

严防假期风险 部分公司调高保证金

业内人士表示,本次假期较短,风险应该不会太大,但中东冲突增添了变数

◎本报记者 叶苗

国庆长假过后的暴跌还历历在目,元旦假期又接踵而来。面对即将到来的假期,期货业已做了充分的准备。上期所提前发布风控工作通知,期货公司纷纷大幅提高保证金,部分公司甚至祭出重手,将保证金调高到20%左右,其重视程度可谓前所未有。业内人士表示,由于元旦假期较短,因此,外盘市场对国内市场的冲击风险将小于“十一”长假,但正在发生的中东冲突,则成为这个假期的重大变数。

专家提醒,投资者最好能轻仓过节,不要重仓下注,尽量规避风险。

部分公司保证金提至20%

今天是2008年的最后一个交易日,但许多公司都选择在本周一就公布了假期保证金水准。记者调查发现,绝大多数公司在金属、燃料油等品种上“严防死守”,调幅比较大,以14%至17%的保证金居多。农产品中,大豆、油脂等与外盘联系紧密的品种也达到了12%至14%左右。而且这些调高保证金的举措,在昨日,甚至周初就开始实施,也有效促使客户减轻仓位。

其中,最引人瞩目的是长城伟业期货和南华期货。长城伟业宣布,从2008年12月26日结算时起,各品种合约保证金标准调整如下:上海期货交易所所有品种公司保证金收取标准调整为20%;大连商品交易所所有品种公司保证金收取标准调整为16%;郑州商品交易所所有品种公司保证金收取标准调整为15%。南华期货宣布,自2008年12月29日结算开始,各合约保证金标准调整如下:上海期货交易所、大连商品交易所所有品种及郑州商品交易所的菜籽油、PTA均调整为交易所保证金标准+10%;郑州商品交易所的其余品种均调整为交易所保证金标准+8%。也就是说,这些公司部分品种的保证金水准已是达到或接近20%的水平。

主要是担心战争因素造成行情剧烈,尤其是金属能源品种跟政治经济联系较紧,会受周边因素影响,“长城伟业期货公司首席风险官张磊表示,目前中东、印巴局势紧张,比起国庆假期,风险因素更为显著。可能我们也是过虑了,但也要防患于未然,毕竟事件的发生不会预定时间。”

张磊表示,把保证金水平提到20%,对于假期本身来说是偏高了,但也是考虑到交易所将在节后扩大涨跌停板的因素。举例来说,交易所现在已经把1月5日铜的涨跌停板幅度提高到了6%,如果1月5日那天铜以涨停收盘,则1月6日铜的涨跌停板将自动调整到6%;如果1月6日仍以同方向的涨停收盘,则1月7日铜的涨跌停板幅度根据《上海期货交易风险控制管理办法》仍为6%。如果是连续涨停,“三板”的总涨幅将超过18%。张磊表示,这说明扩板后波动性会增加,考虑到一些极端情况,依靠20%的保证金才能将风险全部“封住”。

专家呼吁轻仓过节

总体来说,发生极端行情的可能性不大,“广发期货投资研究部副总经理陈年柏表示,类似今年十月的大暴跌场面是“百年一遇”,并非常态。本次节后,如果风险有一定累积,出现一个停板的可能性是有,但连续停板的前景出现可能不大。

陈年柏分析战争因素的影响。他表示,长假后如果有风险,可能更多的是上涨的风险。因为如果中东冲突升级,那么商品市场应该是上涨为主,而一旦上涨则现货商就有了获利出货的冲动。对于金融市场来说,永远是暴跌容易暴涨难,这一特性决定了不大可能出现三板涨停的局面。而只要市场有流动性,风险就不会很大。”而如果元旦期间出现利空因素,那么考虑到目前商品已经跌到低位,再连续跌停的可能性也不大。以铜为例,即便在国庆长假过后的三个停板中,也一度打穿过,因此,绝大多数期货公司将保证金定在15%上下,足够覆盖两个板,其风险防范已经比较充分了。

业内人士表示,由于元旦长假仅为周四和周五两个交易日,其中国际商品市场周四也将休市,国内商品市场周四也将休市,国内商品市场面临的冲击应该比不上春节长假、“十一”长假等阶段。不过在历史上,也出现过元旦之后一些品种连续停板的现象,所以也不可掉以轻心。从品种上看,金属、燃料油等品种的风险可能较大。专家表示,对于投资者来说,如果是做长线的话,不必在乎这一两天的行情,而短线操作者则可以自己根据自己风格,轻仓做一做,但最好不要重仓去赌。



长假前逃离农产品 主力资金或重仓工业品过节

◎特约撰稿 施海

节前,国内商品市场整体呈现震荡整理态势,局部各品种期价涨跌互现,市场预期中的商品交易品种全面大幅减仓的现象却未有出现。展望元旦期间,多空因素处于交织状态之中,商品期货市场多空分歧尖锐,双方仍将维持较高持仓规模,并展开激烈争夺。同时,由于元旦长假仅为周四和周五两个交易日,其中国际商品市场周四也将休市,因此,元旦假期中,国际商品市场对国内的冲击风险将远远小于春节长假、“十一”长假及“五一”长假等假日,由此也成为国内商品市场大部分品种持仓量未有大规模缩减的原因所在。

