

Futures

无视外盘强势 豆类全线下跌

专家表示并未见顶

◎本报记者 叶苗

经历了近一周快速上涨的豆类期货,昨日经历了全线下挫。在隔夜外盘强势上涨的情况下,国内市场的弱势却持续了一天,豆粕、豆油的跌幅都超过了2%。业内人士表示,对宏观政策以及流动性的担忧、下游需求的人气有一定打压。加上昨日股市大跌,导致商品市场也出现全线回调,金属大多走低,农产品也全线收低。豆类可以说是被动下挫,豆粕、豆油在午盘后有不错的反弹,但也难奈大局。涨了那么多,现货方面难以跟

进,下游的需求暂时跟不上涨势,"张良表示,之前下游企业已经订了一些合同,但这几天的反弹之后,下游现货又出现了观望情绪,暂时出不动货。同时,这波上涨炒的是两个预期,一是8、9月份进口减少,二是国庆中秋"双节备货",但其目前的库存都还是很大的,需求如果只是慢慢恢复,那么做多人气被制约是正常的。

另外,在消息面上,囤积抛售的预期也即将兑现。首先是在本周的大豆拍卖上出现了"零突破",虽然成交量很小,但是也给了市场一个信号。而且玉米的补贴政策已经公布,如果大豆的补贴政策接着出来,那么就意味着抛储可以走量了。"张良说。

短期利空促成回调

短期来看,豆类的上行压力比较大,"长城伟业机构部副总经理张良表示,昨日的下跌应该只是一次调整,不能认为是顶部。

张良表示,下跌的首要原因是市场氛围偏空。日前央行表示将在下半年对货币政策微调,令市场担忧货币可能转向略微收紧,这种担忧对做多的人气有一定打压。加上昨日股市大跌,导致商品市场也出现全线回调,金属大多走低,农产品也全线收低。豆类可以说是被动下挫,豆粕、豆油在午盘后有不错的反弹,但也难奈大局。涨了那么多,现货方面难以跟

长期格局难以改变

盘面上,由于利空众多,市场缺乏上涨动能,大豆1005合约以3730开盘,开盘即回落,在豆粕豆粕双双大幅回调的影响下,盘中最高3737元,最低3671元,收于3687元,较前一交易日下跌46点,成交17.06万手,减仓6832手,持仓18.41万手。豆粕M1005开盘于2980元,跟随周边市场震荡走软,收盘收于2930元,较前一交易日下跌72元,减仓12612手,持仓833812手,成交



2263158手。豆油主力合约收于7466元/吨下跌182元/吨。棕榈油主力1005合约收于6344元/吨,下跌114元/吨。菜籽油主力合约下跌108元至7696元/吨。

随着国内市场的走低,CBOT电子盘也呈现下跌趋势,截至发稿,11月大豆合约下跌1.22%,报1032美分。

业内人士表示,豆类近期有回调空间,但不会太大。即便囤积抛售,如果抛售量在200万吨以内,由于市场上目前紧缺食品豆,因此都可以被市场消耗掉,不会产生太多影响。但如果超过200万吨,进入油厂,那么对市场压力还是可以预期的。豆粕还是中期看好,总体情况

不错,"张良表示,豆粕要看猪禽的存栏量,眼下猪存栏在下降,禽存栏处在季节性低谷,但年底的存栏量应该不错,届时饲料需求会上升,因此后期涨势看好。在通胀预期下,资金在寻找好的投资品种,豆粕120万手的持仓巨量也说明了资金的青睐,昨日持仓有所减少,但影响不大。

PVC期货 交易规模增长迅速 日均成交量达13.1万手

◎本报记者 叶苗

在日前由大商所和中国氯碱工业协会举办的"失商所期货学院PVC生产企业培训班"上,大连商品交易所副总经理郭晓利指出,PVC期货上市以来,运行呈现起点高、市场流动性好、功能初步显现等特点,今后大商所将通过深入开展"千万企市场服务工程",做好产业客户期货知识培训,探索产业客户服务模式,扎实推进PVC期货市场培育工作,做深做细PVC期货品种,深化PVC期货功能。

