

变相期货再惹纠纷 浙茧丝绸市场案开庭

□本报记者 黄嵘

继海南橡胶案之后,又一例涉及变相期货的诉讼案昨日在杭州中院正式开庭。原告为嘉兴市大江南丝绸有限公司,被告为中国茧丝绸交易市场、嘉兴中国丝绸集团有限公司以及该市场的几家股东企业。

双方代理人就“被告中国茧丝绸交易市场和嘉兴中国茧丝绸市场交易结算有限公司所组织的交易是否为非法期货交易或者变相期货交易”、“被告交易市场和结算公司是否存在诸多操纵交易和违规交易行为”等焦点问题在法庭上展开辩论。但截至昨日庭审结束,法院还未对双方的辩论给出判断。

易市场(以下简称交易市场)系由被告中国茧丝绸进出口总公司、中国茧丝绸有限公司、浙江省丝绸集团有限公司、四川省丝绸进出口集团有限公司、浙江嘉欣丝绸股份有限公司等单位在嘉兴市组织的茧丝绸专业交易市场。原告系该市场的正式会员,席位号为051#。

原告认为,被告违反其执行制订的交易规则调整保证金比例,并虚构交易主体,拉抬交易价格。2005年11月初,浙江巴贝领有限公司和浙江巴贝丝业有限公司(以下简称巴贝两公司)投入了近9000万元巨资作卖出交易,而原告也于此同时投入了1500多万元资金作卖出交易。此后11月8日开始,市场突然冒出了强劲的多方,该日成交各类合约

2403手,9日成交了1269手。如此之多的成交需要数亿元保证金支持,相应的多头单位至少应该投入3至4亿元的保证金才能进行足额保证金的“做多”交易,多空合计应该至少有7至8亿元的保证金到账,但据后来巴贝两公司申请绍兴市中级人民法院查询结算公司的账户时称,账户中的保证金余额仅800多万元。原告认为,这足以说明,所谓的多头单位显然没有也不可能投入3至4亿元的巨资,多头单位的保证金都已严重不足。

原告提供的材料又称,多头单位实际都是交易市场和结算公司的股东单位和关联单位,甚至在交易市场下达买卖指令的所谓多头单位实际并不存在,而纯属结算公司虚构。原告同时

称,此后在将价格猛拉后,交易所和结算公司违反其自身规则,大幅提高保证金,最少从5%提高到20%,最多则从5%提高到40%,且通知当日即付诸执行。原告认为,被告的这种行为给原告造成了巨大的损失。此外,原告认为被告交易市场和结算公司违反我国法律法规关于期货交易的相关规定,擅自吸纳会员并非法组织变相茧丝绸期货交易及撮合交易活动,进行违法交易结算。原告认为被告行为违反了我国《期货交易管理条例》的禁止性规定和现行的《大宗商品电子交易规范》,当属国家明令取缔之范围。

该案的原告要求被告立即归还其占有的原告基础保证金、结算准备金、交易保证金等共计

1500多万元,归还以违约处罚名义扣取的款项800多万元,二项共计2300多万元。

针对原告诉讼,被告方代理人表示:“原告将本案的性质认定为以返还款项为案由。关于这一案由,本代理人认为不应该定性为期货交易返还。因为被告所组织的是合同订购交易场所,虽然涉及到保证金方面的交易,法院在送达文件中,已经注明本案案由性质为:其他权属侵权纠纷。”

一位了解案情的法律人士认为,由于“变相期货”定义缺位以及“变相期货”监管者缺位,使得类似于中国茧丝绸交易市场除了自律之外,很多行为难以受到相关监管机构的制约,也使该案进展变得更加复杂。

伦敦铜价盘中重上 7700 美元

□本报记者 刘意

伦敦铜价再度突破 7700 美元!截至北京时间昨日 22 点,伦敦金属交易所(LME)三月期铜最高达到 7745 美元。

此前,智利铜矿罢工的同时

也结束了国际包括国内铜价的阴跌行情,利空出尽的铜价在受到其他铜矿有可能效仿智利铜矿罢工的支撑下开始上涨。必和必拓旗下的另一座位于智利的铜矿 Spence 工会称,他们可能在 9 月罢工。这可能会导致造成 22 万吨/年的产量中断。

大商所新一代信息系统即将问世

为期货品种的推出做好技术准备

□本报记者 刘意

可直接下达套利交易指令,止损指令等多种指令,看到 5 级深度行情等,这些便利的交易策略及信息服务对于大连期货市场的投资者来说已不遥远。9 月 1 日,大连商品交易所对期货系统开发商、自行开发系统的会员单位及信息提供商进行了融多种全新服务功能的新一代信息系统 V60 业务和技术培训,为即将推出的新一代信息系统的会员和信息商端测试做好准备。

