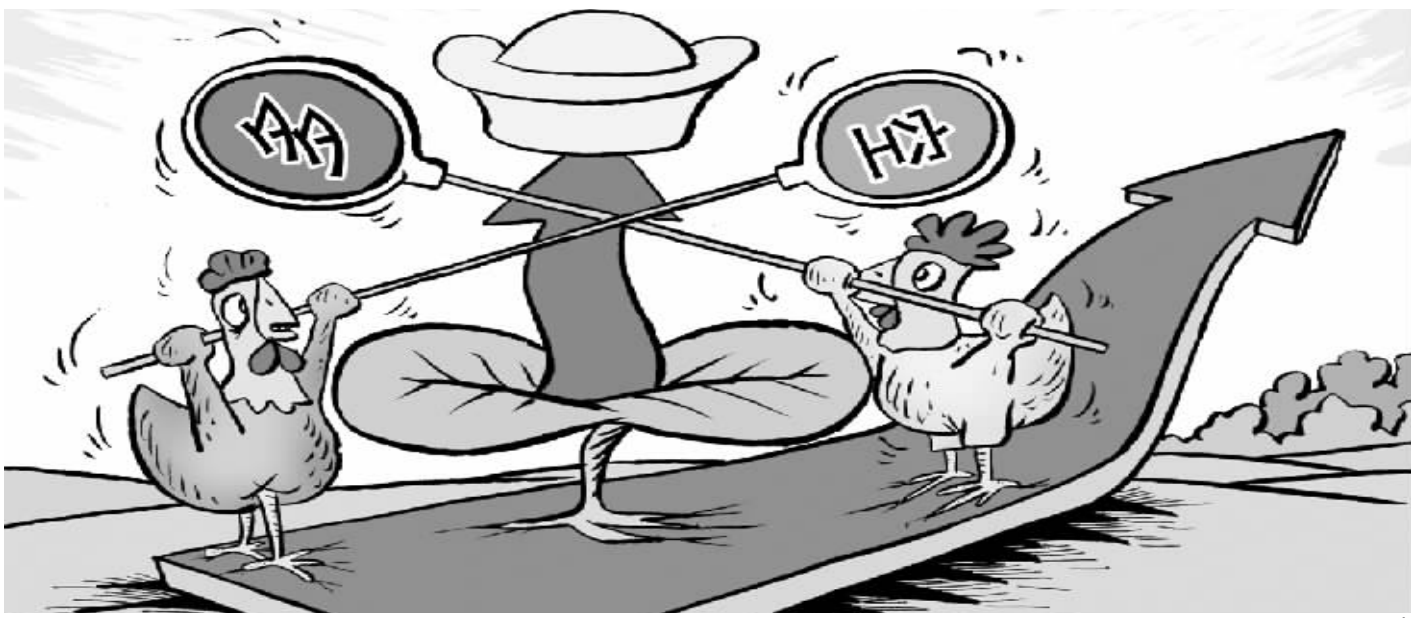
8月24日3500点处跳空缺口,成为横亘在多头前方的一道拦路虎。分析人士认为,这道缺口是否顺利回补,将给本轮反弹行情能否继续演绎指明方向。

修复信心 享受反弹

八月底以来,伴随大盘企稳反弹,各股指期货合约也出现一轮较为明显的反弹行情,三大期指当月合约贴水的明显改善。IF1510合约贴水从9月29号的96点下降到10月14日的29点,IH1510合约贴水从33点下降到13.9点,IC1510合约贴水也从189点下降到79点,彰显投资者情绪短期得到一定修复。但是三大期指远月合约(1603合约)贴水仍将较大,IC1603合约贴水仍高达791点。

“当前的升贴水情况,说明投资者对于远期趋势还是不太乐观,尤其对于成长股的高估值仍存在担忧情绪。当然如果市场继续呈现反弹,市场信心能得到不断修复,远期贴水也会跟随继续修正。”中信期货投资咨询部副总经理刘宾分析道。

“三大股指全部远期贴水刚好说明市场既在享受当下的反弹,但又并没有狂热到对后市强烈看好。”北京新工场投资顾问有限公司首席宏观策略研究员张静静指出,本周一三大股指全部完成了对8月25日跳空低开缺口的回补,目前上方压力转为8月24日的跳空低开缺口,这一缺口回补的难度比前者大很多。



