

Futures

农产品全线下跌 大宗商品陷入中级调整?

◎本报记者 叶苗

美元的走高、CFTC的突然袭击、天气状况的持续走好、国内供应的充裕……一系列的利空让农产品全线下跌,外盘基金纷纷撤资,油脂更是成了重灾区,而大宗商品市场整体也陷入低潮。业内人士表示,商品前期上涨透支了很多预期,而经济缓慢复苏的步伐跟不上商品的价格上涨,这导致了目前市场主方向偏空,没有更多利多支撑的农产品更是成为领跌龙头。

这轮调整究竟会持续多久?专家表示,从农产品来看,目前终端库存已经不大,但上游厂家的库存依然充足,随着7月底库存的逐渐消化,届时市场将具备反弹的动力。

弱势油脂领跌农产品

CFTC将限制投机行为的消息一传出,基金纷纷离场,这对于农产品的影响很大。”新湖期货分析师时岩表示,昨天这波农产品的暴跌,跟CFTC的突然袭击”不无关系。据了解,美国商品期货交易委员会主席加里·根斯勒7日表示,该委员会正考虑是否采取措施限制原油期货投机行

为,他宣布,美国商品期货交易委员会将在今年7月和8月召开一系列听证会,就是否对原油期货投机交易进行限制等议题听取各方意见。

油脂与原油的关联也很大,CFTC抑制投机,也必然使得农产品的多头平仓逃跑。”长城伟业机构部副总经理张良表示,CFTC如果真的进行限仓,对美国的期货交易影响将非常大。

此前,不少资金正在进行“买豆卖玉米”的套利操作,因为大豆较强、玉米较弱,可以进行买强卖弱的操作。但CFTC消息一出,大量套利平仓,导致大豆压力沉重。

另外,美元呈现上涨走势,也导致了商品市场的整体承压。

受投机多头平仓打压,隔夜CBOT大豆期货市场大幅收低。内盘受此影响,农产品整体大幅下挫,大豆主力1001合约下跌2.71%或98元至3523元/吨。豆粕主力合约下跌4.12%或119元至2767元/吨。而油脂三剑客的跌势更为凶猛,豆油主力合约下跌3.79%或272元至6914元/吨。棕榈油主力合约收于5518元/吨,下跌4.43%或256元。菜籽油主力合约下跌2.6%或196元至7348元/吨。

农产品“疲态尽显”

从6月份开始,农产品的基金持仓就大幅减少,昨日的CFTC消息只是个导火索,”时岩表示,跟原油、铜等商品的持仓相比,农产品上面的基金离场迹象非常明显,大豆、小麦、玉米呈现全线减仓的势头。玉米更是马上就要触及前期低点,而供需面情况还不错的大豆也被“拉下去”。可以说,基金是在大踏步地撤出农产品。

另外,“天气因素”也难以支撑多头。美国天气最近不错,预报近乎完美,这就使得往下跌合乎情理了。”张良认为,从国内看,农产品库存量大,供应充足,多消化库存存得等到7月底。

这波上涨,需求一直没跟上去,压力最大的还是上游,比如油厂手中存货还很多,目前可能没有做套保需要。”张良说,价格下来对各方也是有好处的,可以促进一下需求。这波回调或许会在后期酝酿反弹,毕竟终端库存已经消耗很多了,随着8月大豆到港量的减少,上游压力也会趋缓,现货会有所表现,再配合天气市的话,届时具备反弹的动力。

时岩表示,油脂的弱势还没结束,但大豆可以考虑逢低吸纳。美豆如果跌到850美分,会有比较强的支撑。



大宗商品陷入中级调整?

