

“ 上周A股延续震荡整固态势。就近两周而言，上证指数累计涨幅为1.86%，期间振幅却达6.64%。本周A股是反弹还是继续整固尚待观察。

不过,期货市场上却有“章鱼哥”一般能“预测”A股大盘走势的工具存在——股指期货主力席位。对比历史数据发现,具有券商背景的头部期货公司多空单变化通常能“预测”A股大盘的涨跌,具有风向标的功能。

从近期持仓情况来看,中信期货、国泰君安期货、海通期货等头部期货公司对股指期货的持仓出现明显分歧。机构认为,在相对全面客观评估新冠肺炎疫情对国内经济的影响后,预计政策会更加明朗和积极,投资者此前的担忧预期也会见底。

A股“章鱼哥”期指大户持仓透露玄机

□本报记者 周璐璐

持仓屡次“预测”A股走势

在变幻莫测的股票市场,投资者往往难以把握大盘走势,但可以从股指期货市场上寻得蛛丝马迹。业内人士指出,具有券商背景的期货公司席位,其持仓变动值得关注。 中国证券报记者观察到,今年3月6日上证指数下跌1.21%,结束此前四日连涨走势,并开始了两周半的回调过程,期间跌幅超13%。而就在此前一日(3月5日)中金所数据显示,中信期货所持IH2003买单量削减了660手,转而增加了426手卖单,暗示对A股的看空;同样,中金期货当天减少了535手买单;海通期货当天则是增加了676手卖单,所持净空单量增长至683手。而对于IC2003合约,中信期货3月5日大幅削减了1286手买单,所持净空单量高达5405手;当日海通期货也削减了778手买单,所持净空单量达1366手。对于IF2003合约,中信期货3月5日则增加了741手卖单。

在2月3日,受新冠肺炎疫情影响,A股春节后开市的第一个交易日大跌,上证指数当日下跌7.72%,但随后开启了一波涨势,令投资者印象深刻。中国证券报记者注意到,在A股大盘2月3日大跌时,期货机构却在大幅减少股指期货的卖单量。据中金所数据,2月3日中信期货虽然减少了127手IF2002合约买单,但大幅削减了1105手卖单,净多单量达1408手,暗示对A股大盘的看多;而海通期货2月3日削减了1838手IF2002合约的卖单,将其净多单量推升至1096手。

市场分析人士表示,总体而言,中信期货等头部期货公司席位在期指上的持仓变动与



新华社图片

实际走势一致性较高,很多时候还能做到领先指数。

主力席位持仓现分歧

近两周沪深大盘呈震荡整固走势,被认为是A股先行指标的股指期货(IF、IH、IC),其主力席位的持仓变化也产生了分歧。 中金所数据显示,以4月3日为例,中信期货持有IF2004合约的买单量为7484手,相比上一交易日大幅减少914手;其持有的卖单量高达10908手,所持净空单量达3424手。与之相对的是,国泰君安期货4月3日持有IF2004合约的买单量为6864手,比上一交易日增加263手;其持有的卖单量为4519手,比上一交易日大幅减少922手。而海通期货在4月3日同时削减了其所持买单和卖单的量,买单量的削减幅度大于卖单量的削减幅度。

据中金所上周五盘后发布的最新数据,中信期货对股指期货的持仓以净空单为主,其中所持IF2004合约的净空单量为2116手,持IC2004合约的净空单量为1942手,持IH2004合约的净空单量为817手。而国泰君安、海通期货对股指期货的持仓主要表现为净多单。国泰君安、海通期货分别持有IF2004合约净多单1088手、1190手;分别持有IH2004合约净多单759手、811手。

方正中期金融衍生品高级研究员彭博表示,中信期货和国泰君安近期在持仓上有一定分歧,国泰君安期货等整体呈现空单减仓,多单增仓,中信期货整体表现为空单持仓增加,多单减少,中信的席位通常套保力量较强,因此空单持仓增加并不一定显示是看空后市,有可能是买入股票加上期货去套保。国泰君安期货等机构空单减少,但从中期来看,空单减少数量有

限,对于后市的态度显然比较谨慎。

一德期货金融衍生品分析师陈畅认为,一般情况下,期指的套保仓位多为空单,而投机仓位多为多单。中信期货较多的空单持仓不仅仅是投机仓位,也包含了部分套保仓位。

另有市场人士提醒,市场上仍有较多投机者和套利者存在,加上近期市场处在震荡格局,趋势性不很明显,因此持仓量作为市场流动性指标和市场情绪的反应指标较符合逻辑,不建议单纯以持仓量作为行情判断的标准。

后市上涨可期

展望A股后市,分析人士表示,尽管海外疫情冲击难避免及A股,但A股与全球市场联动性在降低,未来仍将更多反映中国自身经济恢复的预期。

“目前疫情及全球金融市场的不确定性导致机构对于后市出现分歧,或者多单减仓力度较大,这也是应对后市不确定性的正常反应。后市走势仍将取决于海外疫情的发展状况,若能尽早出现拐点,全球市场就能探底反弹。”彭博表示。