CFP图片

跳空缺口定方向

市场连续三根阳线之后,上证综指未能再接再厉一举攻下3300点关口,市场信心似乎有所动摇,业内人士的看法也出现分歧。

“众多现货指数的8月24日缺口同60日均线、7月8日低点以及年线处于同一区间,这就意味着要冲破这一阻力需要极大的市场信心和足够的动能。在基本面没有持续利好出现、流动性的边际影响也没有不断增加的背景下,上证综指每日收盘价的年度同比仍高达37%(历次牛市行情启动前该指标均在零轴附近),这就说明突破这一区间必然是个高难度动作!”张静静说。

方正中期期货分析师彭博认为,本次反弹属于场内资金博弈引发,并没有吸引场外资金大幅入场,热点炒作结束后,市场恐面临新一轮下跌行情。投资者应注意风险,做多获利者应及时离场。

不过,刘宾对后市较为乐观,他预计中周期市场反弹难言结束。从股指期货数据看,刘宾指出,首先近月贴水收敛较快,短线市场情绪回升,但远月贴水仍较大,中期信心还是略显不足;从总持仓看,虽然近期总体呈现回升,但更多体现是在前期收到政策挤压情况下过渡流失后的小幅回补,资金总体还是谨慎;从前20席位的净持仓变化看,短线三大期指净空都有明显改善,IF从前期15000手的净空下降到3000手附近,而IH更是近期持续净多头状态,IC也接近升水水平;说明短期多方优势有所提升。

“从周三的数据看,总持仓连续两天减仓,贴水连续缩小后也略显扩大,主力席位净空有所增大,IH和IC再度净空头,似乎显示短线调整也还没有到位。短期回调休整后仍存在延续反弹的可能,沪综指目标是3500点的前期跳空缺口。”刘宾指出。

■ 机构看市

中信期货:沪综指在8月26日下探2851点获得支撑后,维持了近两个月的温和反弹走势,不过这些推动市场企稳的因素基本都呈现一定短期性,由于宏观疲软,市场难以找到替代杠杆资金似的持续推动动能,因此,投资者资金重新凝聚还是需要时间,目前市场的成交量萎缩就是一种表现。因此,目前的走势仍只能定性为借助信息面利多形成的技术修复。预计近期震荡整理的格局仍可能延续,但驱动本轮反弹的动能也未消失。

方正中期期货:远月贴水幅度增大反映了市场看空情绪逐渐升温,目前市场已经开始面临阻力。大盘8月呈现窄幅震荡筑底格局,目前的反弹由多方面因素促成,但总体而言,市场格局难言好转,从目前的贴水不断增加,以及股市热点开始变得混乱,这些现象都意味着市场反弹或已接近尾声。

北京新工场投资:三季度股指有两轮大跌。第一波是对6月大跌的延续,杀杠杆、杀估值,同时也杀了流动性,所以分级A和债券也跟着跌;第二波始自8月18日,然而9月的市场却异常平静。结合众多指标看,9月的平静只是市场处于飓风风眼的结果,市场信心重建仍需时日。(王朱莹 整理)

诱多频现 “黑色系”寻底未完

□本报记者 官平

诱多行情难以掩盖基本面疲弱的事实。大连铁矿石期货市场节后上演“一鼓作气,再而衰,三而竭”行情,其中主力合约1601在第二个交易日暴涨近5%后,于次日交易日再度回落近3%,10月14日,该合约再度下跌0.13%。

海关总署最新统计显示,2015年9月,我国进口铁矿石8612万吨,较上月大幅增加1200万吨,同比增长1.69%;1-9月我国累计进口铁矿石69905万吨,较去年同期持平。分析人士指出,在需求不济的情况下,铁矿石恐带领黑色系整体承压。

大宗商品整体“诱多”

在长假期间的五个交易日中,欧美主

要股市大幅反弹,铜、原油等大宗商品强劲上涨。国庆之后,在外盘强劲看涨氛围带动下,国内股市和商品市场出现强劲反弹。其中,周四和周五两天,螺纹钢上涨3%,铁矿石上涨近7%。在上周五(10月9日)下午,铁矿石期货主力合约1601更是触及涨停板。

业内人士表示,对铁矿石价格有强烈负面影响的诸多因素正在逐渐发酵,未来一两周,铁矿石继续维持之前下跌走势的概率极大。就当前的行情来讲,此时判断年内下跌行情就此结束还为时尚早。更大的可能是,年内还有一跌甚至深跌,铁矿石才能真正企稳。