据大商所技术部有关人员介绍,大商所即将推出的新一代信息系统于今年 3 月开始内部测试,目前内部测试已处于收尾阶段,此次对期货系统开发商、自行开发系统的会员单位及信息提供商进行系统联调,并尽快组织会员参与的联合测试。

据介绍,大商所新一代信息系统主要新增了以下八点功能:一

是增加了套利指令、市价指令、市价止损(盈)指令、限价止损(盈)指令;二是交易所可以根据一定的规则针对客户的持仓组合给予保证金优惠,将提高市场的资金使用效率;三是在撮合模式方面,增加了价格推荐、多队列撮合模式;四是系统将向市场提供 5 级深度行情,为投资者确定交易策略提供了更多的信息;五是新增加了交易席位风险管理功能,为会员对不同交易席位设置不同可用资金额度提供了方便条件;六是新系统在技术方面提供了流水恢复的机制,在异常断线的时候会会员能迅速恢复交易;七是新系统提供了会员分级管理功能,为今后结算会员、非结算会员的结算体系打下了基础;八是新系统将支持期权交易,同时支持期权垂直套利、折式合成期权交易、跨式交易、宽跨式交易、交叉跨式交易、合成期货交易等套利指令,从架构设计上使期货和期权交易融合在一起,为今后期权品种的推出做好了准备。

ISO 称全球食糖将出现 220 万吨剩余

中国糖网消息,在国际糖业组织(ISO)对 2006/2007 榨季第一次预测中,ISO 认为本榨季全球的食糖产量将达到 1.547 亿吨的历史纪录,比上榨季增加了 480 万吨,涨幅为 3.2%;全球食糖消费量预计达到 1.525 亿吨,比 2005/2006 榨季增长了 1.83%,全球食糖将出现 220 万吨剩余。

在 ISO 的预测中,巴西在新榨季的食糖产量达到 3160 万吨,高于上榨季 3030 万吨的产量;印度的食糖产量预计比上榨季高出 250 万吨,达到 2340 万吨的水平;欧盟在新的食糖体制实施的第一年中,食糖产量预计达到 1710 万吨,比上榨季大幅减少 470 万吨。另外,远东地区的食糖产量也逐步得到恢复,世界上最大的进口国,如俄罗斯、美国和印度尼西亚在新榨季的食糖产量都有所增加。

据 ISO 称,未来一年的国际糖市供应形势主要还是看巴西的天气情况如何,因为巴西天气的好坏将对未来糖市造成两种极端:非丰即歉。(流火)

巴西机构: 种植大豆更有利可图

巴西农业合作机构 Cocamar 最新研究结论与当前市场流行观点背道而驰:巴西农民下年度仍会发现种植大豆比种植甘蔗更有利可图,至少在南部的巴拉那州是这种情况。

据 Cocamar 分析师称,虽然巴西雷亚尔兑美元汇率持续走强成为当前农业危机的主要因素,但现在这也可能成为巴拉那州大豆行业的救星,这是因为主要生产成本低化肥、农药等价格相比一年前已经下降大约 25%,美元相对走软也使进口这些生产资料更有优势。他还称,经过连续三年的偏离之后,当前大豆价格正在回归到历史平均水平。

此外,分析师还认为,耕作大豆并不像种植甘蔗那样需要大量化肥,这也是为什么美元疲软将可能大幅降低大豆生产成本,但对甘蔗生产成本影响却不显著的原因。基于成本将下降的新情况考虑,对农民来说种植大豆要比种植甘蔗更有吸引力。(流火)

第二届美尔雅 全国期货实盘精英赛火热报名中

咨询电话:027-85734493 85606523

日均持仓巨减 20 万手

期市八月继续“失血”

□特约撰稿 施海

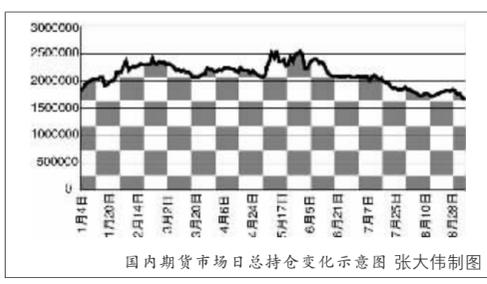
8 月份,国内期货市场纳入阶段性熊市,市场投资投机价值有所减弱,多空双方资金纷纷撤离市场,期市持仓量继续缩减。据笔者统计,8 月份国内期市日平均持仓量为 1780603 手,较之 7 月份日均持仓量 1988321 手骤减 207718 手,降幅达到 10.4%;比年内 5 月份最大日均持仓量 2391755 手骤减 611152 手,降幅达到 25.5%,并创下今年以来日均最小持仓量纪录,期市沉淀资金流失已达到严重程度。