长期来看,商品会继续上涨,但前期上涨透支了太多预期。”张良表示,两三个月前,当初市场预计流动性过剩,经济会很快走出底部,并美元走势还会下跌。但最近一系列数据不好,市场情绪变化很快,现在的市场就是对过于乐观的修正。”专家表示,不排除个别品种会

创出新高,但总的来说,商品的底部还是在抬高。对于这轮回调中,农产品比工业品要弱势的现象,张良解释为,通胀预期对金属的支撑要好过农产品,因为农产品不易保存,而且政府投资所带来的消费力也明显是金属大于农产品。但商品之间会互相传导的,农产品的弱势会不会引导工业品也走弱,还有待观察。”

期钢主力迁仓换月 沙钢集团岿然不动

沙钢螺纹钢主力合约空头持仓占比已接近30%

◎本报记者 钱晓涵

短短五个交易日,在股指期货交易所挂牌的螺纹钢主力合约0909持仓量超过了近10万手;与此同时,螺纹钢0910合约上的持仓量却增加了七万余手。一种期货市场的司空见惯的资金换月行为正在上演,到昨天为止,一切看起来都按部就班,除了空头老大——沙钢集团的自营席位。

5月11日,沙钢在螺纹钢0909合约上完成了最后一次加仓,其持有的螺纹钢空单总量达38744手(合38.74万吨)。此后长达两个月里,无论期货合约价格如何波动,沙钢都不理不睬,空头持仓没有发生任何变化。

随着交割月的日益临近,螺纹钢0909合约的总持仓开始大幅减少。截至昨天收盘,0909合约空头的单边持

仓已降至13.28万手。其中,沙钢集团一家独大,3.87万手的持仓占到了空头总持仓的29%,显得分外“扎眼”。

是平仓还是交货?市场越来越关心沙钢下一步的动向。

主力资金积极换月

自今年3月27日螺纹钢期货挂牌交易以来,0909一直扮演着主力合约的角色。与其他月份合约相比,0909交投活跃、流动性好。但进入6月下旬后,主力资金向后迁仓的意愿强烈。6月26日,螺纹钢主力合约0909的持仓量创出新高,达38.68万手,此后,其持仓量逐步向0910合约转移。

到昨天为止,0909合约剩余的持仓量仍有26.56万手,与峰值相比萎缩了近12万手;另一方面,0910合约的

持仓量却从6月26日的3.5万手激增至昨天的14.87万手。上期所盘后公布的统计数据也显示,海通期货、东吴期货、中钢期货席位最近几个交易日主动减持0909合约头寸的迹象相当明显。

主力资金移仓换月早就在市场的预料之中,实际上我们认为螺纹钢的移仓还晚了一些。”申银万国期货有限公司钢材事业部总经理魏兵在接受本报记者采访时表示,铜、铝、锌等其他品种的主力合约换月都已经完成,螺纹钢换月也是迟滞的事。

根据上期所规则,期货合约上市运行不同阶段的交易保证金收取标准是不一样的,越是临近交割月份,保证金收取的比例越高。因此,下定决心进行实物交割的投资者外,多数资金都会选择平仓,转到更远期月份的合约上开仓。

沙钢空单何去何从

事实上,越往后面,沙钢持有的空单对0909走势影响越大。”魏兵表示,螺纹钢0909合约的总持仓肯定会继续萎缩,到一定程度之后,沙钢只要稍有平仓动作,必然会对整个合约的价格产生很大的影响。

那么,沙钢如果坚持不平仓,将空单持有到期结果又会如何呢?魏兵认为,这几乎不可能。根据交易所规则,进入交割月,单一自营会员持有的投机单不得超过9000手。若沙钢持有的3.8万手空单全部为投机单,则远远超标,到时候必须平仓。”魏兵表示,沙钢持有的是套期保值单,则不受持仓限制;但进行如此大规模的交割,沙钢势必会丢掉一些现货市场的份额,有些得不偿失。况且沙钢未必能申请到

这么多的空头套期保值头寸。

业内人士猜测,沙钢之所以迟迟不动声色,是在与散户“比耐心”。目前情况是,螺纹钢多头筹码较为分散,散户持有较多;空头筹码较为集中,多为机构保值盘。一期期货营业部经理对记者表示,沙钢现在如果直接买入平仓,势必把价格打起来,对尚未平掉的空头寸不利;但若能坚持一段时间,等待多头散户自行卖出平仓,在期货价格回落之后再行平仓,效果会更好得多。

