

供给充足 粮油价格正常 上涨无需恐慌

专家建议充分利用期货市场解决粮食问题

□本报记者 钱晓涵

波及全国的粮油价格上涨问题引起了多方关注。一些专家在接受记者采访时认为,做大做强期货市场,对于解决我国粮食问题有着积极的意义。

粮食储备相当充足

“我们国家对粮食问题特别重视。其实,现阶段粮油价格的上涨在正常范围内,并不值得大惊小怪。”国家粮食局研究员、粮食问题资深专家丁声俊在接受记者采访时认为,多年以来,我国粮食价格一直偏低,这才是极为不正常的现象。

据了解,若把今年产量也计算在内,我国小麦已经连续三年大丰收,小麦供给充足。业内人士告诉记者,多亏发改委等有关部门今夏全力托市,按保护价、优惠价敞开收购小麦,让农民才能在这么一个丰收年份也卖出了好价钱。

“大量小麦都囤积在粮库里,加之目前正处于消费旺季,市场上的流通商品粮因此显得有些不足;而大豆、玉米的产量今年与去年相比的确少了些,但也不至于出现短缺,更多的是农民惜售;豆油的短缺倒是真的,我们首先发现豆油缺货,这主要是油产能降低造成的。”

可否用期货市场代替有形之手?

今年11月3日、25日、30日,国家粮食局进行了三次托市小麦拍卖会,在郑州、合肥以及河北地区拍卖当地以及邻省的小麦,缓解粮价上涨。丁声俊认为,从国家宏观调控来讲,采取有效措施粮价稳定在目前水平上,不要大起大落,是首要目标。

但这也带出新问题:既要提高农民收入,又要保持粮油价格稳定。这是一个相当复杂的两难命题。

长期以来,我国对粮食问题更多地是采用政府宏观调控的方式,通过“有形的手”来进行调节。但是,有形的手并非万能。“近期国家对小麦的调控力度



若把今年产量也计算在内,我国小麦已经连续三年大丰收,小麦供给充足 资料图

较大,效果也不错,但这是有前提的。”上海良辰期货农产品分析师王伟认为,今夏大量收购的托市小麦使得有关部门手中有了足够的筹码,因此调控起来显得游刃有余。

“但是像玉米,国家的存货就不多,豆油的话更是不在收储范围之内,因此调控起来就不那么轻松了。”

有业内人士认为,政府调控并非是稳定粮价的最佳手段,市场机制理应在粮油问题中发挥更大的作用。“期货市场能为企业锁定成本提供一个良好的平台。”

认为,粮油价格上涨归根结底因为成本上升,“例如豆油,由于国家没有豆油储备,调控的唯一手段就是进口,但是进口成本明显偏高;若豆油企业能在期货市场做好套期保值,控制住了成本,就不会出现被迫涨价的局面了。”

丁声俊也认为,期货市场的确能在稳定粮食价格起到应有的作用。“期货市场能够充分发现价格、规避价格风险。但是从目前来看,期货市场与现货市场的结合不够紧密。我国期货市场虽然拥有大豆、小麦、玉米、豆油等上市品种,但是期货市场的规

模还太小;如何搭建期货与现货市场之间的桥梁,是一个非常重要的课题。”大连商品交易所开展的“千村万户”工程,鼓励农民认识期货,通过参与期货市场做好套期保值,取得了良好成绩。

尽管各界对期货市场的培育正在做出积极努力,但与国外发达的期货市场相比,我国期货还显得非常稚嫩。业内人士普遍认为,加强期货市场与现货市场的联系,做大做强期货市场,对于解决我国粮油问题有着积极

油价 62 美元震荡

截至北京时间昨日 23 时,纽约商品交易所明年 1 月份交货的轻质原油期货价格每桶下跌 9 美分,最新报 62.40 美元。伦敦国际石油交易所明年 1 月份交货的北海布伦特原油期货价格每桶下跌 15 美分,最新报 63.17 美元。

欧佩克定于本月 14 日在尼日利亚首都阿布贾举行部长级会议,以决定该组织下一阶段的原油生产政策。根据最近一段时间多位欧佩克官员的表态,市场人士普遍预测欧佩克可能会将原油日产量进一步削减 50 万桶。而另一方面,美国气象部门发布预报说,下周美国北部地区的气温将回暖且高于常年平均水平,这将对取暖用油的需求形成一定抑制作用。(流火)

国际金价跌破 640 美元

截至北京时间昨日 23 时,国际现货金价最新报 636.10 美元/盎司,跌 6.90 美元。受美元反弹影响,国内金价报价双双下跌。上海黄金交易所黄金 Au99.95 收盘于 161.03 元/克,下跌 1.19 元/克,共成交 2316 公斤;黄金 Au99.99 收盘于 161.10 元/克,下跌 1.40 元/克,共成交 517.40 公斤。(流火)