恒泰期货认为,进入10月底,钢材终端需求会出现季节性萎缩。亏损扩大和需求萎缩这两种情况叠加在一起的结果是钢厂

大幅减产将成为大概率事件,但市场要提前消化这一预期。另外,铜、原油等商品的反弹有可能结束乃至阶段性见顶,势必在一定程度上影响铁矿石的看多情绪。

业内人士表示,铁矿石价格强劲反弹已经提前消化了未来降息降准的预期;即使此预期实现,也很难刺激需求的增加,虽然周末央行推广信贷资产质押再贷款试点,显示其政策工具依然还有很多,也难改变钢铁业信贷紧缩趋势。

供大于求局面未改

最关键的是,受钢铁需求疲弱影响,钢企亏损额有所加大,钢铁产量有所减少,铁矿石需求量呈下降趋势,而铁矿石港口库存及企业库存继续增加。

据中国钢铁工业协会旬报统计,9月中

旬会员企业日产粗钢169.34万吨,推算全国213.97万吨,比8月份减少1.97万吨,下降0.91%;1-8月份,全国粗钢表观消费量为4.77亿吨,同比下降5.5%,粗钢产量降幅高3.5个百分点。后期随着进入钢材需求淡季,钢铁需求形势不会有明显好转。

数据显示,9月末,26家重点企业铁矿石库存为2386万吨,环比上升3.93%;全国进口铁矿石港口库存8552万吨,环比上升6.12%。1-8月份,全国生铁产量同比减少1537万吨,而铁矿石进口量同比仅减少120万吨。

这种局面令钢企举步维艰。从8月第三周开始,CSP1国内钢材综合价格指数连续6周下跌,跌幅为5.47%,同期的进口铁矿石价格仅仅下跌0.55%,矿价高位震荡而钢价持续下行。钢铁企业效益被进一步挤压。

需求不振限制铜价反弹高度

□本报记者 王朱莹

受嘉能可减产消息提振,近期有色金属走出一波强劲的反弹行情,但近两日有色金属板块整体表现不佳,截至昨日收盘沪铜主力合约1512全日跌幅0.35%,报39630元/吨。

嘉能可12日表示,将开始出售澳大利亚及智利资产的程序,包括智利的Lomas Bayas铜矿以及澳大利亚全资拥有的Co-bar铜矿。嘉能可将随时发布更新声明,将努力恢复资产负债表,并重塑投资者对企业的信心。

“近期铜价会在5300美元附近反复,我们倾向于铜价反弹仍未结束,继续等待

操作机会。”银河期货分析师范芮说。

范芮指出,从宏观面看,中国9月份出口数据有好有坏,其中出口降幅大幅缩小,但进口降幅继续扩大到20.4%。对铜市较为乐观的是,中国9月未锻轧铜及铜材进口量为46万吨,环比提升31.42%,比去年同期提高17.95%,中国进口的增加给国际铜价以支持。中国最近公布的经济数据表现仍然不佳,但最新消息,昨日发改委一日批复铁路投资2700亿,9月批复投资8872亿,再考虑到周末出台的信贷资产可进行抵押贷款,即形同定向增发,可见目前中国政府稳增长之意十分明显。

“本周是LME周,会上分歧很大,CRU认为仍会过剩25万吨,麦格理认为会短缺

27万吨,综合考虑,我们认为过剩的可能性较大。但短期来看,风险释放,铜价可能重复政策支持的反弹之势。”范芮表示。

但华泰期货分析师吴相锋认为铜市反弹之路将充满艰辛,高度或有限。他认为,尽管以嘉能可为代表的铜矿企业在2016年减产,但是主要是集中在非洲高成本矿区,并且减少量只是使得铜供需偏向平衡;另外,市场对2016年铜精矿粗炼/精炼费预期在100-110美元/吨&10-11美分/磅,仍然是比较能刺激冶炼企业的,因此铜供应走向紧张的可能性不大,铜价反弹之路充满艰辛。

而在供应层面传来利好的同时,需求层面却负面不断,成为压制铜市反弹高度的主要因素。“从汽车空调两大行业来看,

钢价有望逐步止跌

业有望获得更多资金支持,此次央行新政对钢铁行业也将带来间接利好,将在一定程度上提升市场信心。

节后首个交易日,螺纹钢主力合约1601以小幅波动为主,第二个交易日受铁矿石期货一度涨停带动明显上涨。国庆长假期间外盘商品价格普遍上涨,加之节后港口铁矿石库存大幅降低,节后铁矿石期货大幅上涨,对钢材期货走势形成明显提振。不过节后钢材现货市场继续走弱,制约了钢材期货的反弹空间。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,随着亏损加剧,近期钢厂减产逐步增多,周末期间唐山钢坯价格连续上涨,加之政策稳增长政策不断密集出台,将在一定程度上提振市场多头信心。预计下周钢材期货

