

跟我学股指期货

新合约当新股票 投资者盲目炒新

编者按:股指期货离我们越来越远,作为我国金融市场中第一个金融衍生品,许多投资者对它还较为陌生,它的高风险特征也对投资者的金融素质提出了更高的要求。

自今日开始,以投资者教育为目的,中国金融期货交易所和上海证券报联合推出“跟我学股指期货”专栏,每日一期。该专栏将以投资者在仿真交易中不当的操作手法和投资理念为案例,由浅入深地帮助投资者理解和掌握股指期货交易规则,尤其是进一步明确股指期货市场的风险。同时,也希望投资者能从“跟我学股指期货”专栏中,吸取经验,掌握股指期货规则,提高风险意识,树立正确的投资理念,做到理性参与股指期货市场。

□本报记者 黄焱

“新股上市,你说要买多少好啊?”昨天早上股指期货仿真交易开盘不久,上海中期工作人员就接到了这样一个投资者的咨询电话。起初该工作人员还有些纳闷,期货市场怎么会有新股呢?经过交流才恍然大悟:原来所谓“新股”就是昨日刚上市的新合约——IF0701合约。

随着期指合约IF0611顺利交割,股指期货仿真交易迎来了又一个新成员——IF0701合约。但令人啼笑皆非的是,

很多来自证券市场的投资者竟将其视为“新股发行”。交易之初,在IF0701合约上演了一段“炒新”行情。当然,在专业人士的引导下,盲目“打新”的投资者正逐渐趋于理性交易。

据记者了解,将新合约视为新股的投资者不在少数,这些投资者在股指期货市场上引入了证券市场的“炒新股”的操作手法。据上海中期股指期货仿真交易风险控制负责人于毅然介绍,在开盘之初,很多投资者将该合约的开市交易基准

价1573.8点,当作是“新股的发行价”。抱着炒新金融产品总可以获利的心态,他们在开盘的时候便大举买入,从而在短时间里抬高了该合约的价格。

从昨日的交易情况看,在开盘时,现货沪深300指数高开约5个点,但IF0701合约一开盘便从基准价1573.8点瞬间跃升至1630点,跳空高开约56.2点,大约在半小时后该合约便创出了昨日的次新高点1645点,而当时的沪深300指数大约在1576点附近。“开始

的交易时段中出现一些类似证券市场新股上市的“炒新”手法,可以看出来自证券市场的部分投资者对期货新合约的概念理解还很不充分。”于毅然说道,“如果不是大盘在临近收盘时的大幅飙升,冲上1593点,带动期指市场上拉,IF0701临近收盘时达到1647点附近的盘中高点的话,这些上午盲目打新的资金肯定会被严重套牢,甚至有爆仓的风险。”

专家点评:期货市场的新合约上市同股票市场的新股上

市完全是两个概念。在期货市场上,新合约的上市是对刚刚交割完毕的老合约的一种替代,根本就不是“新股”。按照中金所股指期货合约的规定,沪深300股指期货同时挂牌四个月份合约。分别是:当月、下月及随后的两个季月份合约。当IF0611合约交易结束后,IF0701合约则要替代上去。也就是说,从昨日开始,沪深300股指期货同时挂牌的四个合约中,IF0612是当月合约、IF0701是下月合约、IF0703和IF0706上随后的两个季月份合约。

农产品四品种飙新高 豆油主力首度涨停

□本报记者 钱晓涵

国内农产品市场昨日出现罕见景象:包括大豆、玉米、豆粕、豆油等在内的四大品种齐齐创出近期新高。值得一提的是,昨天豆油主力合约以涨停报收,这是自今年1月9日豆油品种上市以来,该品种主力合约首度出现涨停。

