

期指放量剧震 空头阵营出现分歧

证券时报记者 沈宁

受首次公开发行(IPO)重启、优先股试点等消息影响,昨日国内期指与股市剧烈震荡收低,市场空头氛围加重。不过,期指持仓显示,空头阵营两大主力席位出现分歧。业内专家指出,尽管短期市场仍面临消化整固,但对期指后市不宜过分看空。

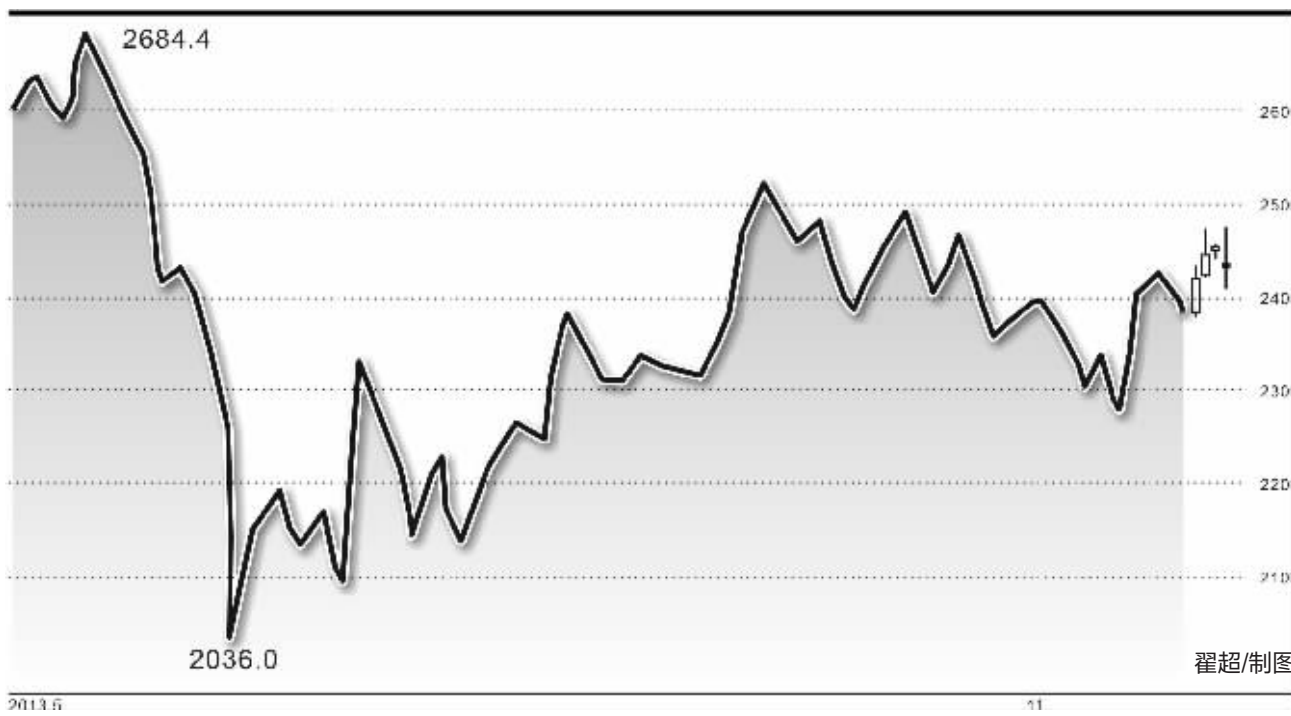
昨日期指盘中宽幅震荡,早盘冲高后出现一轮快速杀跌,临近午盘有所回升。截至昨日收盘,期指主力IF1312合约收报2433.4点,较前日结算价下跌19.8点或0.81%;主力合约当日增仓223手至95940手,成交量明显放大。