无论是多头还是空头,最终都要平仓,关键就看谁先动手。”业内人士表示,后动手的一方肯定占优,沙钢之所以气定神闲,这是很重要的原因。此外,沙钢通过套期保值,已经提前锁定了加工利润,所以更能耗得起;而投机散户因为没有这块利润保障,最终主动离场的可能性非常大。

加快发展黄金市场 促进上海国际金融中心建设

◎上海市金融服务办公室 方星海 翁璇

由美国次贷危机引发的国际金融危机给全球金融市场带来了巨大冲击,其影响目前仍在不断深化。在国际金融危机之中,黄金市场显示出了独特的作用。在这一背景下,分析研究我国黄金市场的发展以及与国际金融中心建设的关系具有十分重要的意义。

一、国际金融危机凸现了黄金市场的重要性

黄金是一种兼具了商品和金融双重属性的贵金属。历史上,黄金作为货币具有价值和清算工具的职能。在布雷顿森林体系解体后,黄金基本不再承担交易清算工具的职能,而其作为储值手段的职能也部分地被美元、英镑等信用货币所取代。

在这次国际金融危机中,全球金融市场受到了巨大的冲击,除了黄金以外,几乎所有的金融资产和实物资产都在大幅下跌,黄金的避险保值功能再次吸引国内外投资者与各国政府的关注,黄金市场的独特性和重要性得以凸现。一是国际金价震荡上行,与石油等大宗商品价格走势发生分离。2008年国际平均金价较2007年上涨了25%,最高突破1000美元/盎司,而同期原油价格一路由110美元/桶跌至35美元/桶。二是黄金ETF持仓量大幅上升。危机爆发以

来,大量资金从股票、大宗商品市场转向黄金市场,特别是投资于黄金ETF,即使在国际金价出现下跌的2008年第四季度,为了避险,黄金ETF的持仓量依然不断增加,目前全球黄金ETF的持仓量已经达到一千多吨。三是各国大幅增加黄金储备。黄金储备一直是欧美等国重要储备,在外汇储备中的比重达到50%以上,而亚洲、拉美等新兴市场国家则多以美元作为主要储备货币。由于美元在国际金融危机冲击下波动巨大,为避免外汇储备贬值,一些国家包括中国在内都在考虑进一步增加黄金储备。

二、加快发展黄金市场对上海国际金融中心建设具有十分重要的作用

经过二十多年的发展,目前上海已经是我国的金融中心,已经基本确立了国内金融中心的地位。近年来上海黄金市场发展迅速。2008年上海黄金交易所共成交黄金4464吨,成交金额8696亿元,位列世界第一;上海期货交易去年正式挂牌上市交易黄金期货,全年成交量达7786吨,成交金额15万亿元,进入世界前十位。作为金融市场体系的重要组成部分,加快发展上海黄金市场,不仅有利于我国黄金生产和消费市场,也具有十分重要的作用。

一是加快发展黄金市场是完善上海金融市场体系的需要。作为全球性国

际金融中心,纽约、伦敦都有着发达的黄金市场,其中伦敦金银市场是国际金价的重要标杆。与伦敦、纽约黄金市场相比,上海黄金市场起步较晚,在黄金市场层次、黄金交易属性和对外开放程度上都与其存在差距。例如,在市场层次上,上海黄金期货市场和场外交易市场有待进一步完善;在交易性质上,上海黄金市场的商品属性交易比例较高,金融属性交易尚未占据主导地位;在开放程度上,上海黄金市场的外资参与者比例有待提高。加快黄金市场建设,既是上海完善金融市场体系的需要,也有利于提升上海国际金融中心的国际影响力。

