

Futures

“809纵队”平静减仓 焦点期货合约“警报”解除

见习记者 叶苗

国内期货市场备受业关注的809现象”将平静落幕。目前,上海天胶809合约的库存和持仓量基本持平,郑州PTA809合约情况大致相同,并已展开交割;而连豆大豆809合约的持仓已基本清空。根据目前的情况来看,“外强中干”、“弃盘”现象,最终未出现,对所属品种的其他合约也未构成太大冲击。至此,国内期货市场“警报”基本解除。

天胶多头选择接货

此前外界最为关注的当属天胶809合约,在8月的最后一个交易日,该合约还有31000多手的持仓,如果这些持仓全部进入交割的话,需要有7万多吨的现货交割,而当时的库存只有40435吨。因此有业内人士发出提示,指如果库存没有增加,或是持仓没有大幅下降,必然出现空方无法交货的局面,带来风险。

不过,由于上期所对进入交割月

的合约持仓有严格规定,在风险控制上也使得“逼仓”行为无法进行,所以外界担心的情况并没有出现。

进入9月份后,天胶809合约的持仓量便开始直线下降,每天的减仓量都在3000手左右。昨日,该合约再度减仓3690手,持仓量已经降至17974手。这表明从进入交割月以来,合约的持仓量已经减少了一半。与此同时,最新一周的天胶库存又有大幅增加,达到49740吨。这表明,就算以目前的持仓量进行交割,所需现货也只是44935吨,比库存量要小。这是天胶809合约在近期以来的一次重大转折,标志“逼仓”猜想已经没有可行性了。

不愿意进行交割的头寸都已减仓,另外交易所对交割月也有严格限制制度,所以持仓量降得很快,而且减仓过程很平静,没有引起价格的大幅波动。“南华期货研究员胡浩介绍,一方面持仓量下降了,一方面随着世界经济增长,橡胶需求不足,而目前东南亚供应较旺,所以库存的增加比较快。两方面因素作用下,天胶809的走势逐渐归于平淡,等待9月中旬的

最终交割。

据了解,之所以最终平静收场,也与多头决定接盘有关。此前一路上攻的多头已无望打败空方,所以决定接下现货。而交割月的现实情况也决定了,多头只有接盘才是较好的选择,而不是“弃盘”。

PTA首笔交割出现

PTA809合约在8月底“风险”就已经基本解除。9月9日,该合约的第一笔交割配对出现,卖方会员是江苏弘业、南华期货和大越期货等,买方会员是浙江天马,配对数量是4000手。此前外界一直担心的“天量交割”并没有造成太大影响,交割工作已经平静展开。

买卖双方不管怎么动作,对市场已经没有什么影响,市场也不会去关心了。“永安期货研究员刘文旺表示,跟天胶一样,PTA的多头为了减少亏损,最终也选择了接盘,弃盘的杀伤力太大,而且时机也已经过了,目前都是机构客户在交易,接盘是多头的

最优选择。”而这—结果对现货市场和远月合约的压力,也都在预料之内。

截至昨日,PTA809合约的持仓量为81050手,而目前库存量为43838手,这表明最后即使所有持仓都进入交割,所需现货也与库存相差并不大。由于库存略多于所需交割现货,因此“逼空”行情也不会出现。同时,多头最后被动接盘的量也不会太大。刘文旺预计,PTA这8万手持仓基本都将进行交割,交割量在20万吨左右。这个数量对于PTA来说是最多的一次,但在商品市场里并不突出。

另外,此前一直受关注的大豆809合约,经过强制减仓处理后,风险已经释放完毕。据大商所数据显示,从9月1日到昨日,该合约一直在进行交割配对,目前已完成7608手。截至昨日,该合约持仓仅有112手,已经无碍大局。

“809现象”根源何在

多头逼空,局势反转,失败方弃

盘而导致合约价格大幅波动……这些“假想”在809合约中都曾经一度出现,最终由于风控得当而大化小。尽管如此,业界对于这一合约还是关注有加,那么,为什么在商品市场上会集体出现“809现象”呢?