走势将震荡偏强。

西本新干线综合库存监测数据显示,上周沪市建筑钢材库存总规模为28.85万吨,较前一周增加1.31万吨。节日期间市场成交基本停滞,而钢厂发货基本正常,节后市场库存量出现较明显上升。成交方面节前市场备货不明显,节后市场补库也基本没有出货,整体成交维持低迷,西本新干线监测的沪市螺纹钢终端采购量日均环比下降9.97%。

纵观全国市场,全国35个主要市场螺纹钢库存量为481.9万吨,增加23.5万吨,增幅为5.13%;线材库存量为93.4万吨,增加11.5万吨,增幅为14.04%。而从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,全国综合库存总量为

1082万吨,增加51.7万吨,增幅为5.02%。业内人士表示,受国庆长假影响,节后全国钢材库存大幅攀升,各主要钢材品种库存全面上升,目前的库存水平较去年同期仍降低10.76%。节日期间市场库存的大幅攀升,对节后国内市场走势形成了较大压力。不过考虑到节后市场成交已基本恢复正常,且钢厂因大幅亏损减产逐步增多,预计下周全国钢材库存将再次转入下降通道。

邱跃成表示,当前国内钢厂尽管减产、检修有所增多,但在出口下降的局面下,国内市场供应并未明显减少,市场供应压力依然较大。不过随着各类宽松政策不断密集加码推出,市场悲观情绪较前期有所缓解。加之当前钢厂已普遍大幅亏损,减产范围正在逐步扩大。预计国内钢价将有望逐步止跌。

现货调涨预期料助涨玻璃期价

伴随经济增速放缓,房地产行业景气度低迷,玻璃市场也备受打击,玻璃期货价格最高从1700元/吨跌至最低800元/吨附近,跌幅近六成。近期,玻璃期货主力1601合约在800元/吨附近短暂企稳,业内人士认为,华南会议即将召开,中小玻璃企业有调涨价格的意愿,或助涨玻璃期价。

目前华南市场玻璃主流成交价在56-65元/重量箱,以往价格较高的汽车级玻璃现在

也已很难卖出高价,个别依靠高端品质的生产商虽然能保持70元/重量箱以上的报价,但问津者寥寥。

“在可预计的此轮触底反弹中,由于自身较低的库存和较小的产销压力,中小型企业价格调涨的阻力相对于其他库存高位的大厂明显偏小。因此中小型企业更具涨价优势,或将成为推涨华南玻璃价格的重要力量。”卓创资讯分析师王成说。(王朱莹)

黑龙江单产下降 大豆料先抑后扬

□东证期货 杨洋

来自不久前结束的黑龙江全境及内蒙东部大豆玉米产地考察结果显示,国产大豆产量继续下滑,但大豆大量进口极大弥补了国内供需缺口。连豆一虽然定位为非转基因国产大豆,与外盘走势相对独立,但鉴于进口豆对国产豆的冲击,对豆一也形成巨大拖累。后期随着收割陆续展开,大豆集中上市,短期内或对连豆一形成季节性压力,主力合约或再度下探至4000元/吨一线下方。在大量进口豆的冲击下,今年国产豆销量可能再度受阻,因此在短弱的季节性压力释放后,可选择逢低做多。

考察结果显示,本年度黑龙江大豆面积同比下降3.24%,总体单产达到16895公斤/公顷,较2014年下降11.34%,由此计算黑龙江本年度大豆总产量将达到356.7万吨,较2014年的415.8万吨下降幅度达到14.21%,下降幅度超过去年。从全国层面看,大豆产量下调至1119.6万吨,较去年的1173.6万吨继续下降4.60%。近5年来国内大豆面积持续下滑,从农民种植意愿来说,大豆已然成为鸡肋。农户们普

遍反映,去年之前国家有大豆收购保护价,国储敞开收购低价为2.15元/斤,今年实行直接补贴后,保护价随之消失,去年卖粮价格尚且能达到2.1-2.2元/斤水平,但今年价格直线下降,黑河等北部一带甚至降至1.6-1.7元/斤,其余大部分地区在1.8-1.9元/斤,并且销路不畅,而直补价格为每亩60.5元,根本达不到去年卖粮水平,因此农户心理上弃种大豆。但从今年面积调研来看,并没有出现预想中的大面积大幅下降的情况,下降程度甚至不如去年,主要因今年黑龙江春季雨水较大,且温度较低,部分土地无法按时播种玉米,后期只能选择生长期相对短、对积温要求相对低的大豆。

