

暖冬“作祟” 国际油价创19月新低

□本报记者 钱晓涵

新年伊始,全球大宗商品期货正显得疲惫不堪。昨晚,纽约市场原油期货价格盘中最低跌至53.88美元,创出自2005年6月份以来的最低。截至记者发稿时,纽约商品交易所原油主力2月合约报54.43美元/桶,与上一交易日相比下跌1.70美元,跌幅为2.90%。

基金基金的吸引力正在减弱,甚至有投资机构认为,目前不少基金正在做空油价。而业内人士也表示,昨天晚上晚些时候美国将公布上周原油库存报告,这一报告对原油价格产生重要影响。

事实上,OPEC减产的效应正变得越来越弱,去年10月和12月的两次减产行动并没有把油价重新推高至70美元/桶上方,仅仅维持在60美元附近;而昨天又有消息称,OPEC10国去年12月份的产量甚至增加了10万桶/天至2730万桶/天!市场人士普遍认为,产油国的所谓“联合减产”只是停留在口号阶段。

另一方面,美国暖冬的预期令市场不看好取暖油的需求。花旗银行在一份报告中指出,美国汽油需求已经进入“冬季”,再加上取暖油市场的疲弱需求,基金活动将主导近期市场走势。分析人士称,去年Amaranth Advisors LLC 能源对冲基金因对天然气市场的错误估计而损失65亿美元,其它石油交易商目前也处于崩溃边缘。

此外,油市人气还受到美国上周原油库存可能全面上升的打压。北京时间昨日晚间,美国能源部将公布上周原油库存报告。分析人士预计,美国上周原油库存上升82万桶,一改连续六周下降的局面;成品油连续第四周上升,其中,汽油库存上升250万桶,馏分油库存上升190万桶;炼油厂平均开工率上升0.2%,至产能的91%,创下14周高点。这些预期都对原油价格产生了打压。

■新闻速递

纽约黄金期货持仓频破纪录

□本报记者 钱晓涵

日前纽约商品交易所宣布,今年1月5日,交易所电子盘黄金期货合约单日持仓量再度创出新高,总共75906手的持仓超越1月3日刚刚刷新的历史纪录(当天的持仓量为69572手)。

的几种能源期货合约,全球投资者可通过这一平台进行买卖。9月5日,Globex引入实物结算期货合约的买卖,延长交易所内的定期公开叫价交易时间;12月4日,纽约商品交易所全面放开comex金属期货合约在Globex的交易。