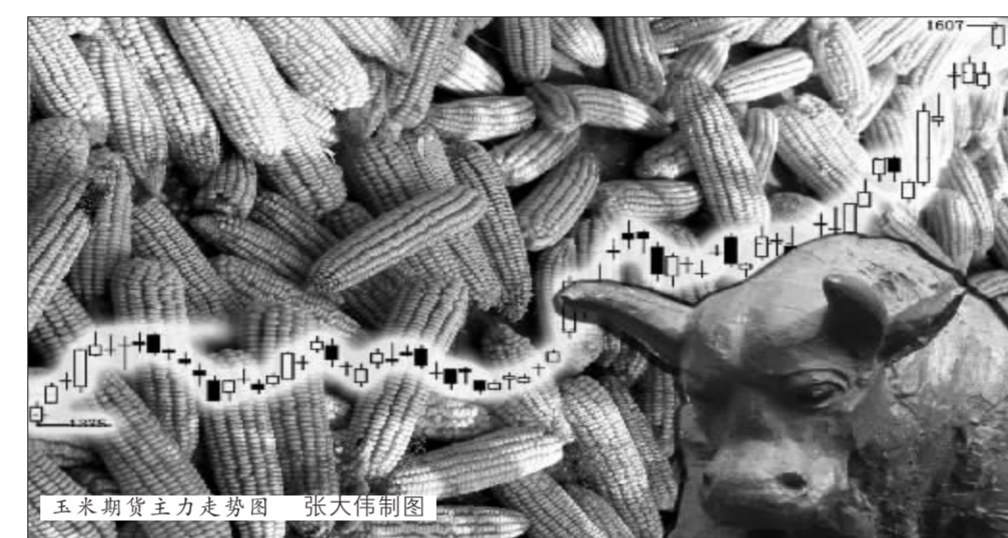
昨日大连商品交易所豆油期货的表现最为火爆,主力合约0705跳空开盘不久即被多头主力死死压在涨停板上,收盘收报6746元/吨,涨了259点,涨幅接近4%,这一价位也是豆油期货上市以来的历史新高。据了解,自豆油品种今年1月9日上市以来,豆油合约涨停的情况基本都出现在成交量很小的0708合约上,而主力合约收于涨停在历史上还是第一次。

农产品龙头品种玉米期货昨日也再度走强,主力合

约0705以全天的最高价1607元收盘,大涨28点,涨幅1.77%。这一价格创出年内新高。

另外,玉米的远月合约开始蠢蠢欲动,0709合约的持仓量已经增至37万手,而在一周之前,0709的持仓量只有区区15万手。分析人士指出,多头主力的操作手法开始发生变化,强拉远月价格,带动近月合约价格提升成为了新的战略。

黄豆一号昨天同样开始启动,各合约昨日普涨67至121点不等,上涨幅度在2.47%至4%之间。主力合约0705收报2983元/吨,与上一交易日收盘价相比上涨77点,创出三月新高,涨幅达到2.4%。全天共成交26.1万手,总持仓增加26.13万手。大豆创新高,作为豆类衍生产品之一的豆粕表现亦步亦趋,昨天豆粕主力收报2503元/吨,上涨1.83%。



玉米期货主力走势图 张大伟制图

牛市行情深化 农产品跨入轮涨时代

□特约撰稿 李可

近期农产品的牛市风暴在龙头品种玉米的放量上攻下愈演愈烈。农产品特有的季节性规律加上全球市场整体供不应求,导致了国内农产品期价的“数箭齐发”。在资金对市场热点的关注下,农产品正跨入轮涨时代。

本轮农产品牛市的先行者是小麦,在2007年全球小麦供应紧张的局面下,CBOT12月小麦合约在短短的一个月内上涨了38%,创出了10年来的新高。之后玉米、大豆拔地而起,各合约持仓量持续放大。目前国内小麦的总持仓已达150万手以上,连续13个交易日持仓创新高,仅玉米一项,就占据了全国期市持仓量百分之五十的份额。农产品持仓量的增大表明,随着

金属市场的日益萎靡,市场资金已经逐渐向农产品转移。

在热点资金的关注下,农产品的轮涨自然在情理之中。犹如今年5月金属市场在铜的带动下轮番上涨一样,本轮农产品的炒作题材也在轮番转移。农产品市场整体正在经历一个轮涨——普涨——轮涨的良性循环。农产品的季节性特点加上天气因素影响,丰富的炒作题材使得资金的热点转换更加灵活多变。炒作完小麦的供应紧张,接着以能源概念拉升玉米,再以豆油强势带动大豆,大豆的上涨随即影响豆粕,可谓连环相扣。在农产品市场被普遍看好的前提下,资金在各品种间的转换使得价格亦轮番上涨。

