

Futures

白糖涨势汹汹 “期股联动”蔓延至农产品

◎本报记者 叶苗

期货带动股市上涨,这一现象已经在有色金属、钢材、化工上大逞其威,而随着白糖期货和糖业股的上涨,期股联动的定律终于蔓延到了农产品板块。昨日,白糖期货延续涨势,并创出了年内新高,同时糖业股的涨势也较为凶猛。

业内人士表示,外盘原糖创出新高,国内糖业销售数据向好,整体市场做多情绪高涨,以及市场对农产品补涨的预期,都造成了白糖近期的强势。但白糖目前多空分歧较大,投机氛围浓厚,是否会出现大行情还难以断言。如果价格继续上涨,或将触发国储抛售。

外盘强势 内盘跟涨

NYBOT原糖期货的强势颇为引人注目。周一,原糖上涨至合约新高,创出三年半以来的高点,受投机买盘及美元疲软影响,大量资金进入商品市场,做多情绪高涨。截至发稿,昨夜原糖依然有小幅上涨。据摩根斯坦利银行的一位主管表示,由于巴西和印度的供应紧张,估计原糖期货价格不久后将涨至20美分/磅,创下28年新高。

受此影响,郑糖主力1005大幅跳空高开,最高触及4533元,最低

4426元,收4462元,涨125元,较前一交易日放量增仓,创1005合约上市以来新高。总体来看,白糖成交量达到了202万手,是今年3月19日以来的新高。持仓量骤增至77万手,比前一交易日增加11多万手。从7月31日开始,白糖已经是三连阳,涨幅超过8%。

与此同时,两大糖业股的走势也颇为强势,昨日南宁糖业涨逾6.5%,贵糖股份涨逾8.3%。近三个交易日来,南宁糖业的涨幅超过了19%,贵糖股份的涨幅超过了18%。继有色、钢铁、化工后,又一个“期股联动”的典型浮出水面。

是否有大行情尚难断言

白糖的上涨,与市场做多情绪高涨有关,广发期货分析师刘清力表示,市场对销售数据预期不错,加上其他商品的涨势凶猛,外盘原糖又屡屡创出新高,因此做多情绪很高。但如果整个市场出现回调,也难保白糖不会回落。这波行情发动得太快,太猛。

刘清力表示,从基本面上看,目前国储有200万-300万吨糖,如果价格继续上涨,可能会引起市场对放储的担忧。从昨天的持仓排名看,一些有糖企背景的期货公司席位都在增加空单,这也表明空头的力量有所



郭晨凯 制图

抬头。不过,从目前的现货价格来看,囤糖抛糖的动力还不是很大,现货价格只要不涨过4000元,应该没有抛售压力,但抛储的压制作用还是客观存在的。

永安期货分析师叶建表示,8月份有糖会要召开,市场也预期会吹一些暖风。期糖在三连阳之后,可能会有一个平台震荡,但随着8.9月份消费

旺季的到来,做多动力还是很充足的。

从交易量和持仓量的对比看,昨天的换手率超过了2倍,白糖的投机氛围很久没这么浓厚了,刘清力表示,空头持仓集中度比较高,并且换手率也上升很快,这也有可能是在行情转折的信号。据了解,白糖的最高峰换手率是3-4倍,但超过2倍一般都很罕见。

中信证券分析师毛长青表示,糖业股的行情是期货带动股市的又一次表现,几个糖业股的走势都是围绕着期货行情展开的,后市涨势应该还能继续,期股联动”的走势会跟有色金属相类似。目前来看,股市的资金轮动已经从有色向农产品转换,但由于农业的弹性不如有色,因此糖业股的走势会比有色股差一些。

每日交易策略

信用债:不是信贷的复制品

◎浩子

银监会在8月3日晚间发布了《关于实施新资本协议相关指引征求意见稿》的公告,这是继上周密集发布《项目融资业务指引》、《固定资产贷款管理暂行办法》、《流动资金贷款管理暂行办法征求意见稿》三份文件之后又一重要举措。从表面上看,这是银监会加强商业银行业务监管的一系列举措,但实质上这是银监会对商业银行在宽松货币政策环境下的调控,是窗口指导的法规化操作,并且这个指导的意义深长。