美尔雅期货 网址: http://www.mfc.com.cn 电话: 0 2 7-8 5 7 3 4 4 9 3

基金伦铝“多逼空” 巅峰对决初告捷

国内套利盘不幸成为基金逼仓目标

□本报记者 黄嵘

在国际基金的拉动下,伦敦金属交易所(LME)期铝正在经历一场罕见的逼空行情。而这轮逼空行情中,部分国内在伦敦市场做空的套利盘也遭受牵连。在周一交易日内伦敦铝价冲破了半年新高 2852 美元之后,伦铝多方步步为营的逼空行情于昨晚期铝宣告日暂告歇息,1 万多手高价看涨期权被宣告执行,这也意味着多头逼空这一巅峰之战初告捷。随着期权被执行,隔夜伦铝跌破了 2800 美元,跌幅达到了 2%。

据悉,伦铝的这波逼空行情从今年 10 月中旬铝价在 2600 美元左右时开始积蓄能量,当时伦铝的持仓量从 9 月底的 52 万手增加至 54 万手。而逼空行情的真正爆发则是从 12 月开始。12 月 1 日,伦铝价格瞬间发力,当日上涨了 76 美元,涨幅达到了 2.8%。现货价格也一夜之间从 11 月 30 日的贴水 20 美元到第二日(12 月 1 日)的升水 12 美元。“现货瞬间 32 美元的提价说明了逼空行情开始爆发。”一位 LME 的交易商回忆当日的情景时表示。

“选择在 12 月进行逼仓是因为当月持仓库存发生了严重失衡。”该位交易商继续介绍。12 月 1 日,伦铝的持仓



伦敦市场“大鳄”丛生 资料图

量达到了 54.3 万手,现货月的持仓则达到了 8.66 万手,相当于 216 万吨铝(1 手=25 万吨),但库存却只有 60 多万吨。“3 倍于库存的现货持仓在 12 月将为铝价带来支持。”一位金属分析师分析道。

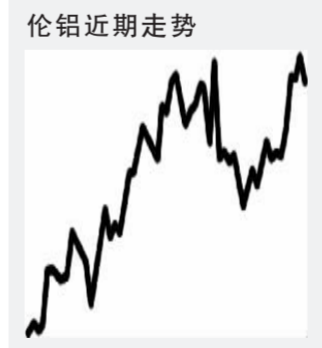
上述交易商还告诉记者,在本轮逼仓行情中,部分国内空头套利盘也不幸成为了国际基金的逼空对象。“国内空头套利盘是在 2600 美元附近介入的。”该位交易商说道。据介绍,逼空国内铝跨市套利盘比较困难,因为我国是铝出口大国。但是由于风云突变,国内针对电解铝调整了出口关税,将关税调高至 15%,增加了 10% 的出口成本使这些套利

盘难以从国内搬电解铝到伦敦市场救急;以目前国内期铝价格在 20000 元人民币结算,加上 15% 出口成本之后,不算运费,出口至国外的成本至少需要 2875 美元,而伦铝价格却不及此出口成本。“现货交割也亏损,因此没有必要出口交货。”一位国内期货公司分析师说道。而业内人士表示,在这批被逼仓的国内套利盘中,还包括国内一家大型的铝现货国有企业。

从伦敦期铝期权持仓结构看,在 2800 美元上的持仓量为 2133 手,2700 美元有 3897 手,2600 美元有 2274 手,2550 美元有 1007 手,2500 美元有 2015 手,而 2400 美元上

则有 11510 手。昨日是期权宣告日,逼空行情已经将铝价挤至 2800 美元以上,估计在 2700 美元以下的看涨期权都会宣告执行,近 1 万多手看涨期权的执行也宣告挤仓行为宣告损失。“昨晚伦铝价格的巨幅下跌,主要是看涨期权执行之后便转变为期货多头,部分逼仓成功的多头主力抛出期货落袋为安所致。”一位交易商分析道。

在逼仓获得阶段性胜利之后,作为多头主力的国际基金是否会继续逼仓存在着非常多的不确定因素。制约逼空行情延续的因素仍旧为中国出口,因为目前国内铝价走势并不如伦敦强劲,出口成本大约为 2800 美元,如果铝价果真被逼至 3000 美元上方的话,国内的空头套利盘可以通过出口铝现货交割来应付多头,这样多头也将得不偿失。



国际机构瞩目上海燃料油期货

密切关注外资参与上海期货市场进程

□本报记者 刘意

由石油输出国组织与欧盟联合举办的金融市场对石油价格的影响研讨会日前召开。鉴于中国市场对世界石油市场的影响力越来越大,在会议上,欧佩克、国际能源署、纽约商业交易所等众多组织以及石油贸易和金融机构均十分关注上海期货交易上市的燃料油期货合约。

国际机构普遍认为,上期所的燃料油合约是一个非常成功的、流动性很强的期货合约,是一个良好的风险管理工具。上海期货交易所燃料油期货合约的交易量与持仓量数据多次出现在与会代表的演讲稿件中。而且,他们还密切关心外资如何参与上海燃料油期货市场等问题,并期待上海期货交易所能够尽早推出原油及其它成品油期货合约。

