

Futures

浙江大越突然大减仓 天胶午后急跳水

◎本报记者 钱晓涵

期货公司会员名下全部客户持仓之和不得超过该会员规定的持仓限额。这条平时较少受到市场人士关注的风险控制规则,昨天却意外“导演”了天胶0907合约午后的大跌。

上海期货交易所盘后公布的持仓数据显示,近期在天然橡胶0907合约上拥有巨量多头筹码的浙江大越期货昨日突然大幅减仓,全天主动平去8664手多单,超过其上个交易日持有单多总量的一半。受此影响,天胶0907合约午后上演高台跳水,收盘涨幅从3.11%收窄至0.04%;而天胶另一主力合约0905的收盘涨幅仍有3.14%。业内人士指出,之所以出现这样的局面,很可能与浙江大越期货持仓超限有关。

《上海期货交易所风险控制管理办法》第四章明确指出,交易所对投机头寸采取持仓限制。限仓是指交易所规定会员或客户可以持有的,按单边计算的某一合约投机头寸的最大数额。若期货公司会员名下全部客户持仓之和超过该会员的持仓限额,期货公司原则上应当按合计数与限仓数之差除以合计数所得比例,由该会员监督其有关客户在规定的时间内完成减仓;应当减仓而未减仓的,交

易所可以按有关规定执行强行平仓。

值得一提的是,上期所在合约上市的不同时间段,对不同合约采取不同的限仓比例。在合约挂牌至交割前第二个月的最后一个交易日这段时间内,某个天然橡胶合约持仓量大于或等于10万手,交易所的“限仓令”自动生效。根据规定,期货公司代理客户的投机持仓比例不得超过15%。

记者发现,浙江大越期货很早就成为天胶0907合约多头的绝对主力。2月25日,浙江大越席位所持有的天胶多单数量达到了“登峰造极”的17248手!而排在其身后的19名多头持仓总和仅有13387手。当天,天胶0907合约的总持仓量为84868手,浙江大越持仓比例已经占到了整个合约的20.3%。

浙江大越在天胶0907上“一家独大”的局面引起了市场人士的广泛关注。“一旦0907合约的总持仓量突破10万手,浙江大越持有的多单极有可能被遭到强平。”业内人士对记者表示,还有一个重要因素值得关注,那就是在浙江大越的持仓中,是否存在大量的保值盘,因为按照规则,客户的套期保值头寸不在限仓范围之内。

昨天早盘,天胶0907持仓量继续攀升。上午10点,0907合约的总持仓量超过96590手,距离10万手的“红线”仅有一步之遥。一小时后,另一天胶



主力合约0905向上突破,早盘最高上摸13425元/吨,最大涨幅逼近4%;受此影响,0907上午收报12670元/吨,上涨2.38%。

午后,0905延续了早盘的强势,但0907在惯性冲高至12760元/吨后突然掉头向下。在大量抛盘的打压

下,0907涨幅迅速收窄,收盘收报12380元/吨,与上一交易日结算价相比仅上涨0.04%。而0905收盘收报13315元/吨,仍有3.14%的涨幅。

上期所盘后公布的数据显示,浙江大越果然主动选择平仓,其持有的0907多单总量锐减8664手至8584

手;而0907的总持仓也因此缩减至84334手,浙江大越持仓所占比例降低至10%。

知情人士对记者表示,历史上曾出现过因会员单位持仓超限而遭交易所强平平仓的案例。此番浙江大越主动平仓,再遇强平的可能性已经不大。

库存增势“戛然而止” 能源市场仍处弱势

◎本报记者 叶苗

近两周来,美国原油库存的增加势头戛然而止。昨日,美国能源情报署(EIA)公布的数据显示,截至2月20日当周,原油库存增加70万桶,汽油库存减少340万桶。而纽约商业交易所(NYMEX)交割地的库欣库存则下滑35.8万桶,现有库存为3450万桶。由于上周原油库存略有减少,因此美国的原油库存已经连续两周“风平浪静”。

尽管如此,业内人士表示,由于美国原油库存还处于高位,至少还需要几个月才能消化,所以目前油价上涨还不具备条件。

美国商业原油库存增70万桶

美国周三公布的数据显示,截至2月20日当周,美国商业原油库存为3.513亿桶,较前一周增加70万桶,为自2007年7月13日以来最高水平,分析师之前预估为增加120万桶。而美国上周汽油库存意外减少340万桶至2.153