现货指数方面,沪深300指数下跌20.16点至2418.79点,跌幅为0.83%,期指较现货升水收窄至14.61点。值得注意的是,昨日股票现货市场有所分化,权重股表现较强,超级大盘股石化双雄涨逾4%;中小板、创业板遭遇重创,其中创业板指报1253.92点跌8.26%,创史上最大单日跌幅,板块逾200只个股封跌停。

昨日市场的剧烈波动无疑是缘于上周末多个重磅消息的冲击。

受上周末复杂的消息面影响,周一期指呈现出剧烈的波动性,主力合约高低点间距超过60个点,市场对于周末IPO的消息反应相当激烈。”上海中期分析师陶勤英说,从日内持仓变化来看,多空双方均表现不够坚定,期指日内高低点附近均有明显减仓行为,反映出多空双方没有坚定的持仓信心,落袋为安的心理较为突出。期指成交持仓同步放大,预计短线多空空间的博弈仍将持续。

陶勤英认为,IPO注册制的推进和IPO重启均有利于券商板块。因此,券商板块当日表现相当明显。不过,新股发行重新开闸对市场资金的



分流作用打压了股指走势。但另一方面,IPO重启这双靴子终于落地,为股指后市消除了一个重要的不利因素,所以短线期指虽然因此承压但中长期却是利好。此外,最新经济数据超预期表现将缓和市场对经济前景的担忧情绪。因此,她仍然建议投资者以2380点为止损线逢低吸纳,但考虑到年底资金压力面临考验,市场不宜对涨幅过高期望。

中证期货研究所副总经理刘宾表示,IPO重启消息对市场影响还是较大,不过预计这种影响应该是短暂的。一方面,IPO重启自下半年以来已经多次传言,市场已经有所消化,利空出尽也就释放了压力,且本次新股发行改革力度还是超出预期,中长期利多市场稳健发展;另一方面,创业板过度上涨,利用这个机会充分洗筹也为未来健康发展打下铺垫,而资

金撤离创业板或重新流入主板,对于指数贡献会更大。

刘宾称,自上周开始,陆续见面的国内外投行对2014年普遍乐观的预期对市场信心的恢复还是较为明显。因此,预计IPO重启对市场的冲击应该是短暂的,反弹未必就此终结,休整后不排除还有一定上冲的需求。目标仍有可能在2250点上方。当然,也需要注意,如果回调力度过大,跌破年线2170点,则还是需要谨慎。

中金所盘后持仓报告显示,昨日期指前20名多头期货公司席位合计增持多单340手至74241手,前20名空头席位增持空单374手至87956手。虽然昨日前20名会员多空单以及总持仓变化不大,但是空头主力出现较大分歧。海通期货席位当日增持空单3069手至14080手,而国泰君安期货席位则减持空单3536手至9629手。

期指基差交易机会浮现

国泰君安期货研究所:期指自3月份开始基差持续低位运行,当日迎来3月以来首次出现的期现套利机会。

昨日主力基差重心上行。开盘后主力基差围绕15点重心波动,运行密集区间11点~18点,最高触及21点上方。价差上行,日内在2.5点~4点区间内波动,早盘波动重心2.5点,随后重心滑落至3点,尾盘价差重心3.5点。

昨日总持仓量增加0.33万手,至12.03万手;前5名会员净空持仓扩大至2.34万手,前20名会员净空持仓上行至1.33万手,净空持仓继续上行,至1.85万手水平。总持仓量持续增加,净空持仓距离阈值较远显示期指空头避险意味较浓。预期来看,期指继续面临方向争夺压力,短期内新股发行将是下一阶段指数走向的关键。(李辉 整理)

现货大幅震荡 期指短期偏空

晏华辉

现货市场,上周沪深300现货指数2涨3跌,但是累计涨幅达1.71%,周K线维持3连阳,日K线突破60日均线,同时季均线保持向上特征,均线属于偏多格局。

从股指期货持仓量看,数据显示,上周大盘涨跌幅分别为-0.39%、-0.05%、+1.13%、+1.04%、-0.02%、+5736手、-2868手。比较两组数据发现,在周三和周四两天,大盘较大幅度上涨,持仓量均增加,且周四增加幅度较大,即大盘上涨时,多方加仓。而其他交易日要么大盘变化不大,要么持仓量变化很小,讯号不明显。从这个角度看,大盘维持持续涨势。

