

风格轮动 或引发套利机会

□本报记者 叶斯琦

“注意啊,期指开始平水了!”周三午盘,有投资者指出。昨日早盘开盘冲高回落,三大期指走势有所分化。沪深300期指和上证50期指震荡走低,而中证500期指则一路上攻,不过午盘三大期指均出现上涨,特别是现货收盘后的尾盘15分钟依然继续上攻,IH1511合约的贴水更是回落至个位数。分析人士指出,昨日资金发现现货抛压少,因此尾盘继续做多,这预示周四指数走强概率较大,短线仍有做多机会,同时关注期指之间的套利机会。

尾盘15分钟明显拉升

昨日,期指总体处于震荡偏强的态势。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1511报3806点,上涨28.8点或0.76%;上证50期指主力合约IH1511报2498.4点,微跌2.8点或0.11%;中证500期指主力合约IC1511报7545点,上涨145.2点或1.96%。

现货方面,早盘权重股集体萎靡,题材股也出现一定回调,市场整体出现震荡下行的态势,但午后由于券商股拉升带动市场人气走强,银行、保险等权重板块有所回升,市场重新走强。昨日盘面主要还是由资金和情绪主导,短期看涨氛围较强。

银河期货研究员周帆分析,昨日早盘偏弱,主要原因在于目前点位逼近前期密集成交区,做多力量趋于谨慎,不敢盲目冲关,套牢盘压力较大。但是,前期上证指数3600—4000点盘整平台的套牢盘可能不如想象中多,原因在于前期配资清理导致许多套牢资金被提前平仓,冲关节奏可能比预想中更快。事实上,昨日股票现货

的抛压并不是很重,所以在午后多头进行反击之后,上证指数和沪深300指数也收出了第六根阳线,显示空头力量很弱。

值得注意的是,在现货收盘后的15分钟内,期指出现一波拉升,特别是IF1511合约上涨了15点,IC1511合约上涨了36.8点,涨势明显。期现价差方面,在期指走强的带动下,主力合约贴水幅度得到良好修复,上证50期指主力合约的贴水幅度已低于个位数。截至收盘,IF1511合约贴水27.65点,IH1511合约贴水7.43点,IC1511合约贴水139.67点。

收盘后的拉升主要是各个指数走势较强,资金发现现货抛压非常少,在尾盘时期指多头继续发力。“昨日收盘后期指继续走强,贴水幅度收窄,这预示周四指数将继续大概率走强,短线仍可继续做多。”方正中期期货研究员彭博说。

强弱分化 关注套利机会

量能方面,沪深300期指的总成交量增加了424手至16601手,上证50期指总持仓量减少了743手至6913手,中证500期指总持仓量减少了200手至8802手。

彭博表示,目前期指走势依旧分化严重,目前指数已经开始短期筑顶,权重股由于其估值依然较低,中长线获得更多资金看好,而中证500指数由于有很多中小盘股票,长期受到压制将是常态,多IH空IC是一个值得考虑的中期策略。

不过也有分析人士指出,在短期内市场风险偏好趋于上升,中小盘有望进一步走强,而大盘股由于其成长性不够,上涨速度要低于中小盘,可以考虑多IC空IH的策略。

展望后市,周帆表示,未来股指有望继续走强。首先,作为领先指标的券商股

前期一直走强,昨日午盘突然启动,显示大资金依然乐观;其次,在周二开始调整后,周三并没有出现大的抛压,显示出当前依然是强势调整;此外,技术上依然呈现多头趋势,所以对后市依然乐观。

彭博也认为,短期上涨势头依旧没有结束,从昨日午后银行、保险、券商有所启

上证50期指维持净多持仓格局

□本报记者 叶斯琦

昨日,期指持仓量重回升势。其中,沪深300期指总持仓量增加84手至43724手,上证50期指总持仓量增加195手至19041手,中证500期指总持仓量增加351手至17555手。

持仓方面,昨日上证50期指仍然呈现净多头持仓格局。在IH1511合约中,多空前20席位分别持仓7383手、7014手;在IF1511合约中,多空前20席位分别持仓

■ 机构看市

瑞达期货: 在前期滞涨蓝筹补涨之后,大盘连续两日维持窄幅震荡,呈权重搭台、成长唱戏格局,量能继续维持高位。目前各指数接近第一轮密集成交区,获利浮筹积压较重,且沪指日内技术上有顶部背离迹象,叠加50ETF期权波动率快速拉升以及两市热点较为分散,补涨行情接近尾声,指数围绕年线震荡固概率较大。