亿桶,之前预估为持平,数据显示美国当周汽油需求较上年同期增加1.7%。另外,NYMEX交割地的库欣库存则下滑35.8万桶,现有库存为3450万桶,已是连续第二周下降了,而此前库欣因为已接近“满仓”而被世人瞩目。

与去年同期相比,EIA公布的需求数据也显示有略微好转,美国原油需求同比下滑0.8%,下降幅度放缓,而汽油需求同比上升4.2%。业内人士表示,这一数据对原油会有一定支撑作用。EIA公布的数据还显示,美国上周馏分油库存增加80万桶至1.416亿桶,之前市场预估为减少130万桶;炼厂产能利用率则下滑0.9%至81.4%,分析师预估为下滑0.1个百分点。

受此影响,国际原油期货周三大幅收高,NYMEX4月合约涨幅6%,报每桶42.50美元;ICE布伦特原油期货收在44.29美元/桶。这两周没有大幅增加,这是值得关注的信号,“南华期货能源化工部总监杨光明表示,此前连续五六周,每周美国库存都上涨五六百万桶,现在突然停止了,或许是欧佩克减产的执行

力度比较大。如果再持续地下降,会引起市场转变。但光从这两周来说,还不足以引起变化。”

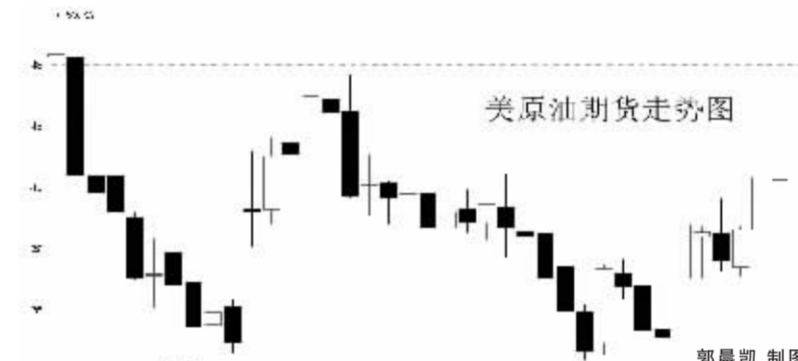
杨光明表示,美国原油库存目前还高出正常水平5000万桶。5000万桶什么概念,每天消耗50万桶都要100天。”杨光明说,至少要以月的长度来看这个问题,如果以后原油库存都不增长了,也需要几个月后才能把这些高库存消化掉。所以原油上涨还不具备条件。

专家表示,还有值得关注的是汽油库存有见顶的趋势。目前需求数据跟去年同期相近,且最近连续几周都是如此。这也许表明,低油价使得消费有所恢复了。一旦油品的需求起来了,未来原油就有了涨的动力。但短期来看,原油库存降低了,就会变成汽油库存,短期内也会压制汽油价格。

截至记者发稿,NYMEX4月合约涨1.81%,报43.27美元。

对国内能源品种影响有限

尽管外盘大涨,但国内燃料油的行



情并没有爆发。昨日,沪燃料油高开低走,905燃料油以3085元开盘,最高价3124元,最低价3032元,报收于3050元,较前一交易日结算价下跌15个点。

据了解,从燃料油方面说,亚洲使用的是高硫燃料油,供应相比其他市场偏紧。由于当前美国炼厂没有利润不炼油,因此购买了大量欧洲的燃油。这样欧洲运往亚洲的燃料油就少了。这就导致前一段时间亚洲市场的燃料油趋紧。2月份到亚洲市场的只有300万吨。比上个月少了很多。因此,虽然

燃料油上行压力很大,但目前可能还是维持在高位震荡。

另外,专家表示,塑料和PTA由于库存较大,近期上涨的动力并不是很足。业内人士表示,国内各个能源品种目前跟原油关联变小了。由于原油价格已经很低了,对成本推动型的能源产品来说,油价稍微往上反弹一些,对它们的影响并不大。不过如果油价继续下行,随着能源产品成本降低,下游可能也必须降价,对期货价格才会有所影响。