二是加快发展黄金市场是推动上海金融产品创新、拓宽投资渠道的需要。

由于黄金具有独特的属性,是一种重要的投资品,因此,大力发展黄金市场,积极开发黄金现货、期货、期权、ETF以及纸黄金等黄金产品,不仅有利于推动与黄金相关的金融创新产品,也有利于为各类投资者提供具有不同风险收益偏好的投资产品,拓宽其投资渠道。

三、加快发展上海黄金市场的几点建议

近期,国务院出台了《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》,对加快推进上海国际金融中心发展提出了全面部署,上海黄金市场的发展迎来

了前所未有的机遇。我们要认真贯彻落实国务院文件精神,进一步加快上海黄金市场发展。

一是积极发展黄金类金融创新产品和工具。相比于商品属性交易,金融属性的黄金产品是近年来国际黄金市场的交易主流,其中尤以近年来出现的黄金ETF等一大批创新产品为代表。这些产品标准化程度高、流动性高、交易成本低、投资门槛低,适合各种类型投资者,因此,这类黄金交易产品的发展非常迅速,对国际金价的影响越来越大。上海可以借鉴国际经验,积极发展类似的黄金金融产品。在近期确定的推进上海国际金融中心支持债券和黄金ETF产品已经被确定为2009年重点工作,下一步要认真加以研究落实,尽快提出可操作性方案,并及早推出产品。

二是稳步推进黄金市场对外开放。目前,上海黄金市场还比较封闭,外资参与者较少。例如,在上海黄金交易所162家会员中,只有4家外资银行会员;上海黄金期货市场,目前尚无外资参与。投资者结构单一,既不利于上海黄金市场的发展,也不利于提高上海黄金市场的国际影响力。下一步,要根据我国金融对外开放的总体进程,不断优化上海黄金市场参与者和结构,允许和鼓励更多的外资

金融机构进入黄金现货和期货市场,提高上海黄金市场的国际化程度。

三是加快场外黄金市场的发展和监管。场外市场是黄金市场的重要组成部分,世界上最大的黄金市场——伦敦黄金市场就是一个场外市场。但黄金场外市场也存在着监管不严、风险较高的缺陷。在这次的国际金融危机中,受到严格监管的各类交易所市场所受的冲击有限,而衍生品市场,特别是场外衍生品市场则被认为是危机爆发的重要原因。6月中旬自奥巴马政府宣布要加强对场外金融衍生品交易监管,而与黄金有关的场外衍生品也已宣布被纳入监管范畴。下一步,一方面,要加快发展场外黄金市场,另一方面,在发展中应注意加强对其监管,避免重蹈欧美发达国家场外衍生品市场发展的覆辙。

加快发展黄金市场是贯彻落实国务院文件,加快推进上海国际金融中心建设的内在要求。上海作为我国的金融中心,经过多年发展,已经形成了比较健全的金融市场体系和良好的金融发展环境,进一步加快发展黄金市场具有良好的条件和基础。市金融办将与业界一起努力,共同促进上海黄金市场的健康快速发展,为加快上海国际金融中心建设以及我国经济社会发展做出应有的贡献。

CFTC重磅消息 震动农产品市场

◎特约撰稿 时岩

7月7日的美国芝加哥,农产品期货再现惊魂一刻。经历了2008年牛熊转换的洗礼之后,大豆期货又出现了久违的一度跌停行情,周三的国内豆类市场也是应声大幅下跌。68美分的最终跌幅使得市场人士深感意外,因为固然2009年作物优良率高于上年同期,同时股市下跌,包括美元反弹因素对于市场构成压力,但尚属良好的供需面并不支持价格出现如此极端的跌幅。探寻个中缘由,美国期货交易委员会(CFTC)于周二公布的可能对商品交易头寸进行限制的消息才是罪魁祸首。

美国商品期货交易委员会主席(CFTC) Gary Gensler 7月7日称,该机构将在今年夏天举行听证会,考虑对所有供应有限的商品实行头寸限制;另外,他们还将审议是否该允许掉期交易者、指数交易员和上市交易基金经理通过特殊的对冲豁免来规避限制。