华闻期货: 三大期指走势出现分化,彰显资金观望情绪有所增加,多方获利了结短线休整,而空方不敢乘胜加码压制。目前国内股市总体触底企稳,近阶段 双

动看来,周四和周五应该仍有继续冲高上涨的行情,但也应注意,指数短期已经连续上涨,并未出现大幅回调,近期已经逼近前期压力位,钢铁、有色等前期滞涨板块也开始大幅上涨,表明上涨行情已经进入尾声,因此近期操作需要谨慎,短期可能将出现急速回调的行情。

16605手、15957手,也表明市场整体偏多;中证500期指则呈现净空头格局。从持仓变动上看,在IH1511合约中,中信期货席位依然持仓居首,昨日小量增持多单,前期多单未现减持,表明短线依旧看多。在IF1511合约中,(兴证期货席位和华泰期货席位均大幅减持空单,减持幅度分别为244手、112手,而光大期货席位则增持166手空单,其余席位并未出现明显变化。总体来看,沪深300期指和上证50期指短线料仍有上涨空间。

降”以及各种经济改革的利好政策频出,奠定了本轮反弹行情的基础,但是国内经济仍未见复苏迹象,市场流动性依然偏紧,尤其年底资金回笼需求迫近。因此期指在长期走势上,仍以宽幅震荡整理为主,而短期内股指在连续大幅拉升之后存在调整要求,操作上建议逢高短空,设好止损。

中粮期货:IF1512合约比上证走势偏强,仍维持较好的反弹形态,5日均线关键,目前市场氛围仍保持乐观,保持谨慎偏多思路操作。(叶斯琦 整理)

大商所与马来西亚衍生产品交易所 签署进一步深化合作协议

11月11日,在广州第十届国际油脂油料大会召开之际,大连商品交易所与马来西亚衍生产品交易所签署了旨在进一步深化合作的协议,在连续十年良好合作基础上,两家交易所再启动合作新征程。大商所理事长李正强、马来西亚衍生产品交易所总经理库玛及两所相关领导出席并见证了签约仪式;大商所总经理冯博和马来西亚衍生产品交易所主席兼马来西亚交易所首席执行官拿督·达祖汀(Dato’)Tajuddin Atan)分别代表双方签字。

在签约仪式上,大商所总经理冯博表示,大商所一直高度重视国际合作与市场国际化和对外开放工作,随着中国期货市场对外开放步伐的加快,中国政府“一带一路”战略的实施,为双方深化合作带来了新的契机,十年来双方的良好合作也筑实了

认购期权价格全线回落

受标的50ETF低开一度走低影响,昨日50ETF认购期权合约价格全线回落,认沽期权合约价格呈现涨跌互现格局。平值期权方面,11月平值认购合约“50ETF购11月2500”收盘报0.0662元,下跌0.0178元或21.19%;11月平值认沽合约“50ETF沽11月2500”收盘报0.0666元,下跌0.0084元或11.20%。

成交方面,周三期权成交量略有回升,单日共计成交188942张,较上一交易日增加17829张。其中,认购、认沽期权分别成交100700张、88242张。持仓方面,期权未平仓总量共计增加21639张至442094张。成交量/持仓量比值为42.7%。

波动率方面,昨日,认购期权和认沽期权的波动率均有所回落。截至收盘,11月平值认购合约“50ETF购11月2500”隐含波动率为31.10%。对于后市,光大期货期权部张毅认为,昨日大盘出现先抑后扬行情,部分小盘券商股出现涨停,但50ETF表现弱于大盘,且成交量继续减少,短期内出入震荡的可能性加大。(马爽)

PP期价再创新低 下跌动能依然强劲

□东证期货 杜彩凤

虽然目前PP期价已经处于历史低位,但促使其价格下跌的利空因素仍然显著,装置检修增加与成本支撑等利多因素尚未发酵,预计PP期价后期仍将延续下跌趋势。考虑到丙烯价格下跌等最新变动,四季度PP期货目标价进一步下调至6000元/吨一线。

不过,国际油价的大幅反弹很可能带动PP期价的上涨。同时,聚丙烯价格降至低位后,计划外装置检修的增加也可能引起价格反弹。

截至11月11日收盘,PP主力合约PP1601报收于6498元/吨,已较10月初累计下跌超过10%,并且也再次刷新了聚丙烯期货上市以来的新低。

首先,PP粉料供应充裕是价格下跌的主要助推因素。丙烯价格暴跌将通过PP粉料传导到粒料市场。目前PP粉料与丙烯价差扩大至高位,生产积极性也很高,粉料产量的增加更是加剧了聚丙烯市场整体的供应过剩状态,并且PP粒料在与粉料争夺市场份额的过程中,不得不采取竞争性降价的策略,这就带动了PP期现货价格的整体下行。粉料较好的盈利状况也催生了生产企业