郭晓利说,PVC期货自今年5月25日在大商所上市后成功启动,受到专业投资者和产业客户的广泛关注,市场运行呈现出三方面特点:一是PVC上市起点高,上市准备充分,合约设计得到了产业界、期货界的认可,PVC上市之前市场宣传推介工作开展充分,广大从业人员和投资者对合约规则有了相当的认识和理解,上市之初表现即好于线性低密度聚乙烯(LLDPE)和棕榈油等品种;二是PVC交易规模增长迅速,流动性良好,持仓水平稳步提升,PVC期货从上市首日到现在日均成交量达13.1万手,持仓量达6.8万手;三是市场功能初步显现,企业参与户不断增加,到7月30日参与交易的产业客户交易量占总成交量的11%,个人客户占89%,7月30日产业客户持仓占总持仓的48.3%,个人客户持仓占总持仓的51.7%。

郭晓利表示,为进一步做深做细PVC期货,充分发挥PVC期货功能,大商所下一步还将着重推进以下三方面工作:一是继续深入开展"千万企市场服务工程",通过辅导会员积极培训和辅导现货企业参与期货避险,提高企业的操作水平;二是继续做好产业客户期货知识培训,特别是做好行业协会的培训以及对龙头企业及产业链的培训;三是探索产业客户服务模式,倡导服务形式的多样化,总结企业利用期货市场的成功案例,向社会、产业界广泛推广。

期金高位震荡 新兴市场表现活跃

◎特约撰稿 陶金峰

2009年上半年,黄金期货在高位宽幅震荡,而全球黄金期货市场也保持交易活跃的局面,新兴市场表现靓丽,印度多种商品交易所(MCX)已经取代原来的芝加哥期货交易所(CBOT),成为仅次于纽约商业交易所(COMEX分部)的全球第二大黄金期货交易所。据笔者统计,2009年全球共有18家交易所和30个黄金期货合约有交易记录。

作为全球最大的黄金生产国和第二大消费国,中国(包括内地、香港和台湾地区)的黄金期货在稳健中发展,我国的黄金期货市场仍有较大的发展空间和潜力。

2009年1至6月,上海期货交易所有黄金期货交易量(单向)达到1214084张(手),同比下降26.21%,交易量名列全球第9位,较2008年末全球排名下降了1位,6月末持仓

量达到21127张,同比增长50.90%。

今年上半年,上海期货交易所有黄金期货交割量累计达到390手(千克),今年4月28日,中国工商银行、交通银行、兴业银行和民生银行四家商业银行取得上海期货交易所有黄金期货自营会员资格,成为首批获得自营牌照的银行类会员,为中国黄金期货市场的稳健运行奠定了坚实的基础。

据今年5月份的统计数据显示,上海期货交易所有会员211家,其中有162家参与了黄金期货交易,比例为76.8%。截至今年6月末,已有1800多家法人企业参与了黄金期货交易。目前,商业银行已经获得政策允许进入黄金期货市场,上海期货交易所将积极论证和研究券商、基金、资产管理公司等机构参与黄金期货交易的可行性和方案,以便于优化投资者结构并活跃交易。

相对而言,香港交易所自去年

10月20日重新推出黄金期货交易后,成交表现并不理想。1986至1994年,香港期货交易所也曾一度有黄金期货的交易,不过交易量最多的一年是1987年的4578张而已,交易量最少的是1990年的332张。今年1至6月,香港交易所黄金期货累计达到3146张,表现平平,与香港亚洲金融中心的地位不相称。

另外,2009年上半年,作为全球最大的黄金期货市场,纽约商业交易所(COMEX分部)的标准黄金期货交易量和持仓量仍稳居全球首位,但是较2008年同期有所下滑。据统计,2009年上半年,纽约商业交易所COMEX分部的标准黄金期货交易量和持仓量分别达到15782293张,同比下降6.72%,持仓量月度累计达2177694张,同比下降18.34%。不过,其小型化黄金期货交易表现不错,其中,同期miNY黄金期货交易

另外,纽约商业交易所(COMEX分部)在2009年4月20日推出了E-mini黄金期货合约,上半年累计成交9708张,其中4月、5月和6月分别成交3097、5568和1043张。

此外,原来名列全球三大黄金期货交易所之一的芝加哥期货交易所(CBOT)已经在2008年9月停止了黄金等贵金属期货和期权交易。2008年3月14日,CME集团和纽交所-泛欧交易所集团(NYSE Euronext)达成协议,NYSE Euronext购买CME集团的金属交易分部。2008年9月8日,100盎司黄金期货、5000盎司白银期货,以及基于黄金期货、白银期货的期权和迷你规格的33.2盎司黄金期货和1000盎司的白银期货,开始在NYSE Euronext(NYX)集团下属的新组建的美国期货交易所有NYSE Liffe U.S.上市交易。至此,原来在CBOT交易的这些贵金属衍生品已经完全转移到NYSE Liffe U.S.上。