另外,8 月 15 日期市单日总持仓量缩减至 1720966 手,创下今年以来单日最小持仓量纪录,比 5 月 15 日最大持仓量 2561924 手净减 840958 手,相对降幅达到 32.8%。

与 7 月份相比,沪铝成为

资金重点进驻品种,持仓量增幅较大。上海市场持仓量稳步增长,由 37 万余手增加至 40 万余手,小增 3 万余手,其中虽然沪铜持仓量始终陷于 8 至 9 万手规模,但铝持仓量却由 17 万余手一路单边递增至 19 万余手,大增 2 万余手;燃油持仓量也由 5 万余手递增至 7 万余手,小增 2 万余手;天胶持仓量由 4 万余手增加至 5 万余手,小增 1 万余手。

期市资金流失的主要原因还是来自宏观面的因素:包括中、美、日、欧在内的全球主要经济体出于对商品市场通货膨胀的严重担忧而纷纷加息,导致宏观面资金紧缩,投资投机资金对大宗商品市场追捧变为显著提高。因此市场炒作明显降温,商品市场对资金保值增值功能显著减弱,长线投资资金和短线投机资金不断撤离,致使商品市场以持仓量为标志



国内期货市场日总持仓变化示意图 张大伟制图

的沉淀资金显著缩减,并仍维持单边递减趋势。

另外,国内期市大多数品种目前处于阶段性熊市之中,场内空方主力顺势沉重打压,引发多头投机资金被迫止损斩仓、认赔出局;之后,空头投机资金又适时获利回补,导致场内沉淀资金流失。外围增量资金不但无意逆势抄底做多,也无意顺势做空,市场投资投机价值明显弱于商品牛市阶段。

虽然局部品种增减各异,但整体持仓量仍稳步缩减。

由于宏观面紧缩、供需面偏空,引发期市资金不断流失。后市国内期货市场要想资金重新介入,需要宏观因素松动和供需关系由宽松转变为紧张。市场人士表示,第四季度随着供应压力减轻和消费渐趋旺盛,期市可能出现阶段性回升行情,则资金流动也可能出现转弱为增的变化趋势。

■市场聚焦

空头落袋为安 白糖成交首破 70 万手

□本报记者 钱晓涵

昨天,郑州商品交易所白糖期货成交再创天量,总成交量达到 747520 手,这是自白糖品种上市以来单日成交首次突破 70 万手大关。市场人士表示,白糖空头大举平仓,空单数量大大减少,此表明空头成功地兑现了筹码,变浮盈动量为现金,实实在在地装到了自己的“腰包”里。

“昨天的白糖市场可以说是空头大获全胜。”新纪元期货研发部主管车勇向记者表示,“空头持仓大大减少,空方老大中粮目前的净空已经只有 2211 手了。”事实上,昨天郑糖市场上空头前 20 名的空单数量仅有 39857 手,而在一个月之前,仅中粮一家的空单数量就高达 2 万余手。“空单数量大规模减少意味着空头资金变现”,车勇形象地比喻道,“这就好比把存在银行里的钱装进了自己口袋。”

昨天开盘后,主力合约 0703 延续上周五收盘的强势跳空,价位,以 3370 元小幅高开,期价一举冲至盘中最高

3445 点,此时离开盘不过 20 分钟。随后郑糖上涨的动能略显不足,糖价渐渐下滑,尾盘收报 3343 元/吨,与上一个交易日相比小跌 8 点,成交量纪录地达到 747520 手,此前历史上郑糖成交的最高纪录出现在 8 月 24 日,当天成交量也只不过是 569918 手。

分析师对郑糖后市并不乐观。不少资深人士表示,从技术角度分析,郑糖目前的反弹属于技术性超跌反弹,并非什么转势可言。据以往经验来看,如果要转势,必须仓、量两方面的配合,目前持仓大大减少,空方持仓却在大幅减少,说明市场资金存在抽逃的现象,在资金出逃的情况下,后市将缺乏进一步上涨的动能,期糖反弹将呈现力不从心的态势。