彭博指出,从估值上看,目前A股仍然处于估值底部附近,央行通过调降MLF利率引导利率下行,流动性总体充裕,预计A股下行空间不大。但疫情导致的短期不确定性较强,机构总体持谨慎态度。

中信证券策略团队指出,本周是国内各项经济数据落地以及一季报预告披露期,或是A股市场短期最后的扰动因素。在相对全面客观评估疫情对国内经济的影响后,预计政策会更加明朗和积极,投资者此前的担忧预期也会见底。全球资金的再配置、产业资本入场以及国内经济恢复将共同驱动二季度A股上涨。

美股一季报披露启幕

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股“在熊市里走出了牛市”,标普500指数累计上涨14.12%,创1974年10月以来最大单周涨幅,相比2020年3月23日所创阶段低点2237.40点上涨了24.69%。但与2020年2月19日所创的阶段性收盘高点3386.15点相比,仍下跌17.61%。之所以是“熊市中的牛市”,笔者认为,要走出熊市,需要达到先前的高点水平。

上周,标普500指数覆盖的11个行业板块全线上涨。房地产板块表现最好,周涨幅为21.22%,此前一周为下跌6.15%;其次是公用事业板块,上周涨幅为17.64%;必需消费品板块上周反弹13.77%;能源板块实现连续第三周上涨,上周涨幅为13.25%。年初至今,则是公用事业板块表现最好,今年以来累计下跌5.79%;能源板块表现最差,今年以来累计下跌43.12%。

成交量方面,上周美股日交易量继续保持高位,环比增长10%。衡量美股波动率的VIX指数上周收于41.67,低于此前一周收盘时的46.83,但仍处于历史高位。

上周美股之所以大涨,是因为美国新冠肺炎疫情重灾区纽约市疫情出现了积极信号,市场认为纽约市疫情将很快出现拐点,随后将逐步实施阶段性复工计划。

上周市场最关注的周度初次申请失业金人数数据显示,最新一周美国初次申请失业金人数为660.6万,远超预期的500万,相比此前一周

监控中心工业品指数企稳回升

□方正中期期货 夏聪聪 王亮亮

目前国际油价波动加剧,但市场气氛明显回暖,大部分工业品低位反弹,中国期货市场监控中心工业品指数企稳回升,重心积极上探。截至4月10日当周,CIFI最终收于986.08点,当周最高上冲至986.33点,最低下探至946.78点,全周上涨4.73%。

分品种来看,上周工业品全线飘红。能源化工品领涨,其中PP积极反弹,涨幅达10.40%;甲醇紧随其后,上涨8.04%;黑色系表现也偏强,焦炭上涨6.96%。此外,塑料、沥青的涨幅也在6%左右。

PP现货市场全线上涨,期货接连推涨,提振市场情绪,同时纤维料价格飙升,带动全品目价格走高,石化轮番上调出厂价格,成本端支撑强劲,贸易商报价连涨。基本面存在亮点的PP也受到做多资金青睐。

甲醇期货底部企稳,重心稳步抬升,站稳五日均线,运行区间上移,并不断创近期新高,录得四连阳。近期下游产品价格强劲上涨,对甲醇产生一定

截至4月10日当周CIFI指数部分品种涨跌幅				
CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
PP	10.40	7.02	17.42	20.02
甲醇	8.04	1.73	9.77	11.15
焦炭	6.96	-10.14	-3.18	4.50
塑料	6.01	2.96	8.97	13.71
沥青	5.99	8.87	14.86	16.13
螺纹钢	5.77	-4.21	1.56	4.33
热轧	5.73	-4.29	1.44	4.49
铁矿石	5.55	-13.81	-8.26	4.35
焦煤	5.21	-14.27	-9.06	-10.27
镍	5.04	-0.86	4.18	5.97
白银	4.90	-0.31	4.59	8.56
橡胶	4.86	-0.31	4.55	4.75
锡	4.83	0.99	5.82	4.77
燃油	4.67	4.04	8.71	8.49