PVC期货“胎动” 九合约今日模拟测试

◎本报记者 叶苗

PVC期货的脚步近了!今天,9个PVC的合约将在大连商品交易所进行交易系统模拟测试,PVC测试合约及细则(草案)也同时公布。PVC的大致轮廓已经展示在世人面前。测试合约及细则(草案)中显示,交易单位会在5吨/手,最小变动价位是5元/吨;涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,最低交易保证金为合约价值的5%。

此前有消息称,PVC期货的上市申请已提交监管部门。而此次模拟测试的目的也在于确保新品种成功上市交易。

据了解,PVC是五大合成树脂之一,主要应用于建筑门窗、排水管道、电线电缆及薄膜包装等领域。2007年,我国PVC产量约970万吨,表现

消费量超过了1000万吨,我国已成为世界上最大的PVC生产国和消费国,产能已占全球四分之一。

PVC合约进行模拟测试

昨日,大连商品交易所发布了《关于进行交易系统模拟测试的通知》,通知表示,为确保新品种成功上市交易,交易所定于2月27日17:30至18:30进行交易系统联网模拟测试。请会员单位安排交易大厅出市代表、远程交易系统人员和结算系统的相关人员参加测试;请各行信息商安排相关人员参与行情测试。

通知指出,本次测试保留现有品种并增加新品种聚氯乙烯(PVC),代码为“V”,共设9个合约,分别为:v0907、v0908、v0909、v0910、v0911、v0912、v1001、v1002、v1003。

据了解,在测试过程中,会员单位的交易人员需完成登录、开仓、平仓、交易数据是否正确、下单反馈速度、成交回报反馈速度、实时行情、预备单委托、资金变化等各项功能的测试工作。

在公布的测试内容及时间安排中,要求各会员单位按照品种的保证金、手续费等收取标准在会员端的交易系统、结算系统中正确添加合约。其中应注意的是新品种的最小变动价位为5元/吨,手续费为6元/手。

业内人士表示,PVC期货进行交易系统模拟测试,表明该新品种在按部就班地进行着上市准备。此前有消息称,PVC期货的上市申请已提交监管部门,近期内可能会有审批结果。不久前,大商所在大连举行PVC视频讲座,邀请卓创资讯信息总监、市场研究所所长崔科增与有关企业和会员单位分析师一起回顾了2008

年PVC市场行情,并对2009年市场进行了展望。

测试合约及细则透露信息

大商所公布的《测试合约及细则(草案)》显示:交易品种为聚氯乙烯(PVC),交易单位为5吨/手,报价单位是元(人民币)/吨,最小变动价位是5元/吨,涨跌停板幅度是上一交易日结算价的4%。

草案显示,PVC交易代码“V”,合约月份为1至12月,交易时间为每周一至周五上午9:00~11:30和下午13:30~15:00。最后交易日是合约月份第10个交易日,最后交割日是最后交易日后第2个交易日。交割等级为质量标准符合《悬浮法通用型聚氯乙烯树脂GB/T5761-2006》规定的SG5型一等品和优等品。交割地点为大连

商品交易所指定交割仓库。交割方式是实物交割。

保证金方面,《草案》显示最低交易保证金是合约价值的5%,交易手续费不超过6元/手。

《草案》显示,聚氯乙烯一般月份合约单边持仓大于20万手时,经纪会员该合约持仓限额不得大于单边持仓的25%,非经纪会员该合约持仓限额不得大于单边持仓的20%。客户该合约持仓限额不得大于单边持仓的10%。聚氯乙烯一般月份合约单边持仓小于等于20万手时,经纪会员该合约持仓限额为50,000手,非经纪会员该合约持仓限额为40,000手,客户该合约持仓限额为20,000手。聚氯乙烯合约交易指令每次最大下单数量为1000手。

不过该文件也显示,草案中数值为测试数据。

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Lists gold market prices.