现阶段的季节性因素也是支持本轮农产品上涨的重要原因。按照季节规律,农产品从收获季节的低点到冬季的消费旺季,价格都倾向于上涨。一般在春节前后达到高点。今年随着养殖业的逐渐复苏,饲料消费正逐渐回暖,农产品现货价格也随之走强。从热点轮换角度看,由于玉米、豆粕、小麦同为饲料原料,玉米近日持仓量也开始放大。已经疯狂地出现了涨停板。而豆粕的涨势也必将影响豆粕和小麦。近期小麦在玉米的带动下,已经疯狂地出现了涨停板。农产品市场的长期上涨势头已经显露无疑,但单一品种过快的涨幅中势必会有修正的过程。作为投资者,适时的去变换品种,轮番寻找农产品的炒作热点,将会在这波“农产品风暴”中获利丰厚。

单日总持仓超过310万手 期市资金继续增加

□本报记者 钱晓涵

国内期货市场昨天的单日总持仓量再度打破年内纪录。三大商品交易所各品种昨天共持仓22万手,总持仓量突破300万手大关,达到310.05万手。市场人士表示,期货市场资金增加的趋势难

以阻挡。在这310万的持仓量中,大连商品交易所所占份额最大,共有233.48万手,约占75%,与上一交易日相比增加21.3万手。仅玉米一个品种,昨天的持仓量就高达155.45万手,比上一交易日猛增11万手。

■报网联动

股指期货仿真交易四问题需重视

□本报记者 商文 周琳

股指期货仿真交易正在如火如荼进行时。格林期货首席分析师于军礼、首创期货研发

中心金融工程高级分析师曩日日前在本报“上证第一演播室”指出,仿真交易过程中出现的几大问题需要在今后的工作中引起重视。

于军礼表示,从模拟情况看,交易还不够活跃,另外期、现货市场的关联度起初比较低,最近才出现比较显著的提高,因此模拟的效果还是要打

折扣的。我认为,之所以套利机制没有充分使用,主要还是因为模拟交易使用的是虚拟资金,等到正式开始交易的时候,相信期、现货市场的关联度会有较大提高。届时,市场上存在很多以套利为目的的资金,当期、现货价格发生较大偏离的时候,这些资金就会进行相应的反向跨市操作,所以,最终形成

的结果很可能还是像成熟市场一样——现货引导期货。

曩日则表示,仿真交易过程中出现的几个问题需要注意,套利机制的缺失是一个,如果套利机制没有充分发挥作用,市场波动将会非常明显。此外存在的主要问题,一是迫切需要投资者提高对交易品种的了解程度;二是在交

易控制方面,股指期货交易与股票交易完全是两码事,对于一些习惯满仓操作的股票期货投资者来说,这特别需要注意,否则很容易引发穿仓风险;三是一些机构投资者在资产配置等方面的操作,还没有进行很好的测试。(详细报道见本报中国证券网“上证演播室”)

美尔雅期货 网址: http://www.mfy.com.cn 电话: 021-78573449

PTA期货上市在即

首次市场功能介绍会昨召开

□本报记者 刘意 通讯员 董剑光

据悉,随着郑州商品交易所前期准备工作的日益推进,PTA期货有望于今年12月份下旬正式推出。与此同时,由该交易所主办的一系列市场推介活动也随之拉开帷幕。

PTA又称精对苯二甲酸(Purified Terephthalic Acid),是重要的大宗有机原料之一,其主要用途是生产聚酯纤维(涤纶)、聚酯薄膜和聚酯瓶,广泛用于与化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个领域,与人民生活水平的高低密切相关。