自11月底至12月底,国内商品市场主要品种持仓量变化不一。

其中上海市场,工业品品种持仓量大多数呈现稳步拓展趋势,其中沪铜持仓量由26万余手拓展至34万余手,增仓8万余手;沪铝持仓量基本维持在22至23万余手较大规模,比12月初的21万余手

仍有小幅增长;沪锌持仓量由9万余手增至10万余手;沪油持仓量则由16万余手增至19万余手,增仓3万余手;沪胶持仓量由12万余手拓展至16万余手,增仓4万余手。

大连市场,农产品持仓量稳步缩减,减幅大小各异,其中大豆持仓量由60万余手缩减至38万余手,大幅减仓近22万余手;玉米持仓量由35万余手缩减至31万余手,大幅减仓4万余手;豆粕持仓量由26万余手缩减21万余手,大幅减仓5万余手;豆油持仓量维持在16至17万手之间。

郑州市场,农产品持仓量基本维持原有规模,其中棉花持仓量陷于5至6万手之间增减变化,菜籽油持仓量由7万余手拓展至8万余手;白糖持仓量陷于45万余手缩减至44万余手;PTA持仓量由17万余手缩减至16万余手;强麦持仓量则由27万余手缩减至22万余手,大幅减仓5万余手。

整体而言,国内商品期货市场12月资金流动呈现上海市场大幅

扩展、大连市场大幅缩减、郑州市场小幅缩减的趋势,其中有农产品市场沉淀资金向工业品市场转移迹象。因此长假过后,工业品市场行情可能相对激烈,农产品市场行情相对缓和。尽管节前最后交易日中,工业品市场可能由于多空双方部分投机资金因避险而平仓离场,但也难以将12月全月持仓量增长幅度全部抹去,未来双方争夺仍将趋于激烈。

展望后市,国际国内商品市场仍将在全球金融动荡和经济衰退利空、商品市场供需关系偏空、政府出台政策措施积极救市利多等等多空因素中寻求突破,以期达到新的平衡。而市场在持续深幅下跌后,达到中长期历史低位,虽然大幅上涨为时尚早,但继续深幅暴跌的可能性也相对较小,仍将维持熊市格局中的低位震荡整理,不排除局部短线技术性反弹的可能。适度减仓农产品品种持仓量规模同时,仍将维持重仓对峙工业品品种持仓量的格局。

收储显弊端 如何提高商品收储效率?

◎特约撰稿 何力

今年11月份以来,市场上国储收购有色金属的传言不绝于耳,近日国储局终于付诸行动,于12月25日签订了收购协议,以12300元/吨的价格向中国铝业股份有限公司及其他几家铝厂收购第一批30万吨铝锭,其中中铝15万吨,其他各家1.5至2万吨不等。预计未来数月将陆续收购100至200万吨。另外,国储以每吨11000元的价格向株冶集团收购铝锭5至6万吨,之后的收购规模约在30万吨。

国家物资储备是国家的战略后备力量,是保障国家军事安全和经济安全的重要手段,国家物资储备局肩负着收储物资保值增值和调节市场供需平衡的责任。在本轮金融危机导致商品价格大幅回落,国储压低价格陆续吸收部分储备正逢其时,此举也对吸收国内过剩产能,维持冶炼企业正常运转起到一定积极的作用。

但是,政策上良好的初衷,在市场上积极扩大内需的同时,是否会产生一些负面的影响,这一点值得商榷。就在国储收购前后,出现了一些

违背市场经济规律的奇怪现象:

其一:在国储局签订12300元/吨收购铝锭的当天,现货市场铝价在11600元/吨,而在此前半个月的时间里,铝价一直维持在10700元/吨附近。按照签订收购协议当天的价差计算,30万吨铝锭收购成本高出市场价2.1亿元。此外,在国内电解铝产能严重过剩、库存达到180万吨,国际铝库存增至225万吨的同时,12月15日四川阿坝铝厂正式恢复生产,一期11万吨电解铝生产线恢复运转,12月25日宁夏青铜峡铝厂新建电解铝生产项目上线,新增电解铝产能27万吨。

其二:当国储局以每吨11000元的价格向株冶集团收购铝锭时,国内现货市场铝锭价格为9700元/吨,国储局5万吨铝锭收购成本高出市场价6500万元。而国外媒体报道,有企业接到株冶集团大量采购铝锭等的询盘,以当前的LME价格点价进口铝锭的成本只有9000多元/吨。