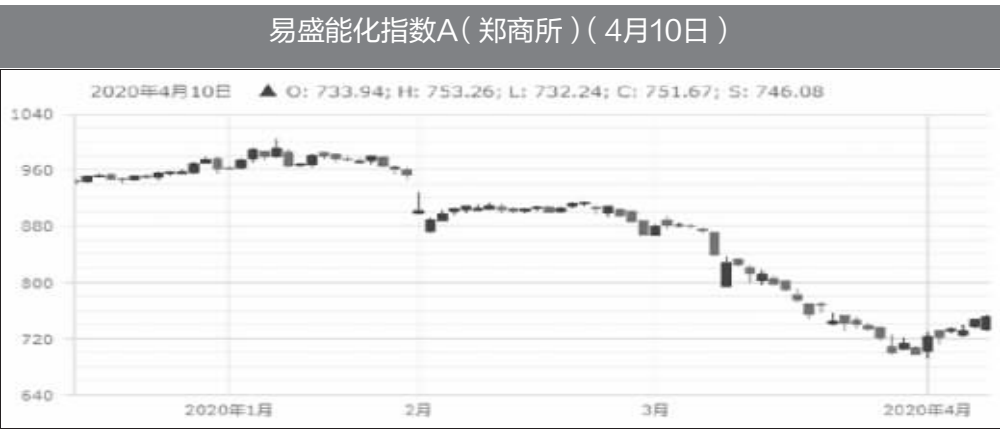
易盛能化A反弹

□博时基金

上周,易盛郑商所能源化工指数A随着油价企稳反弹。截至上周五(4月10日),易盛能化指数A收于751.67点,而上周一指数开盘报731.5点。跟踪易盛能化指数A的建信能化ETF,截至上周五收盘的规模为2.1亿元,上周场内日平均成交金额为672.5万元。

甲醇方面,受OPEC+减产预期和春季检修等因素影响,上周显著反弹。国内,卓创港口总库存107.1万吨,再度回落,然而后续到港压力巨大,港口罐容问题仍有待关注。内地MTO方面,需求开始下滑,山东阳煤恒通MTO及神华榆林MTO均进入检修。清明期间临沂甲酯厂受安全检查关停,需关注后续重启情况。

玻璃方面,上周价格在前期连续下跌后有所企稳。目前下游复工逐步改善,玻璃厂家累库速度放缓。不过,当前超高库存降到合理水平尚需时间,继续关注终端复工节奏及玻璃厂家库



“大商所企业风险管理计划”积极推进

钢铁行业试水基差贸易

□本报记者 张利静

4月9日,由大连商品交易所(以下简称“大商所”)主办、银河期货承办的“大商所企业风险管理计划——走进华菱钢铁集团”线上基差贸易业务培训顺利举行。中国证券报记者了解到,华菱钢铁从2008年至今一直积极参与期货衍生品市场,参与了大商所铁矿石、焦炭场外期权项目,也开展过焦煤、焦炭的基差贸易,今年还有计划与境外矿山淡水河谷一起参与铁矿石基差贸易。

同时,今年大商所对产业拓展工作提出了“以质量和效率为导向,聚焦产业拓展效果,提升产业企业服务精度和深度”的总体思路和要求。本次面向华菱钢铁集团开展基差贸易业务的线上培训,是疫情防控期间大商所根据黑色产业现状和企业需求,在产业拓展方面进行的一次全新尝试。

对接企业风险管理需求

大商所产业拓展部负责人表示,以铁矿石期货价格为基础的基差贸易方式在钢铁行业原材料采购中快速发展及应用,国内大型钢厂及国际贸易商逐渐将基差销售作为日常贸易的重要组成,并且在商所的积极推动下,国内大型钢厂与淡水河谷正式开展基差贸易试点,开启铁矿石贸易人民币计价、结算新模式,将进一步提升我国在铁矿石国际贸易中的影响力,更好地服务人民币国际化战略。

该负责人还表示,国际上大宗商品交易的发展经验表明,以“期货价格+基差”为定价模

式的基差贸易能够有效解决企业的个性化风险管理需求,规避基差波动对套期保值效果的影响,从而更好地发挥期货定价功能。大商所将以此次基差贸易业务培训为契机,整合各方资源,通过“大商所企业风险管理计划”持续向钢铁企业开展更多、更有针对性的风险管理培训及产业服务。

华菱集团党委委员、副总经理阳向宏表示,从华菱的角度看,要积极研究金融市场,也要在金融衍生品方面多做尝试,以便更好地利用期货衍生品工具加强企业经营的风险管理。同时,华菱钢铁也需对新生事物持续保持敏感性,才能更好地把金融衍生品工具与实体企业的运行有效结合起来。

银河期货党委书记、总经理杨青表示,经过大商所多年的推广,国内钢铁企业已从传统的期货保值模式向多元化的风险对冲模式转变,场外期权、基差贸易、含权贸易等工具对冲企业经营风险,取得了良好成效。由于华菱钢铁与淡水河谷计划尝试以基差价点的方式开展铁矿石贸易,此次举办的培训活动主要目的在于让企业更深入地了解基差贸易的模式,并借鉴其他优秀企业的经验,更好地开展自身铁矿石基差贸易业务。

有助企业降低经营风险

本次培训中,多位业内专家就如何正确理解基差,如何开展基差贸易等话题,进行理论与实务结合的授课。

“在企业套保的过程中,往往会遇到基差风险。”在银河期货大宗商品部总经理周伟江看来,基差会随着市场供求关系、资金面以及宏