现货金小幅下跌 白银涨势分化

26日,国内现货金价格涨势分化,现货金小幅下挫,而交易所市场现货白银在前一交易日大跌后当日缩量收涨。

当日,上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于每克210.32元,微幅上涨0.05元,共成交2302公斤;黄金Au99.99收盘于每克209.89元,下跌了0.51元,共成交1605.40公斤;黄金Au100g收盘于每克209.01元,下跌了1.06元,共成交54.4公斤;黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于每克209.39元,下跌了0.91元,共成交15536公斤;黄金Au(T+N1)收盘于每克212.99元,下跌1元,共成交1826公斤;黄金Au(T+N2)收盘于每克208.95元,下跌5.85元,共成交822公斤;铂金Pt99.95收盘于每克243.03元,下跌0.63元,共成交390公斤。

白银,交易所市场和现货市场涨势分化。上海黄金交易所白银Ag(T+D)递延交易品种收盘于每公斤3014元,上涨5元,成交量较上一交易日减少近1万公斤至44636公斤。而现货市场白银则继续报跌,上海华通白银交易市场1号白银现货每公斤报价2960元至2970元,2号白银现货每公斤报价2945元至2955元,3号白银现货每公斤报价2930元至2940元,较前一交易日每斤下跌40元。(据新华社电)

振兴规划 短期难以提振金属期货

◎特约撰稿 刘碧萱

继上周罗密欧密鼓地推出了电子信息产业、石化产业、轻工业和纺织业的振兴规划后,本周三《有色金属产业振兴规划》送国务院审议并获得原则性通过。主要内容包括:调整有色金属行业进出口税率、大规模推进行业兼并重组等措施,计划打造3至5个具有实力的综合性有色金属企业集团。行业整合、战略重组被列为有色金属产业振兴规划的重点,在未来三年内(至2011年)淘汰80万吨的小型预焙槽电解铝产能,30万吨的小型铜冶炼产能,以及40万吨铅锌产能。落实收储和推行直购电试点成为规划的两大亮点。

从以往的走势来看,收储对金属的影响表现为短期并且提前反应,在收储消息公布后,基本是一个获利回吐,价格重新回归基本面的形态。如果说铝的收储之所以没有带来乐观的盘面走势,其重要原因是价格太低,冶炼厂不愿参与。那么铝的收储则似乎扰乱了正常的市场,因为按照生产价格或者进口价格计算,铝的任何一次收储的价格对铝厂来说均是有利可图,对铝厂而言确实是减少了库存,减少资金周转压力;然而,铝价并没有因此稳住,在收储价格以上,原因就在进口铝也在冲击市面,国内通过收储保价,国外的货源没有理由不进来。如此,国内的铝价如何得以稳住?

再看看锌的情况,如果价格较高,那么资金对冶炼厂经营而言是好事,当然短期的资金库存压力均会缓解,然而,价格能否守住则不得不令人怀疑,目前看来,锌的内外比价已经偏高,进口锌已经有数百元的利润,如今市场库存根本不缺,按照CRU估计的全球过剩55万吨,小数量的收储根本改变不了大幅过剩的局面,国内收储将引来进口锌的大幅涌入,进口锌的冲击将直接打压国内锌价。因此,单纯的收储难以保价,小规模的收储很难成气候。

振兴规划中对各种有色金属产品出口列出了详细的退税新税率。如高精铜管类、高档铜板带类、高档铝箔类、高档铝型材类、高档铝板带类的平均出口退税税率由5%提高到13%,对能够以国内生产的产品顶替进口产品的深加工产品可提高至17%,以前没有给予出口退税的铝合金型材的出口退税税率则提高到5%。对于进口关税的问题,有冶炼厂官员和消息人士称政府可能考虑将精炼锌的进口关税由3%提高至5%,并且恢复铝5%的进口关税,但是之后立刻有有色金属工业协会出来辟谣,说政府并无此计划。其实,从近期的实质来看,出口退税的上调有利于保护冶炼加工企业,进口关税的上调短期也能达到效果,但是这反过来直接危害到我国的对外贸易。

诚然,国家更大程度上是从两三年的产能淘汰角度出来保护企业,这也是能从本质上加速行业健康发展的一个方法。然而,从产能过剩和市场库存存看,小量的收储很难改变供应过剩的局面,而进口价格的打压或许会大大抹平其效果,当这些题材炒过之后,市场或许仍将回归其疲软的基本面,进行二次筑底。

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international commodity market prices.