美元跌势依旧 商品牛市恐难终结

◎特约撰稿 施海

近阶段,美元阶段性贬值与商品阶段性上涨成为全球金融资本市场的重要因果关系。代表全球商品价格的CRB指数自7月8日低点381.93大幅上涨至8月5日高点428.81,累计涨幅达到12.27%,而美元指数则自7月8日高点80.89下跌至8月5日低点77.44,累计跌幅为4.27%,并创下去年9月29日低点77.1以来10多个个月的新低。

对比CRB涨幅和美元在同阶段的涨跌幅,不难推测,目前美元与商品之间的负相关性已超过-33%,由此分析认为,美元贬值已成为商品市场升的重要原因之一。

美元作为全球储备、结算和支付货币,对商品市场运行产生不可替代的重要作用,是全球金融和资本市场的一个较为重要的影响因素。美元与商品的负相关关系长期存在,已成为商品市场投资决策的重要指标之一。美元指数与商品负

相关,美元上涨,则商品下跌;美元下跌,则商品上涨。

长期以来,美元在资本市场始终吸引着投资者的高度关注,美元的变化牵动着市场的神经。作为全球经济运行中的支付手段以及在结算体系中可对商品产生不可忽视影响的货币,美元成为市场金融属性的标志。布雷顿森林体系解体之后,美元作为国际储备货币更成为共识。在国际贸易中参与物流的商品几乎都以美元计价,因此美元的自身变化对商品无时无刻不施加影响,成为商品金融属性的标志。而全球经济一体化的建立,使得美国经济与全球经济的结合更为紧密,美国经济的兴衰明显影响世界各国的经济运行。

前期全球及美国经济衰退之际,美元避险价值显现,投机资金积极沽空商品等高风险资产,换回美元,引发美元阶段性上升,而目前全球及美国经济临近底部之际,美元避险价值消退,风险偏好强化,投机资金积极买入商品等高风险资产,

卖出美元,引发美元阶段性回落。

美国2009年第二季度GDP数据显示,其经济衰退已经接近尾声,经过季节性因素调整后,美国4至6月GDP年化季率下降1.0%,较预期值好,美国GDP数据有可能转为正增长。由于美国和全球经济衰退将行结束,全球投机资金避险需求显著弱化,美元自2008年8月以来上涨的理由逐渐消失,展开中期下跌行情。

尽管全球经济复苏前景逐渐转好,但经济复苏主要依赖政策刺激所致,而非经济内部因素自然由减转增,因此经济复苏过程难免出现反复。由此判断,美联储将会在相当一段时间里依然维持宽松的货币政策,不会立即启动加息进程,至少在2009年底之前美联储不会加息。美元基准利率和收益率会相当长时间维持在低位,因此美元缺乏大幅回升所必需的条件。

国内方面,由于人民币与美元基本维持在6.83一线窄幅区间横向收敛整理,中长期人民币兑美元还

将缓慢升值,因此,短期内美元贬值引发全球商品价格上涨,必然导致国内商品市场联动走强,而中长期由于人民币兑美元缓慢升值,国内商品市场走势可能稍弱于全球商品市场走势,尽管如此,局部内弱外强仍难以改变商品市场整体阶段性回升格局。

中长期观察,全球虚拟经济率先走出低谷,将带动实体经济联动复苏,美元贬值也将由于美联储宽松货币政策逐渐转变为紧缩货币政策,而逆转为升值,商品上涨也将由货币贬值、投机需求增长推动,转变为消费需求增长推动,而期间不排除伴随虚拟经济由于实体经济依然低迷而回归后者,引发商品市场阶段性回落的过程,毕竟,全球经济由衰退转变为复苏需要经过相当长的过程。

综上所述,由于全球经济临近底部,投机资金风险偏好强化,引发美元阶段性贬值,并推动商品市场阶段性回升,后市商品涨势还将得以延续。

美国原糖高歌猛进 剑指30年前高点

◎本报记者 钱晓涵

突破3年前创下的高点纪录后,挡在美国原糖期货面前的下一个高点居然要追溯到30年之前。

昨天,纽约商品交易所(NYBOT)原糖期货亚洲电子盘中再创新高,3月合约盘中摸高21.1美分/磅,较前一交易日收盘上涨逾2%。到昨天为止,NYBOT原糖已连续四个交易日创出新高。