曾经的空头老大中粮近来的持仓出现戏剧性的变化,昨天收盘后,多单为 4264 手,空单为 6475 手,净空仅为 2211 手,虽仍把持仓空方的头把交椅,但与排名第二的浙江新世纪 5637 手、长城伟业 5352 手相比,已经没有绝对优势了。

商品期货:一半冰山 一半火焰

沪铜再度跨越 70000 元,天胶跌停,燃料油大跌上百元

□特约撰稿 王伟波

国内商品期货走势差异明显,可谓一半是冰山,一半是火焰。昨日,国内期货市场再度上演剧烈的行情波动,但与以往大宗商品走势趋同的特点有所区别的是:昨日国内主要商品出现了明显的分化走势,尤其上海市场,同属于工业品,但铜、铝表现强劲,继上周五之后昨日继续上行;天然橡胶与燃料油则大幅度下挫,天然橡胶在破掉 20000 元整数大关之后,出现了久违的跌停走势,弱势特征明显,燃料油则甚至出现超过 100 元的跌幅。

沪铜强势主要因现货市场前期内外盘比价处于一个明显偏低的状况,导致进口停滞,所以在进入 9 月份之后,国内铜市供应再度呈现紧张格局。随着大量现货以及贸易买盘积极在沪铜期货市场进行抢购,导致铜价大幅度补涨,连续一周以来沪铜走势明显强于伦敦铜,继上周五出现涨停走势之

后,周一再度大涨,主力合约 0611 收报于 71010 元/吨。沪铝的走势,在一定程度上是受沪铜暴涨的带动。

沪胶周一跌停主要受日胶期货暴跌的带动,基本面供需形势的扭转已经决定了股价的下跌属于熊市进程的延伸而非正常的技术性调整,跌停板一直持续到收盘,主力合约 0611 收报于 19160 元/吨,跌 800 元。受上周五晚间纽约原油跌破 70 美元影响,昨日沪燃料油期货仅一天时间就暴跌 4% 至 5%,日内跌幅可谓昨日国内期货市场最大。

相比剧烈波动并且走势分化的工业品,农产品的走势更趋于温和与理性。

随着全球商品牛市氛围的逐渐淡去,新一轮下跌展开,由于影响因素不尽相同,全球商品正经历在不同时间先后步入跌势的过程,因此昨日国内期市尽管呈现出强弱不一的走势特点,但是商品整体性步入跌势已经成为现实。

■普氏能源周报

基金大规模清仓多头头寸

市场预期美国假期结束后将出现重大行情

今年夏季既无重大事件发生,亦未出现强烈飓风,因此活跃于世界能源期货市场的基金继续在本周全面恢复交易之后将面临重要考验。过去一年的能源期货走势几乎没有明显方向,而一个月以来的价格普遍偏软,伦敦与纽约的许多分析师与交易商均预计美国假期结束后本周将开始出现新一轮的重大行情。

上周美国汽油期货下探自 3 月以来的低位,向全球市场发出利空信号,并暗示可能出现抛售潮。此外,纽约商交所原油期货上周五收盘价低于一年前的水平,是今年以来的第一次,这也使对冲基金和养老金的经理感到担忧。天然气期货的市场多头在过去一年损失惨重,而即期天然气期货上周五个交易日又暴跌近 20%。

尽管这些市场的走势尚不明朗,但对对冲基金和其他投机者确实已经开始卖出期货,降低市场暴跌的潜在风险。

纽约商交所的“非商业机构”主要包对冲基金,在 8 月 29 日当周内继续出售原油期货和期权的多头头寸。根据商品期货交易委员会周五公布的数据,他们该周共建仓 6601 手合约。但即使如此大规模清仓之后,非商业机构仍然净多 81335 手原油期货和期权,而其中 75% 为期货合约而非期权。

“商业机构”包括油公司、炼油商及银行,在上述期间则忙于买回此前“做空”的合约,一共共低吸纳了 13062 手原油期货和期权。截至北京时间昨日 23 点,纽约商品交易所 10 月份交货的轻质原油期货合约最新报 69.15 美元/桶。



重要商品现货价格表

Table with columns: 品种, 单位, 9月1日, 8月31日, 比上日(%). Rows include US Wheat FOB, US Corn FOB, etc.

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

上海期货交易所行情日报

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Rows include various commodities like gold, copper, etc.

大连商品交易所行情日报

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Rows include various commodities like soybean, corn, etc.

郑州商品交易所行情日报

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Rows include various commodities like cotton, wheat, etc.

上海黄金交易所黄金行情

Table with columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量. Rows include various gold contracts.

国际期货市场行情

Table with columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Rows include various international market commodities like soybean, oil, etc.