从近期信用债一级市场的发行情况看,信用债正在逐步演变为信贷在特定环境下的替代企业融资工具,一些介于投资级与投机级边缘的企业开始涌入债市,考虑到信用债发行量这几年呈几何性增长,商业银行对于信用债的投资热情逐年水涨船高,但债券特别是信用债的风险监管却一直处于空白。在这个时候推出这个指导,其目的之一就是规范商业银行在债市的投资行为,避免信用债沦为信贷的复制品。

这个指导会带来质的改变,这种改变来源于商业银行把信用债纳入银行内部的统一授信管理体系中进行管理,简而言之,就是在投资调研、评估、决策的过程方面信用债类似于信贷,债券包括信用债的风险监管会扩展到市场风险资本计量、银行账户利率风险、资产证券化风险、资本充足率监管这四个方面,商业银行对于信用债的投资会更加谨慎、客观。

从市场发展的角度来看,债市不能和股市、楼市一样沉迷于“吹泡泡”,特别是信用债,它不该成为信贷的复制品而被集中化的批量生产,它需要保持自己的魅力,这种魅力来自于信用风险、市场风险的波动,来自于衍生工具和结构创新对于这种波动的抵抗。

终结“熊途” 郑糖“一阳指”点燃多头热情

◎特约撰稿 肖凯凯

3日,郑糖主力合约1005收出一根大阳线,4日1005合约延续前日强势,几度逼近涨停,白糖期货终结其漫漫“熊途”。近期商品牛市进入新阶段,与其他商品纷纷暴涨相比,郑糖上涨相对滞后,成为商品牛市中的一个价值洼地。8月3日,郑糖主力合约1005高开高走,由于长期滞涨引发市场资金的追捧,强势涨停收在4394元/吨。

郑糖主力合约1005合约在4100至4410元/吨箱体运行长达3个半月的时间,技术形态上走出了个直

径很大的弧形顶,其中积蓄了非常大量的能量。

在3个多月的运行内,出现三次触及4400元/吨上限。由于多头缺乏持续的动能,没能有效突破。多空双方在4200至4400元/吨上体区间经过3个多月的酣战,各方力量主导趋势的发展,引发新一轮趋势的运行。在触及4100元/吨下限后,多头逢低买入的力量明显要强于在4200元/吨中轴线上空头打压的力量。总体显示了郑糖多头在积蓄力量准备反攻。

纵观整个商品市场,金属、化工等工业品商品上涨早已启动,整个商

品牛市已然开始,郑糖长时间的滞涨与横盘,技术形态上所展露出来的信息,无不宣告它已经成为价值洼地。8月3日国内市场总体继续普涨,多头氛围浓厚,随着农产品总体走强,郑糖成为市场资金重点介入的对象。郑糖1005合约高开在4241元/吨,收复复区间中轴线4200元/吨。盘中多头推涨手法凌厉,期价从4240元/吨短盘盘整后迅速拉升到4340元/吨一线。郑糖酝酿多时的火力终于点暴,多头汹涌买入,空头恐慌出逃,期价直接拉涨停收在4394元/吨。8月4日延续前一日涨势,高开在3%以上,期价出现宽幅震荡,市场在4500元/吨一线压

力较大。随着整个市场冲高回落,1005合约最终收报4462元/吨,收涨125元/吨或2.88%。交易量和成交量创近期新高,日增仓11万多手至44万多手,日交易量达160多万手。

国际糖市在基本面利好的支撑下,美盘原糖期价创3年半以来的新高。随着7月份国内主要食糖市场销售数据的公布,7月份食糖销售情况良好。目前国内糖市的供给处于基本平衡,而且有可能出现供不应求的格局,郑糖的投资价值将日益凸显。随着资金的介入,沉寂多时的郑糖将成为市场下一个热点。

(作者为长城伟业期货分析师)

案情相同判决迥异 变相期货认定陷入地方保护主义漩涡

◎本报记者 钱晓涵

时隔三年,曾在业界引起轰动的“中国变相期货第一案”——中国蚕丝绸交易市场(以下简称“交易市场”)、嘉兴中国蚕丝绸交易市场结算有限责任公司(以下简称“结算公司”)退还会员单位保证金纠纷一案近日再度走进人们视野。