分析人士认为,如果对进口大豆面积不加控制,那么很可能弥补掉今年产量下降带来的缺口,使得产量下降对大豆价格的传导受到很大抑制。但如果国家严格限制转基因进口大豆的食用流向,那么国产大豆必将极度紧张,价格上涨空间将非常之大。

此外,国储中尚有一部分大豆,但在国内进口大豆充裕的情况下,暂时无法发挥作用。如果未来转基因政策有变,那么这部分大豆将会发挥很大作用。

可构建牛市认购垂直价差策略

昨日,50ETF认购期权合约价格多数下跌,而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2250”收盘报0.0547元,下跌0.0182元或24.97%;10月平值认沽合约“50ETF沽10月2250”收盘报0.0485元,下跌0.0009元或1.82%。

波动率方面,昨日认购期权和认沽期权隐含波动率变化不大。光大期货期权部刘瑾瑶表示,50ETF价格则连续两日回

落,并逼近前期震荡区间上沿。最新公布的我国9月CPI、PPI等经济数据不佳打压市场预期。预计市场短期调整难改中期上行趋势,建议投资者尝试买入认购期权。除单一策略,投资者也可以构建牛市认购垂直价差策略,即在买入单位认购期权的同时,卖出一单位到期月份相同、行权价格较高的认购期权。相比于买入认购期权,垂直价差组合可以减少建仓成本。卖出认购期权部位的行权价格选择需依据投资者对上涨空间的预测。(马爽)

股指期货常识漫谈(八)

股指期货能T+1吗

□—德期货 张凡

很多股民都说,股市是“T+0”,期指是“T+1”,有人建议要么两者都“T+0”,要么两者都“T+1”。笔者认为,两者都“T+0”未尝不可。但要让期指“T+1”,恐怕是很难做到的。

期货市场作为定价及风险管理市场,最重要的是要实现高效、低成本的风险管理,同时做到市场的实时风险控制,因此“T+0”交易机制至关重要。目前全球股指期货市场均采用“T+0”交易。

如果股指期货采用“T+1”交易制度,一旦市场价格大幅波动,而客户手里资金不足的话,当日开仓的头寸将无法及时调整。这会使得投资者面临重大交易,最终导致无人敢入市交易,市场流动性完全丧失。股指期货没有了流动性,套保者也就不能

在了。如采用“T+1”交易,期货流动性下降,套保者难以迅速找到对手方,无法有效对冲股票市场风险。投资者如果资金不足,将不能及时调整交易方向,进行充分换手,这可能会引发系统性结算风险。

我国从1995年1月1日起实行的T+1交易制度,虽然早期在抑制投机过热等方面起到一定作用,但也减小了股票在单日的供应总量,在一定程度上反而给市场操纵带来了便利。T+1交易环境下投资者无法实现日内止损和风险控制等弊端也日益凸显。

但是这种现货上的缺陷,不能用期指的“T+1”来解决。市场还是不可避免地会有下跌,股民们今天买的股票还是今天卖了,依然不能解决问题。期现货统一“T+0”,未尝不是更好选择。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年10月14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	1031.8	1035.14	1027.88	1032.2	2.54	1031.79
易盛农基指数	1125.57	1126.52	1122.23	1124.36	-2.07	1124.47

中国期货市场监控中心商品指数(2015年10月14日)

指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		62.17			62.29	-0.12	-0.19
商品期货指数	723.66	723.47	726.27	722.13	723.82	-0.35	-0.05
农产品期货指数	833.91	835.85	838.00	831.89	833.30	2.54	0.31
油脂指数	537.56	535.27	538.48	534.05	537.17	-1.90	-0.35
粮食指数	1271.99	1283.41	1287.88	1271.02	1270.26	13.14	1.03
软商品指数	805.59	805.69	807.88	801.71	805.89	-0.20	-0.02
工业品期货指数	635.25	632.72	637.71	632.30	636.10	-3.38	-0.53
能化指数	582.18	577.40	584.91	576.63	583.41	-6.01	-1.03
钢铁指数	384.59	383.20	385.88	382.15	385.04	-1.84	-0.48
建材指数	470.65	467.96	471.77	467.31	471.16	-3.20	-0.68