另据中金所网站前20名会员持仓数据,上周五,前20名席位在IF1312与IF1403合约上共持买单76016手、卖单88213手。前20名会员净空持仓量12197手,较前一交易日下降533手,对本周股指上涨形成一定压力。

从价差角度分析,上周五个交易日主力合约价差分别为1.57点、3.58点、7.92点、9.07点、18.06点。

以上数据表明,主力合约上周一一直处于升水状态,且升水点数逐步上升,表明期指多方信心进一步恢复。特别是上周五,在沪深300现货指数下跌0.59点的情况下,主力合约升水继续扩大到18.06点,为当周最大升水,同时这也是158个交易日以来的最高升水。

从宏观基本面角度看,最新的中国11月汇丰采购经理指数(PMI)及官方制造业PMI基本与上月持平,显示11月制造业经济活动仍保持平稳,但需求偏弱、企业补库存活动迟缓意味着未来增长可能面临下行风险。利率市场化的推进以及央行有意维持中性偏紧的货币政策,导致上海银行间拆借利率(Shibor)自11月中旬以来不断上升,且一直维持在高位,对股市估值形成压力。周末,首次公开发行(IPO)重启确定和优先股的试点推进使得周一创业板暴跌8%,但沪深300现货指数仅下跌0.83%,股指期货主力合约下跌0.81%。

综合宏观基本面及以上期货市场数据,笔者认为,未来股指期货维持震荡,且短期下跌动能仍存在,但宏观基本面仍支撑股指中期向上,建议逢高做空。

(作者系浙商期货分析师)

11月期市成交金额 增近20%

证券时报记者 魏书光

中国期货业协会最新统计显示,11月,全国期货市场交易规模较上月有所上升。以单边计算,当月全国期货市场成交量为1.5亿手,成交金额为20.6万亿元,同比分别增长2.39%和19.92%,环比分别增长2.04%和8.82%。其中,大商所成交量占据1/3;而中金所成交金额超过1/2。

上海期货交易所11月成交量为0.4亿手,成交金额为4.4万亿元,分别占全国市场的31.96%和21.76%,同比分别增长33.92%和19.11%,环比分别增长3.42%和下降2.12%。11月末,上海期货交易所持仓总量较上月末增长17.39%。

郑州商品交易所11月成交量为0.3亿手,成交金额为1.2万亿元,分别占全国市场的21.74%和

5.99%,同比分别增长29.90%和1.69%,环比分别下降4.74%和增长1.82%。11月末,郑州商品交易所市场持仓总量较上月末下降7.85%。

大连商品交易所11月成交量为0.5亿手,成交金额为3.4万亿元,分别占全国市场的35.77%和16.87%,同比分别下降27.45%和20.28%,环比分别增长1.30%和6.91%。11月末,大连商品交易所市场持仓总量较上月末下降4.25%。

中国金融期货交易所11月成交量为0.1亿手,成交金额为11.4万亿元,分别占全国市场的10.54%和55.37%,同比分别增长35.68%和45.48%,环比分别增长17.39%和15.37%。11月末,中国金融期货交易所市场持仓总量为120.185手,较上月末增长20.62%。

解决买方接货难题 豆粕仓单试点串换模式

证券时报记者 魏书光

大商所昨日发布《关于大连商品交易所与中国粮油控股有限公司和嘉吉投资(中国)有限公司合作开展豆粕集团内厂库仓单串换试点的通知》,明确中国粮油控股有限公司和嘉吉投资(中国)有限公司与大商所合作试点仓单串换业务。这意味着国内期货市场上交割买方经常面临的交割地点不确定性难题在豆粕品种上有了新的解决之道。