当然,导致以上现象的根源,不能完全归咎于国储局收储之举。但是,我们也不难看出,国储局此次收

储行动,缺乏市场化运作的基础,在短期内增加了内需稳定了市场,但在中长期可能会加剧行业供需矛盾的激化,影响行业健康发展。

首先,从市场的角度来看。本次国储收购行动,在本质上是国家对部分国企的直接补贴。在本轮经济下滑的过程中,我国在总供给中存在着重工业供给刚性的问题,由于重工业大量的资产专用型投资和较高的设备维持成本,这些行业并不能根据外需的变化而进行灵活的调整。由于本轮经济下滑主要由于重工业投资为核心,因此,后期中国重工业行业面临的产能过剩问题将异常严重。在这样的背景下,必须通过行业洗牌,淘汰不具备竞争优势的企业,完成行业升级换代的进化过程,这是行业发展的必经之路。国家未经市场有效选择,定向补贴国有企业,只能短暂延缓这些国有企业在行业洗牌压力下面临的阵痛,而无法从根本上解决产业升级,企业战略转型、过剩产能淘汰的核心问题。

同时,在市场经济体系下,高于市场价收购的价格政策,会引发产能扩张和收储量分配的公正、公平和效率

张,导致过剩与扩大再生产并存(如:青铜峡铝厂及阿坝铝厂)、过剩与进口并存(如:株冶集团)的矛盾局面。增加国内市场供给加剧了供需矛盾,使更多的国内企业在未来面临更加严峻的市场环境。而进口行为则推高了国际市场价格,使国内宝贵资源外流,损害国家利益。

高价收储的另一个弊端在于,人为扭曲了市场价格。在微观层面上,使企业无法获得真实价格信息,难以对后续投入产出效率进行充分评估,影响企业通过市场竞争发展做出正确判断,影响企业战略转型。在宏观层面上,则影响了国家经济增长方式的转变,并且与国家限制发展高耗能、高污染行业的产业政策相背离。

其次,从政府的角度来看。本次国储局收购价格大大高于市场公开价,人为提高了收购成本。中国的国家储备经费主要依靠财政支出,收购成本的提高,加重了政府的财政负担,浪费了社会资源,损害了国家和全体公民的利益。

另外,定向收购的方式在收购对象和收储量分配的公正、公平和效率

上,无法加以有效的管理、控制和监督,也影响了和谐社会的建立。

如果通过公开招标、投标的市场化操作方式,将从三个层面上提高国家收储政策效率:第一,有利于强化支出管理和预算约束,在公开公平公正的竞争环境下,降低交易成本,提高财政资金的使用效率。第二,通过招标竞价的方式,才能实现优胜劣汰,有效的进行企业筛选,节约财政资金,提高收储产品质量;第三,招标、投标的竞争机制,将使收储实体与供应厂家之间的“暗谋”博弈转化为“囚徒困境”型博弈,很大程度上避免了供应厂家和采购实体是最大利益共享者,而国家和全体公民是最大损失者的问题。

总体而言,非市场化运作的收储方式,不利于企业战略转型、不利于行业长期健康发展、不利于国家市场经济发展和经济政策的实施,损害了国家和全体公民的利益。必须使用公开招标、投标的市场化操作方式,才能使国家收储具备公开性、公正性、竞争性,而公开竞争则是提高国家收储效率、完善国家市场经济体系建设的基石。

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	均价
铜	CU809	34100	34200	34000	34100	+100	34100
铝	AL809	13100	13200	13000	13100	+100	13100
锌	ZN809	11500	11600	11400	11500	+100	11500
镍	NI809	12500	12600	12400	12500	+100	12500
锡	SN809	135000	136000	134000	135000	+1000	135000
铅	PB809	19500	19600	19400	19500	+100	19500
铋	BI809	235000	236000	234000	235000	+1000	235000
螺纹钢	RB809	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材	HR809	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板	HC809	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板	CC809	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石	IO809	110	111	109	110	+1	110
焦炭	JK809	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤	JM809	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤	DM809	1200	1210	1190	1200	+10	1200
焦炭期货	CF809	1150	1160	1140	1150	+10	1150
焦煤期货	CF909	1250	1260	1240	1250	+10	1250
动力煤期货	CF1009	1150	1160	1140	1150	+10	1150
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190	1200	+10	1200
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190	1200	+10	1200
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190	1200	+10	1200
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190	1200	+10	1200
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190	1200	+10	1200
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190	1200	+10	1200
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190	1200	+10	1200
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190	1200	+10	1200
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190	1200	+10	1200
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190	1200	+10	1200
螺纹钢期货	CF1009	2950	2960	2940	2950	+10	2950
线材期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
热轧卷板期货	CF1009	2850	2860	2840	2850	+10	2850
冷轧卷板期货	CF1009	3050	3060	3040	3050	+10	3050
铁矿石期货	CF1009	110	111	109	110	+1	110
焦炭期货	CF1009	1300	1310	1290	1300	+10	1300
焦煤期货	CF1009	1400	1410	1390	1400	+10	1400
动力煤期货	CF1009	1200	1210	1190			