如果委员会最终决定对能源和其他大宗商品设限,则意味着当前由交易所掌握大部分权限的政策将发生重大变化。目前,商品期货交易委员会对某些农产品实施限制,并允许交易所对诸如能源和金属等其他大宗商品设限。这样做是为了防范市场操纵,但防止过度投机并不在要求之列。在掉期交易者获得对冲豁免方面,商品期货交易所委员会考虑实施更为严格的规定。今年年初,该委员会就限制对冲豁免的计划征求公众意见。该计划遭到了业内人士的极力反对。Gensler称,在农产品和其他实物商品头寸限制方面采取有差别的监管政策,这需要认真反思。他指出,商品期货交易委员会将思考如何在限制交易头寸方面公平对待所有市场参与者,其中包括指数交易员以及上市交易基金的经理。

实际上,2009年以来,农产品市场期货期权及指数基金总持仓量呈现上升态势,但6月份以来,在CFTC加强监管的消息出台前,基金似乎已经听到了风声,开始逐步撤离商品市场特别是农产品市场,而近期的步伐有进一步加快。6月30日持仓报告显示,大豆、玉米、小麦市场期货期权总持仓、套利持仓以及指数基金总持仓均有所减持,其中农产品市场期货期权总持仓与套利持仓出现大幅减持,指数基金总持仓小幅减持。

农产品市场在发生变化,而这种变化不来自于其自身的供需层面,却是来自于资金层面,这就使得我们的市场分析变得多元起来,同时也要求必须对于CFTC的限制议案的进展密切关注,如果该议案获得通过,农产品市场的资金推动特性将大大减弱,市场可能会回归至2005/2006年大型基金介入较少的状态。而以大豆市场而言,则800至850美分都是相对目前供需面可以接受的价区。

大商所与厦门市政府 签署合作协议

◎本报记者 叶苗

7月6日,大商所与厦门市人民政府在厦门市签署合作协议,双方约定在期货品种开发调研、交割库设立调研、市场发展与服务、培训教育、信息共享等方面进行全方位合作。大商所总经理刘兴强及厦门市副市长黄菱分别代表合作双方在协议书上签字。

大连商品交易所总经理刘兴强指出,厦门市的棕榈油、石化、塑料产业比较发达,相关产品的生产、消费量较大,贸易活跃。2007年以来大商所相继上市了聚乙烯、棕榈油、聚氯乙烯等新品种,使大连期货市场与厦门地区的经济联系日益密切。厦门的期货业也比较发达,目前已有包括期货公司和期货营业部在内的12家期货经营机构。大商所期货学院去年设立了厦门分院,得到了厦门期货界的大力支持。厦门市的相关企业也在积极申请成为交易所的指定交割库。

据了解,根据合作协议,双方将本着互助尽责、合作共赢的原则,在期货新品种开发调研、期货交割库设立调研、期货市场发展与服务、期货市场培训教育、信息交流及人员联络互动等方面形成良性互动的协作机制。

据介绍,为推动期货市场在更广范围和更深层次发挥功能作用,服务企业和相关产业,大商所于2006年底提出了向综合性、全国性交易所转变的目标,在开发新的期货品种、深入开展千万企市场服务工程、积极进行市场宣传推广和培育过程中,得到地方政府和相关企业的支持,2007年以来先后与湖北、湖南、四川、重庆、黑龙江、吉林、陕西、广州等8个省市的政府或政府部门签署了战略合作协议。厦门市是与大商所签署合作协议进行联合合作的第九个地区。

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 未平仓合约. Title: 上海期货交易所行情日报(7月8日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 未平仓合约. Title: 大连商品交易所行情日报(7月8日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 未平仓合约. Title: 郑州商品交易所行情日报(7月8日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 未平仓合约. Title: 上海黄金交易所黄金行情(7月8日)

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情