大商所相关负责人表示,仓单串换试点业务推出后,交易所还将研究推出买方可选择仓单交割意愿的“三步交割法”,两者相结合,进一步提升饲料企业参与期货交割的便利程度,提升饲料企业参与套期保值效果。

根据上述通知,客户在最后交割

日买入的试点集团所属厂库豆粕标准仓单,可申请在该集团其他厂库提取现货或者串换为该集团其他厂库的标准仓单。通知规定:在交易所规定的一个仓单有效期内,单个交割厂库的串换限额为该交割厂库可注册标准仓单最大量的20%,具体串换限额由交易所代为公布。仓单串换费用由期货升贴水、串换价差、仓单串换库生产计划调整费用三部分组成。

此次仓单串换试点期限为通知发布之日起至2014年5月30日。

在具体操作上,客户可在交割后通过会员提出串换申请,按照试点通知中规定的非厂库客户优先和时间优先的原则,由交易所代为将串换申请排序后通知客户与试点集团进行谈判。

市场人士表示,豆粕期货近年来

发展迅速,已经成为市场成熟品种。但由于压榨和消费分布格局制约,饲料企业等有实际接货需求的客户仍面临着接货地点不确定性带来的困扰,影响了饲料企业参与豆粕套期保值的积极性,仓单串换举措将能在一定程度上有效化解这一问题。

新湖期货研究所副所长时岩表示,该项创新形式简单但意义重大。该业务推出后,饲料企业等买方客户交割成本将明显降低,不仅利好饲料企业,还将助力饲料养殖产业风险管理水平的整体提升。对于大商所来说,这是扎实做好服务实体经济工作、在做精做细老品种维护方面的又一新举措;对整个期货市场而言,大商所仓单串换通过交割厂库主体的“聚”有效地解决了地理空间“散”的问题,将促进豆粕期货市场由点交割变成面交割——形散而神不散,

将有效解决多点交割带来的买方接货地点不确定性问题,为其他品种起到良好的示范作用,是期货市场服务实体经济的一大创新。

据了解,为顺利推出此方案,大商所历时半年多,深入产业调研并广泛征求各方建议,并在豆粕1309合约交割后成功进行了一次豆粕集团内厂库仓单串换实验,有效验证了整个流程的可操作性。

参与此次串换业务的湖北襄大农牧公司的李巍巍表示,襄大农牧通过豆粕1309合约交割接到了广东中粮新沙的仓单。由于公司位于湖北,到广东提货成本很高,通过串换,公司得以在江苏的东海粮油提货,降低了提货成本。李巍巍表示,仓单串换操作简单方便,方便买方客户参与交割,增强了该公司参与豆粕套保交易的信心。

基本面堪忧 沪胶季节性寻底

赵程

进入四季度之后,沪胶市场结束了此前7月份以来的筑底反弹走势,在经历了高位整理阶段后重新选择方向继续下跌的过程。目前沪胶主力1405合约处于19000元整数位附近,技术上看日K线、周K线均受到上方短中期均线压制,技术指标呈空头排列走势,胶价仍处于寻底阶段。

首先,我们还是从上游供应段分析。天然橡胶生产国协会(ANRPC)最新报告称,全球2013年天然橡胶产量预估为1104万吨,较去年增加3.6%。目前临近年末,全球割胶视野移到东南亚主产区,国内云南、海南产区即将进入停割期。由于今年海南地区遭遇几次强台风,对割胶工作造成明显影响,今年我国的产量较去年同比增加幅度有限。

而11月至明年2月正是东南亚泰国、马来西亚的割胶旺季,尤其是泰国的供应量将明显增加,所以每年时值年末胶价往往受到供应集中产出的影响而容易回落,当然今年也不例外。虽然此前有消息称泰国南部产区遭遇水灾,但目前来看灾情基本得以控制,对割胶工作影响不大。据此前去东南亚主产区调研的人士了解,今年泰国、印尼以及越南的增产将是板上钉钉的事,供应链条的增加导致供需天平向供一侧不断倾斜,传递到今年的现货市场上就是一路震荡走低的。