的乐观情绪,目前部分粉料企业已经开始扩建产能,据估算,预计共有38万吨新增粉料产能,在2015年底或2016年初投产。从广义聚

中国期货市场监控中心商品指数(2015年11月11日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		60.08			60.31	-0.23	-0.38
商品期货指数	684.93	679.95	684.93	679.83	685.58	-5.63	-0.82
农产品期货指数	798.45	794.47	798.58	792.95	799.11	-4.65	-0.58
油脂指数	515.53	507.28	515.69	506.66	516.26	-8.98	-1.74
粮食指数	1210.56	1211.61	1215.71	1202.08	1212.10	-0.49	-0.04
软商品指数	776.26	776.43	779.52	772.65	775.66	0.77	0.10
工业品期货指数	602.15	596.57	602.15	596.42	602.71	-6.13	-1.02
能化指数	546.48	542.96	547.84	542.34	546.34	-3.39	-0.62
钢铁指数	370.34	367.11	370.46	366.81	370.50	-3.39	-0.92
建材指数	455.70	451.27	455.96	450.93	456.17	-4.89	-1.07

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年11月11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	1000.13	1002.73	995.07	998.28	-2.37	998.60
易盛农基指数	1127.32	1130.76	1121.65	1126.21	-1.56	1126.29

美元逼近百点关口 大宗商品跌势加速

□本报记者 王超

大宗商品多头这个冬季尤为寒冷。除了乏善可陈的基本面外,美元强劲上涨,令空头更加肆虐。

上周五,美国10月非农数据大幅强劲,推动加息预期迅速升温。11月10日,美元继续携非农数据带来的余威强劲上涨,直逼100点大关。受此打压,黄金、白银、原油和有色金属等大宗商品纷纷下挫。

对于美元走势,“死多头”高盛称,美元涨势将再次爆发,在年底前即可追平欧元,甚至比欧元更“贵”。美元的牛市才刚刚开始,或意味着大宗商品冬季依然漫漫无期。

黄金好日子一去不返?

随着美联储启动加息,有分析认为,黄金投资的好日子一去不返。全球最大黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust的持仓规模连续第七日下降,降至2008年全球金融危机以来最低点。

全球主要大宗商品均以美元来标价,这意味着,美元上涨代表大宗商品价格将

下跌。而金融属性最强的黄金,与美元走势负相关性最为明显。“黄金通常被视为避风天堂,如果美联储启动加息,进入加息时代,投资黄金的好日子就一去不返了。可以观察到,上周公布远强于预期的美国非农就业数据后,投资黄金的ETF有资金流出。”有市场人士表示。

截至11月10日,SPDR Gold的持仓环比减少0.4%至666.11公吨,为2008年9月以来最低水平。其持仓已连续七日下降,为今年7月以来最长连降期。

截至11月11日北京时间19:00,纽约12月期金收报每盎司1088.80美元。该合约今年以来累计跌约8%,7月末一度跌至五年以来最低的每盎司1073.7美元。上周全球黄金ETF持仓合计减少26.9公吨,减少规模也是今年7月以来最大。

美元上涨令多数国际投行对金价走势表示悲观。ETF Securities的研究主管Mike McGlone表示:“跟随上周金价的下跌,ETF的流出是合理的。看起来只有股市大跌才可能是能够阻止美联储12月不升息的。因此,金价和股市的负相关关系比通常要更

大。”加拿大皇家银行(RBC)周二表示,美元攀升、美联储加息以及通胀疲软这三大压力仍然对黄金市场产生巨大不利影响。

不过瑞银(UBS)指出,目前金价下行的可能更大,短期内没什么人愿意逆势而行。如果美联储真的升息了,一些投资者押注届时金价会上涨,因为交易员们倾向于“卖流言,买事实”,人们会认为那个时候金价已经触底了。

期铜或再创新低

盘面显示,铜价自5月以来几乎是单边下跌,没有像样的反弹,仅仅在9月有个反弹,但力度较弱。混沌天成深圳研究所副所长彭三好认为,美联储12月加息预期升温加剧了铜价负面情绪的积累,是近期铜价表现孱弱的重要因素。