上期期货交易所总经理助理、石油期货上市工作组组长褚海博博士在会上介绍了中国石油市场结构和石油需求发展、上海燃料油期货运行情况以及对上期期货交易所原油及成品油期货开发的设想。他认为,中国在过去的近 30 年里以较低的能源增长支持了较快的经济增长。2005 年以来,尽管中国石油消费和进口的增速放缓,但国际油价在 2005 年的涨幅却依然高达 40%,由此说明中国需求并非是促使国际油价上涨的主要原因。

会议期间,与会者就石油金融市场的兴起与发展、金融市场对石

油价格波动的影响、当前石油定价机制的利弊分析进行了深入的阐述。绝大多数代表认为,基金等金融机构只是短期或局部的对国际油价产生影响,长期而言油价还是由世界经济形势以及供求基本面等因素决定的。会议还就加强各国之间在石油金融领域内的研究与沟通,增强与会各方在有关石油信息收集与发布上的合作交流进行了讨论。

来自欧盟成员国、欧佩克、国际能源署、国际货币基金组织等国际机构的官员,以及 BP、埃尼、维多等国际石油公司,纽约商业交易所、洲际交易所、上海期货交易所、东京工业品交易所等能源期货交易所,高盛、美林、摩根斯坦利、瑞士信贷等投资银行和金融机构,以及监管机构、研究机构和独立咨询机构的高管和专家们参加了会议。

作为我国第一个能源期货品种,上市两年多来,上海燃料油期货市场运行平稳,交易活跃,风险有效控制,价格影响力不断提升,经济功能逐步发挥。今年燃料油期货市场交易非常活跃,截至 2006 年 11 月 30 日共计 552 个交易日,燃料油期货各月合约累计成交已达 4.9 亿吨,累计交易金额 1.5 万亿元,累计交割 45.46 万吨。随着交易规模的稳步扩大,市场的辐射影响力不断增强,初步建立了市场普遍认可的燃料油的“中国标准”,客观上形成了一个反映我国燃料油市场供需状况的“中国价格”,为广大现货企业提供了一个套期保值的平台。

结算担保金制度架起有效“防火墙”

□本报记者 黄嵘

近期,期货业内再次掀起关于期货市场风险控制措施的讨论。上海中期总经理党剑则认为,结算担保金制度涵盖在期货公司净资本管理之中,将成为股指期货保驾护航的一道有效的“防火墙”。

根据新颁布的《中国金融期货交易所结算细则》,中金所将实行一种新的风险控制手段,即结算担保金制度。结算担保金是指由结算会员依交易所的规定缴存的,用于应对结算会员违约风险的共同担保资金。这一联保机制的流程为:当一家期货公司发生穿仓行为时,就先动用该违约会员的结算担保金;如果该会员结算担保金不够,按照顺序,就得动用其他结算会员缴纳的结算担保金;如果其他会员的结算担保金不够时,再动用交易所风险准备金。据有多年操作股指期货经验的东方证券研究员高子剑介绍,结算担保金制度是国际上开展股指期货交易普遍采用的风险防范制度,用

于增加应对市场的风险财务资源,建立化解风险的缓冲区,进一步强化市场整体抗风险能力,是对股指期货平稳上市的有效保障。

虽然国际上有些交易所采用结算担保金时的顺序同中金有所不同,是先动用交易所风险准备金,不过此种先动用交易所风险准备金的方式都是有一些先决条件的。比如,芝加哥交易所所有母公司或大股东保证条款,新加坡交易所所有不可撤销的银行信用状等。没有该类财务安全措施的交易所则倾向于将交易所风险准备金放在非违约会员的担保金后面进行赔付,如伦敦清算所、韩国交易所、东京证券交易所等。

而按照我国台湾的经验,非违约会员担保金的赔付只是暂时的一种应急措施,在赔付之后,交易所会冻结违约会员财产,通过法律手段对该违约会员进行追讨,将追讨到的资金偿还给非违约会员。“因此,让非违约会员担保金赔付目的是为了当发生风险后,先保证市场的流动性,让市场平稳过渡。”高子剑分析道。

■聚焦股指期货

Table with columns: 名称, 收盘, 收盘涨幅, 结算价, 结算涨幅, 全天震幅, 开盘价, 最高价, 最低价. Lists various futures contracts like IF0612, IF0701, etc.

A50 期指出现“蹦极”行情

周三,新交所(SGX)新华富时 A50 指数期货 12 月份合约于 9 时 42 分分开于 7630 点,升水现货市场 3 点,之后随现货市场出现“蹦极”行情。全天高低点分别见 7666 和 7220 点,波动区间为上下 446 点,收盘报 7580 点,较前日收跌 66 点,升水现货 13 个指数点,全天共成交

了 209 张合约,成交量略有放大。现货市场方面,新华富时 A50 指数也出现蹦极行情,早盘一度急挫 3.67%,最终收报于 7567.79 点,微跌 17.91 点,全天最高和最低点分别是 7678.17 和 7307.5 点,波动区间为上下 371 点,成交量进一步放大。(王春)

Table: 上海期货交易所行情日报. 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: 大连商品交易所行情日报. 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: 郑州商品交易所行情日报. 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: 上海黄金交易所黄金行情. Columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量.

Table: 国际期货市场行情. Columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists various international market prices.

数据截至北京时间 12 月 6 日 23 点 上海金鹏提供