再从下游消费段入手。今年我国前三季度汽车市场仍保持了较快的发展。据中国汽车工业协会统计的数据看,1~10月汽车产销分别完成1785.44万辆和1781.58万辆,同比分别增长13.6%和13.5%,增速与前9

个月相比,均提高0.8个百分点。但是放眼全球,前三季度全球销量同比增速为2.8%,中国市场增速则远高于全球水平,与美国市场一样成为全球车市的增长主力。而受到全球经济不景气的影响,欧洲以及其他经济体的产销均呈现不同程度的下滑。

中国汽车市场近10年来的崛起时至今日已难以撼动全球板块的增长。随着近三年天然橡胶价格的下跌,中国轮胎企业的原料采购模式从原先的“船货+现货”再向“现货采购”过渡。加之今年受到资金面收紧的影响,企业更是对于采购远月现货失去兴趣,因为青岛保税区长期的高库存就是轮胎厂最好的常备库存。

最后看目前的库存状况。截至11月22日,上海期货交易所交割库存量超过17.2万吨,创下2004年11月以来的新高;青岛保税区库存也上升到了26.8

万吨,结束了此前的下滑态势。有消息称,后续青岛港口仍有大量进口陆续到港。而据云南知情人士了解,目前云南地区库存高达15万吨左右。一方面是国产胶消费逐渐边缘化,市场更容易接受进口美元标胶制作轮胎;另一方面是高企的国产胶价格也阻碍了下游的消费进程。目前国内的显性库存就高达60万之巨,这在历史上是极少出现的,只能说明一个问题就是消费的增长速度明显落后于供应的增长。

综上所述,我们认为,天胶近期的弱势整理仍将持续,库存高企以及供大于求的格局并不支持胶价的全面反弹。当然,国储的后续收胶以及东南亚的极端恶劣天气的不确定性因素或许会给予“冰冷”的股市带来一线曙光。但即便是反弹,上行空间也相对有限。操作上建议空单继续持有,切勿盲目抄底。

(作者系中财期货分析师)

我国“两板”的供需

从供应上看,2012年,我国纤维板产量5554万立方米(合12.2亿张),市场规模超过900亿元。胶合板总产量1.4亿立方米(合30.8亿张),市场规模超过2632亿元;纤维板产量约占全球总产量的53.4%,胶合板产量约占全球总产量的51.8%。

纤维板中,作为交易标的,中密度纤维板约占纤维板总产量的90%,产量约5000万立方米(合11亿张),市场规模超800亿元。其中15mm和18mm家具用中密度纤维板市场规模约占45%,超400亿元。

胶合板中的细木工板是第二大子品种,用量最少,标准化程度最高,2012年产量约为2034万立方米(合4.47亿张),市场规模超400亿元。广东、浙江和江苏是我国纤维板的主要产区,产量约占全国总产量的50%,具备建立大型生产线的良好条件。浙江、江苏、河北和山东是我国细木工板生产的前四大省份,占全国总产量的51%。

截至2012年底,我国中密度

纤维板生产企业中,年产50万立方米(合1100万张)以上的企业15家,合计产能超1000万立方米(合2.2亿张),占总产量的20%,不存在垄断。具有一定规模的胶合板生产企业约1000家,约有200余家的年生产力可达到50万张。前十大生产企业的产能为1600万张,占总产量的5%,生产集中度较低,不存在垄断。

从消费需求看,2012年,我国纤维板国内消费4185万立方米(合9.2亿张),其中长三角、珠三角和环渤海地区为纤维板的主要消费地区,合计超过全国的77%。2012年,我国胶合板国内消费1.3亿立方米(合28.6亿张)。作为交易标的的细木工板,主要消费地区集中在华东地区,占50%以上;其次是华南地区,占24%;另外,东北、华北地区细木工板消费量也较大。从具体省市看,山东、广东、浙江、辽宁、江苏和上海等地是细木工板的主要消费地区。

(纤维板和胶合板现货知识之五)