他认为,铜价在9—10月弱势反弹,但在11月初遭到痛击。行业大背景的弱势更容易引发价格下跌,下游消费的脆弱性会因为铜价下跌变得异常敏感,这反过来加剧跌势。市场上关于美联储加息预期的变化直接引发了大宗商品的大幅下挫,不排

■“油脂油料期货与产业发展十年”系列报道

十年风雨路 书写产业品牌服务新篇章

——写在油脂油料期货品种体系建立完善十年之际之五

□本报记者 张利静

“迈过十年风雨路,油脂油料大会在搭建沟通交流平台、发挥期货市场功能、共享行业信息以及服务实体经济经济等各个方面发挥了积极的推动作用,当前已经成为国内油脂油料行业最具知名度和影响力的行业盛会。”正如伴随着大会一路走来的大商所相关人士所说,走过十年,耕耘十年,大商所踏踏实实为产业办会、为期现市场融合办会、为推动企业现代市场经营办会,携手行业企业不断书写产业品牌服务新篇章。

从国内至国外 国际化程度不断深化

“十年的努力,大会现在更加国际化。”大马交易所相关负责人说,由大会主题到演讲内容都包含了来自不同国家的论点,各国嘉宾在这里交流来自各自市场的心得。现货市场由来自种植业、加工业、运输物流业以及零售业等境内外的人士参会,期货市场则涵盖了从亚洲到欧洲各国代表。

据记者了解,大商所在筹备棕榈油期货上市之际,即开始和马来西亚衍生产品交易所进行沟通交流,并早在2006年4月份即开始签署合作备忘录,筹备油脂油料大会。在2010年第五届油脂油料大会召开之际,双方签署了第二份合作办会协议书,以大会为平台深化在国际油脂油料市场方面的合作。

大马交易所上述负责人表示,在油脂油料大会这个平台上,大马交易所将会继续努力,助力油脂油料企业迈向国际市场。

从期货到现货 大会广度层层扩展

据了解,“首届国际油脂油料大会”在北京举办之时,得到了国内外期货、现货行业的密切关注,尤其是国内期货公司、投资机构等专业人士积极参与,吸引了来自国内外的500余人参与会议。

“首届油脂油料大会在当时主要吸引了来自国内期货行业的人士参加,覆盖面还是以行业内人士为主。”大商所相关人士坦言。当年1月份豆油期货品种上市,棕榈油期货品种正处于上市推进中,所以参与会议的人员主要以油脂油料行业和期货业的人员为主。而在2007年11月份举办第二届大会时,参与人员结构已经发生了很大的变化,有100余家境内外油脂油料企业、专业投资机构和期货公司参加,市场覆盖面明显增加。而在去年举办的“第九届国际油脂油料大会”上,该数字已经变更为参会代表来自国内外企业共425家,其中375家为产业客户,共692名产业客户代表参会,占比为74%,行业内人士已经成为大会的主要参与者。

从局部到全局 大会深度步步加深

据记者了解,“首届国际油脂油料大会”举办的背景是国内豆油期货品种已经

上市,棕榈油期货品种正加紧筹备中,大会的侧重点主要围绕中国油脂油料行业产业政策、发展前景和油脂油料行业企业如何利用期货市场、参与未来即将上市的棕榈油期货品种方面。

而对于征方顺粮油工业有限公司董事长魏永科来说,“油脂油料大会”则具有另一层更为深厚的感情。“从2006年棕榈油筹备上市时起,公司即配合大商所在棕榈油产品质量检验、交割等方面开展了工作,并且成为了首届油脂油料大会的赞助方。”魏永科说道。过去几年,油脂油料大会在主题演讲设置、嘉宾论坛和大会互动交流、企业沟通信息等方面为企业提供了非常有作用的平台,为公司把握行业发展变化提供了有效帮助。

十年风雨路,国际油脂油料大会已经成长为在国内外具有重要影响力的行业盛会,上述市场人士均认为,“油脂油料大会”未来将会为行业企业搭建更高效更高端的产业服务平台,将会持续提升期货市场为实体经济和产业发展服务的能力和水平,也将会促进企业在期现结合、规避风险方面做出更为积极的探索。

“这次第十届大会,就有6家企业以大会为契机召开4场专题会议,这综合反映了会议十年发展的影响力和作用!”一位前来广州参加第十届国际油脂油料大会的人士表示。(本系列完)(更多报道见中证网www.cs.com.cn)