其实现在的期市跟上世纪90年代初相比已经完善了许多,那时类似的现象频繁出现,“一名业内人士表示,所谓的‘809现象’,是一批多头在外围市场出现了一路上攻,但未料到整个外贸市场出现了一幅大跌,特别是原油的这一轮崩跌,短期内反转太快,导致了多头计划失败,从而催生了一些极端行为。”而世界性商品牛市的暴跌,也恰恰发生在8月份,这使得“出状况”的合约恰好落在了“809”。

一名资深人士也表示,通过“809现象”也给期货行业提了醒。例如大豆809的强制平仓,客观上可能给一些用这个合约进行套利的投资者造成了损失。“该人士表示,如何完善管理规则,避免不必要的损失,需要行业加以探索。

金“熊”来临 国内外期金价双双创新低

特约撰稿 刘潇

国际金价在8月下旬经历了为期两周的反弹,但之后再度陷入跌势。截至北京时间9月10日下午,纽约商品交易所(COMEX)12月期金最低下探至766.8美元/盎司,创下了年内最低点,国际金价在上一周半内跌幅超过10%;而上海期金主力合约0812也已经创出上市以来的新低。

美元的走强,是金价自高位落下的“罪魁祸首”,从上周开始,美元开始发力上攻,一举突破了在去年年底长达三个多月的整理区间。上周四欧洲央行宣布维持4.25%的基准利率不变,央行行长特里谢在新闻发布会上也发表了利空欧元的言论,当晚美元指数一举突破79。周末美国政府宣布正式接管“两房”后,美元在周一出现了一定的反复,但不久市场便将此消息看作利多美元,美元指数也一度接近了80的整数关口。从目前的情况来看,虽然美国的经济形势仍不乐观,但美元在长达7年的跌势中被严重低估,加上欧洲经济体的走弱,后市美元极有可能会出现反弹,突破80恐怕只是时间问题。我们知道,金价自去年8月以来快速上涨的一个重要原因,便是美元在次贷危机后的贬值速度加快。因此,近期美元的上涨对金价的影响尤为明显。

其次,作为“商品之王”的原油,目前已经完全丧失了今年上半年带领诸多商品上涨的那种“霸气”,截至昨天,纽约商业交易所(NYMEX)原油期货价格已经是连续9个交易日收低。飓风古斯塔夫并未如专家预测

的那样凶猛,墨西哥湾的采油设备也并未遭受多大的破坏。另外美元的大幅上涨也对原油价格造成了很大的压制,目前很多机构纷纷预测原油价格会在最近跌破100美元。油价的下跌也必将对金价的走势产生影响。

令人感到意外的是,美国股市在近期的大幅下跌并未对金价构成支撑。一般来说,当股市表现不佳时,投资者会比较青睐于将资金投入到风险较低的债券或者黄金市场。但不知道是否因为近期金价下跌太快的缘故,投资者对黄金的偏好程度明显降低。

另外,我们可以从全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Shares最近的持仓情况来看一些专业机构对近期金价走势的态度。我们可以看到,该机构在8月19日、9月2日、9月5日和9月9日连续四次减持黄金共28吨,占其总持仓量的4.3%左右,特别是在黄金再次跌破800美元后的9月9日,SPDR单日减持了将近10吨的黄金,表明了其对金价后市的悲观态度。

从技术上来看,目前COMEX期金的多条均线均已掉头向下,8月15日触及777美元的底部位置也在昨日电子盘中被打破,近期黄金“涨得慢,跌得快”的熊市特征已经相当明显,即使短期内出现超跌反弹,其反弹高度也不可期。俗话说“三十年河东,三十年河西”,从目前的情况来看,之前长时间的黄金牛市似乎已经走到了尽头。对于投资者来说,最重要的便是尽快摆脱在牛市中的操作策略,以一个更理性的方式去看待金价的涨跌。作者为海证期货分析师



大宗商品整体下跌 黄金通胀保值功能弱化

特约撰稿 陶金峰

今年7月初以来,以原油为代表的大宗商品普遍大幅回落,原油和其他大宗商品整体下跌,全球通胀压力缓解,黄金通胀避险功能弱化,增加了黄金价格下调的压力。

7月3日,代表19种大宗商品价格的CRB指数创下了473.97的历史新高,9月9日CRB指数已经跌至360.89,期间累计最大跌幅为23.86%。7月11日,纽约原油期货创下147.25美元/桶的历史新高,到9月9日,纽约原油期货跌至103.26美元/桶,期间累计最大跌幅为29.88%。8月份,我国居民消费价格指数(CPI)同比上升4.9%。我国

CPI涨幅已经连续5个月下降,通胀压力下降明显。通胀压力减轻,黄金通胀保值功能不再。实际上,从7月17日至9月9日,纽约黄金期货12月合约价格由阶段性高点997.8美元/盎司跌至阶段性低点779.9美元/盎司,期间累计最大跌幅为21.84%。