近两年来,国际油价不断高涨,对于化纤产品的价格产生了很大的影响,比如对涤纶影响就很大。涤纶短纤、粘胶短纤和棉花同为主要的纺织原料。PTA是生产涤纶短纤的主要原料,如果将PTA纺织产品推向期货市场,将有效地调整涤纶短纤成本价格倒置的现状。中国化学纤维行业协会在2005年

行业运行分析报告中也表示“非常有必要尽快启动PTA期货,以求确定市场价格,减少和规避企业和行业的经营风险”。

绍兴是全国有名的纺织大县,而且随着企业市场化意识的日益提高,也迫切希望通过期货进行价格避险。这就为PTA期货市场的建立提供了良好的市场基础。昨日,在“PTA期货品种市场功能介绍会”上,期货交易所、期货经纪公司、聚酯行业专家以及浙江地区聚酯——涤纶产业链各相关企业负责人等就PTA期货品种前景展望以及企业如何参与套期保值等问题展开了深入的分析与讨论。

据交易所相关人士反映,这是PTA期货上市前在国内首次举办这样的介绍会。会议由郑州商品交易所主办,浙江大越期货经纪有限责任公司负责承办,郑州商品交易所副总经理张邦辉、中国证监会浙江监管局副局长邵锡秋、大越期货董事长徐丽莉等出席会议并致辞。

中期协召开期货交易结算系统座谈会

□本报记者 商文

在股指期货即将推出的大背景下,日前,中国期货业协会召开“期货交易结算应用系统座谈会”,就期货公司在交易结算应用系统方面面临的问题,未来市场发展需求以及解决方案进行了探讨和交流。

座谈会由中国期货业协会副

会长邹建平主持,他表示,中国期货业协会本着服务会员,推进期货IT技术发展的宗旨,愿意在期货公司和期货软件供应商之间扮演好协调人的角色,为双方提供一个良好的沟通平台,推动双方坦诚公开的交流与合作,形成共识,共同推进期货IT技术的发展,为期货市场的发展,特别是股指期货的顺利推出创造良好的条件。

■普氏能源周报

供过于求:油价暴跌最大肇因?

上周五原油期货收盘下跌至17个月来的最低位,其下跌速度和幅度均出乎意料之外,而原油市场供过于求状况的广度和深度似乎亦远高于市场预期。

目前,美国商业原油库存已创下1460万桶,较去年同期高出3450万桶,亦较5年平均水平高出12月/1月价差,收于-3.16美元/桶,创下纽约商交所1983年开业以来的历史最低水平。

下周的市况演变将可确定一个问题,即油价在短短8周内大幅下跌18美元/桶是否标志着新一轮下跌行情拉开序幕,抑或仅仅是纽约商交所即月合约到期导致的技术性调整制造了一种远甚于实际的疲弱假象。

不管是哪一种可能,上周油价已然大幅下挫。上周五纽约的轻质低硫原油期货收于55.81美元/桶,较前一周下跌6.5%,而伦敦洲际交易所原油期货收盘则下挫1%至58.99美元/桶。

欧佩克于11月1日开始实施减产120万桶的承诺,而且有言论称在尼日利亚召开的下次会议上欧

佩克将作出进一步减产的决定,尽管如此,原油价格曲线的疲软态势仍挥之不去。

能源顾问Jim Ritterbusch在一份报告中指出:“由于市场的大幅期货升水格局鼓励库存囤积,原油价格曲线前端的持仓成本非常高,这成为市场笼罩着跌气氛的主要原因。”

“除非某重大事件或全球需求大幅增加打破这一循环,否则原油期货或将一直维持目前的整理模式,而成品油合约走势则可提供足够支持,阻止原油期货价格出现重大突破。”

上周大多能源期货价格均大幅下挫。纽约的取暖油和汽油合约上周五收盘均下跌近2%,而伦敦原油期货则收于519.75美元/吨,跌幅超过4%。上周五仅美国天然气期货收盘走高,较前一周上升5%并收于8.179美元/百万英热。



重要商品现货价格表

Table with columns: 品种, 单位, 11月17日, 11月16日, 比上日(%)

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量

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

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

Table with columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量

Table with columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌

数据截至北京时间11月20日22点 上海金鹏提供