在印度食糖供应紧张的刺激下,NYBOT原糖价格今年已经7个月上涨,并于7月下旬成功将2006年2月创出的高点纪录18.49美分/磅踩在了脚下。值得一提的是,在2006年之前,美国原糖的高点纪录出现在1980年11月,报45.75美分/磅,距今约30年。

业内人士普遍认为,国际原糖的基本面与国内并不完全相同,因此价格联动未必紧密;但若美国原糖期货持续走强,不排除糖价上涨势头传导至国内的可能。

事实上,郑州商品交易所本周一收出的大阳线曾经让多头们兴奋无比。但此后两个交易日,郑糖均震荡收低,刚刚凝结起来的多头氛围似乎又有些消散。

从几天前北京糖会上传递出的信息来看,国内白糖基本面上而言还是偏多的。"北京冠通期货分析师郭建英认为,郑糖随后两天的下跌属于冲高后的技术性调整。

业内人士认为,白糖后市若要重拾升势,还须产销数据的配合。昨天下午,中糖协发布最新消息称,截至2009年7月末,本制糖期全国累计销售食糖1007.48万吨,累计产销率81.04%,超过上制糖期同期的77.33%。这一产销数据提示,国内食糖市场的消费状况较为理想。

从糖厂这边反馈的信息来看,不少生产商开始看涨后市。"中辉期货柳州营业部分析师唐许剑告诉记者,近期陆续有糖厂开始加工进口原糖。原本用于储备的进口原糖加工后即可转化为白糖。今年的食糖榨季已经结束,糖厂的白糖供给已经确定下来。糖厂现阶段加工进口原糖的行为,从某种程度上表明其看涨后市的糖价。

不过,也有一些交易商认为,抛储利空的存在将会压制国内糖价的进一步上扬。去年下半年全球金融危机爆发后,国家为稳定糖价,与广西地方政府一起进行了大量收储。市场人士始终担心,一旦糖价涨幅过大,国债必将顺势抛售。因此,尽管国际糖市涨势惊人,但国内期货市场主力资金仍显得颇为谨慎。

2009领航中国期货大赛颁奖

◎本报记者 叶苗

昨日,2009领航中国期货大赛颁奖盛典在上海海神诺富特酒店举行。北京期货商会、上海期货业协会等协会组织领导出席颁奖典礼,来自国泰君安期货、银河期货、大陆期货、海通期货、东证期货等国内15家期货公司出席。

据了解,本次大赛活动是目前国内参加人数最多的期货实盘比赛,也是目前国内成交规模最大的大赛。根据组委会最新统计数据,截止大赛决赛阶段,各公司的选手的成交总额达到1776.3亿元人民币。据统计,比赛两个月中,螺纹钢、线材共成交28万手,累计成交额近792万元。来自江西南昌的选手涂乐,以总收益率单月114.6%的成绩摘得桂冠。

专家建议应增加黄金储备

◎见习记者 秦菲菲

由于黄金本身的特质,作为主权国家,我认为要大大增加,多多益善。中国进出口银行、首席国际风险分析师赵昌色昨日在"全球纸币信用危机与黄金未来角色"研讨会上暨"黄金保卫中国——共和国新60年攻略"首发式上提出上述观点。他认为,在现代经济形势下,再也不可能重新回到金本位,但这毫不妨碍大规模的黄金储备。

第一财经日报副主编、"黄金保卫中国——共和国新60年攻略"的作者张庭宾认为,应对这次全球危机,国家应大规模增加黄金和石油、铜的战略储备,坚决不再购入美元、美国国债和美国金融衍生品,并且抓住机会适时抛出。

他认为在2000美元以下的黄金价格都是被严重低估了,并且建议普通百姓应将资产的10%到20%配置实物黄金,并且要长期持有。

世界黄金协会大中国区总经理王立新介绍,黄金作为投资产品在过去的十年中其需求量有了爆发式的增长。他也认为,除了主权国家外,对个人消费者而言,黄金具有持久的保值能力,是一般资产所不可比拟的。

Table with columns for various futures contracts (e.g., soybean, oil) and their market data.

Table with columns for various futures contracts (e.g., wheat, corn) and their market data.

Table with columns for various futures contracts (e.g., cotton, sugar) and their market data.

Table with columns for various futures contracts (e.g., gold, silver) and their market data.

Table with columns for international commodity market prices (e.g., oil, metals) and their market data.