需要注意的是,9月10日石油输出国组织(OPEC)成员国部长会议意外宣布减产,国际原油价格和金价受到一定程度支撑。此前分析师预期OPEC将在周二的会议中维持产量目标不变,周二原油价格跌至每桶102美元下方的五个月低位。OPEC主席卡利尔日前表示,该组织将在未来40日内把原油产出由7月水平减少约520000桶/日,将产出上限恢复至2880万桶/日,该产

量目标是在一年前执行的。此外,大西洋飓风和地缘政治冲突仍有可能对原油和黄金价格构成一定的支撑。

从技术分析来看,原油在100美元附近有明显的技术支撑,多空双方正在此价位附近展开激烈争夺,而纽约黄金虽然在10日的电子盘交易中一度跌至766.8美元,跌破去年11至12月份箱体的下沿773.5美元,但随后在欧佩克意外减产,原油反弹带动下而收复上述支撑位。但是从目前的纽约金日均线完全呈空头排列和创下年内低点来看,后市国际金价仍面临较大的下调压力,如果773.5美元被有效击穿,则将继续下探700美元大关。从这个意义上讲,目前黄金站在了悬崖的边缘,金价仍面临进一步下跌的巨大压力。

15600万吨:今年国内玉米产量将创纪录

粮源将进一步集中 国家调控能力加强

本报记者 刘文元

国家粮油信息中心昨天发布报告称,2008年中国玉米产量有望达到创纪录的15600万吨。一些市场人士认为,今年新玉米丰收在望,但受制于成本上涨等因素,市场购销双方对新玉米开秤价均有较高预期。同时,由于粮食收购主体可能减少,丰收也将使粮源向国家和国有大型粮食企业集中,这将进一步增强国家对玉米市场的调控能力。

国家粮油信息中心预计今年中国玉米产量将达到创纪录的15600万

吨,较上年增长417万吨,其中东北地区玉米单产将在经历了上年的严重干旱后恢复性提高。今年全国玉米播种面积同比减少0.69%,主要原因是大豆种植效益高于玉米,农户将部分玉米耕地转种大豆。

吉林省玉米产量居全国第一。据介绍,今年吉林省玉米总播种面积4500万亩,生长期整体上没有出现过大的灾害性天气。截至目前,全省玉米长势良好。如果霜冻出现在9月26日以后,今年产量将比2007年增加5%至10%。

而玉米产量居全国第二的山东

省,其农业厅人士介绍说,2008年山东玉米播种面积约为4300万亩,高于去年的4281.34万亩;2008年山东玉米平均单产有望达到430公斤,高于去年的424.3公斤。预计今年山东玉米总产量将达到1849万吨,高于去年的1816万吨。

不过,今年农业生产成本较去年大幅上涨,大大压缩了农民的种植收益,玉米种植收益可能低于去年。以山东省为例,预计2008年玉米每亩总产值约为800元左右,但生产成本同比出现大幅增加,其中物质费用40元左右,同比增加70%左右,雇工成

本同比也有出现一定幅度的上涨,因此预期每亩的净收益会较去年下降。

吉林省松原市粮食局一位负责人表示,以当地实际情况看,目前多数玉米深加工企业的实际加工能力并未完全启动,而且目前玉米库存有限,加之柴油、化肥、农药等生产资料价格大幅上涨,松原市的玉米生产成本增至5000元/公顷,因此,预计自然水份的湿玉米上市时,开秤价不会低于去年的0.59至0.63元/斤。

吉林榆树某收储库负责人表示,今年的产量增长,预计收购量将超过去年,唯一制约收购量的仍然

是老生常谈的运输问题,尤其对中小收购企业而言,这一问题会更为突出。今年吉林省实行粮食收储企业改制,将市县的粮库推向市场,这就意味着这部分占总收储能力12%粮库很难获得农发行的贷款支持。同时,该负责人对今年市场收购主体的缺少,能否出现农民卖粮难的问题表示了担忧。但另一方面,玉米收购形势将更有利于中储粮、中粮、吉粮、中纺等大型集团化企业以及资金实力较为雄厚的深加工企业,同时,这也增强了国家对粮食价格的调控能力。

Table with 10 columns: 品种, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like soybeans, corn, and oil.

Table with 10 columns: 品种, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like wheat, cotton, and sugar.

Table with 10 columns: 品种, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like rubber, PTA, and other industrial goods.

Table with 10 columns: 品种, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like gold, silver, and platinum.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international market prices for various commodities like soybeans, corn, and oil.

数据截至北京时间9月10日21点 上海金鹏提供