三年前,嘉兴交易市场、结算公司因涉嫌非法组织蚕丝绸变相期货交易,并通过串通交易、操纵交易价格等方式进行侵占客户保证金。事发后,遭受重创的会员单位纷纷提起诉讼,这是迄今为止司法系统认定的我国首例“非法期货”案,涉及金额超1.5万亿元,其判决结果因而备受瞩目。

昨天,最早起诉的嘉兴市大江南丝绸有限公司(以下简称“大江南公司”)因不服一审失利的判决,在浙江省嘉兴市中级人民法院与被告展开二度交锋。

同案不同判引发原告不满

庭审伊始,要求退还2300余万元保证金的大江南公司法人代表马锡毫出人意料地提出浙高院全体法官回避的申请,理由是本案地方保护主义的倾向非常严重。

同样的案件,江苏南通市中级人民法院一审判决认定交易市场变

相期货之实,江苏省高级人民法院二审也驳回交易市场和结算公司的上述,为什么杭州中院一审就不支持我们的诉讼申请呢?”

据了解,和大江南公司一样被交易市场侵占保证金的启东市帝华茧丝绸棉业有限公司,在江苏省打赢了官司。南通中院和江苏高院在判决中均认定,交易市场组织的就是变相期货;而在大江南案一审中,杭州中级人民法院以“认定变相期货须经中国证监会调查”为由,拒绝对交易市场是否组织变相期货给出明确说法,将大江南公司最有望打赢官司的筹码搁置一旁。

马锡毫认为,自己在浙江辖区的法院毫无胜算,即便上述至浙江高院结果也难以有所改变,无奈之下提出了将本案报请最高人民法院后指定其他人民法院审理的请求。

大江南代理律师应声南认为,浙江省希望保住丝绸市场的目的非常明显。这些案子的代理律师都是我一个人。在安徽省合肥市中级人民法院审理的四个案子,一审全部判定交易市场承担责任。大江南案是受理最早,但却是唯一一个一审就判败的案子,这和案件在浙江省受理有着很大关联。”

都是地方保护主义惹的祸?

有意思的是,交易市场和结算公

司在法庭上居然争锋相对地提出,江苏省的生效判决同样是地方保护主义的产物。上述两家公司的代理人认为,帝华公司获胜的重要原因是其注册地在江苏省,受到江苏省政府的刻意保护。

我们市场开设的合同订购交易不是期货合约交易或者变相期货交易,而是一种大宗商品点式交易。”被告代理人认为,案发时候的2005年,我国执行的《期货交易管理条例》中对变相期货没有明确定义,所以原告没有相应规范认定交易市场在组织变相期货。

2007年,国务院重新修订《期货交易管理条例》,明确规定任何机构或者市场,未经国务院期货监督管理机构批准,采用集中交易方式进行标准化合约交易,同时为参与加重交易的所有买方和卖方提供履约担保的;或是实行当时无负债结算制度和保证金制度,且保证金制度收取比例低于20%的,极为变相期货交易。

事实上,在重新修订的《期货交

易管理条例》颁布之前,由商务部管辖、地方政府支持的大宗商品电子交易市场多年来一直身处灰色的变相期货地带。业内人士告诉记者,这种打着电子交易旗号的市场实际上就是变相期货。只要不出事,就没人会说什么。一旦出事,官司打起来往往旷日持久,因为地方政府牵扯在其中的利益太深了。”

昨天,浙江高院以不合法法律规范为由,驳回大江南公司提出的全体法官回避申请,审判照常进行,法院将择日公布判决结果。

相关链接:

“认定变相期货交易,不应受制于章程、制度的文字有无期货交易之名,而应着重审查其运作内容是否沿用期货的基本规则,是否符合期货交易的基本特征。对于未获得中国证监会批准的情况下,为规避法律而以其他名称变相从事期货交易的非正规经营行为,应认定为无效交易行为,并由责任方承担相应的法律责任。而且,在法律没有明确规定的情况下,人民法院对变相期货交易的认定不适用行政前置程序。”

——摘自《人民司法·案例研究》2009年6月《变相期货交易的认定及赔偿》

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓均价. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓均价. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓均价. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

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. Includes data for gold and silver prices.

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