由于电子盘大大延长了交易时间,使得交易所的能源和金属期货合约几乎能实现24小时交易,持仓量和成交量因此稳步增加。

沪铜0701期货合约恢复交易

□本报记者 刘意

上期所昨日发布通知称,根据《上海期货交易所风险控制管理办

法》的有关规定,1月10日恢复CU0701期货合约的正常交易。CU0701期货合约的涨跌停板为12%,交易保证金比例为20%。

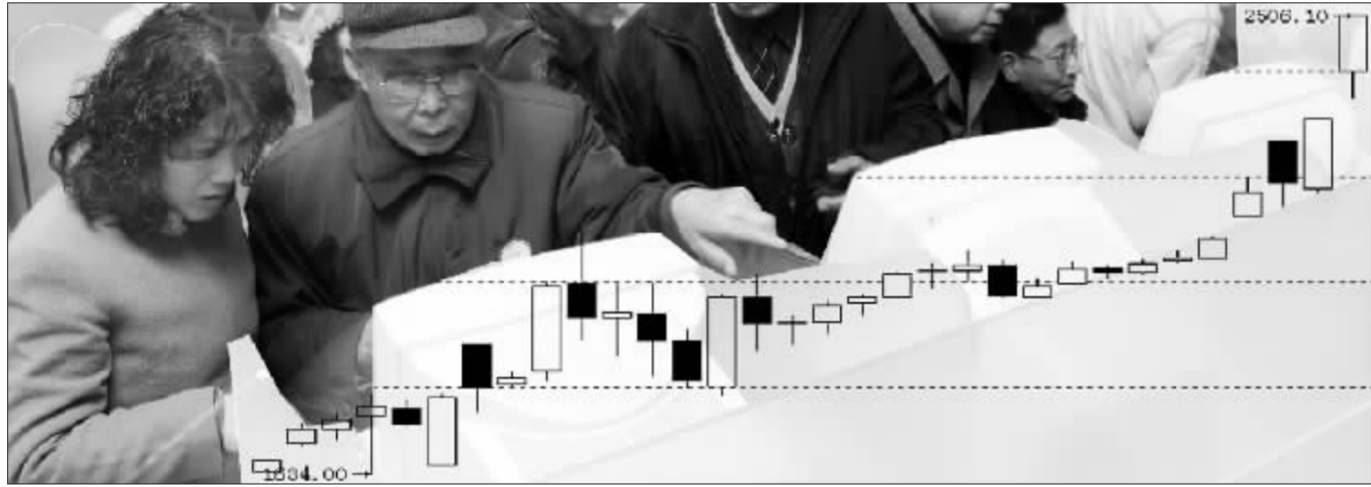
流动性“死水一潭” A50期货惊现零成交

□本报记者 黄蝶

昨日,新交所(SGX)A50股指期货首次出现零成交。据一些关注A50期货的市场人士反映,A50的流动性差一直是该市场向前发展的一个障碍,零成交则再次充分暴露这一问题。

昨日,A50股指期货由于零成交,收盘价停留在周一时的收盘价9461点,而其现货指数新华富时A50指数收盘则较前一交易日上涨了近400点,收于9739点,至此A50期货较现货从前一交易日的升水91点,变为贴水约370多点。由于零成交,新加坡A50期货在对股指定价方面便出现了偏差。

沪深300期指仿真交易 史上首度涨停



仿真交易主力合约走势图 徐汇报

□本报记者 黄蝶

昨日沪深300股指期货仿真交易承接上一交易日的集体熔断行情,尾盘时四张合约齐齐涨停,这是仿真交易中首次出现涨停的情况。据市场人士反映,由于部分合约的持仓在近日有减少的迹象,说明期指仿真行情急速上涨部分动力是来自大量的空头头寸止损平仓。

也有不少机构投资者正在通过期货公司跑道进行程序化交易的测试。据悉,金仕达等期货软件公司已成为股指期货开发了不同程序化交易的软件。所谓程序化交易,简单的解释就是根据历史数据和经验而统计出价格买入、卖出和止损信号,这种交易有时不需要投资者操作,根据信号计算机会自动下单。

目前,国际市场非常流行这种程序化交易,CTA基金(技术基金)就是程序化交易的典型。目前国内的程序化交易的软件可能都大同小异,因此当指数触及到某个价格买入信号时,就会在瞬间触发这些机构投资者一起做多而抬高价格,致使近几日期指仿真交割被一托再托。

为。0702合约昨日的持仓为20820手,周一的持仓为21590手,上周五的持仓则为21970手,持仓持续减少;0703和0706合约也同样出现了持仓减少的情况,0703合约持仓从上周五的529338手减少至昨日的48524手;0706合约从上周五的42662手减少至昨日的39768手。“在程序化交易中,涉及到套利交易和当走势出现反方向时的止损交易,因为套利盘在这样大幅拉升的行情中,要坚持做空还需要后续资金追加保证金,在后续资金无法跟上时,就只得启动止损。据说,这波做多行情使得空头频频平仓,而多拉抬期货价格。”

据东方证券金融工程高级分析师高子剑介绍,今年伊始,A50期指的流动性便越来越差,上周五地量成交11手,本周一成交量为15手,持仓也从前期的446手急速降为昨日的38手。从昨日的报价情况来看,在现货市场大幅拉升的情况下,A50期货仅有的投资者出现了交投谨慎的情况。多头昨日最高的报价仅为9550点,而空方的报价则均在9550点上方,致使整日无成交。一些关注该市场的人士分析,新加坡A50股指期货的流动性差主要是因为没有有实力的机构投资者参与。高子剑透露,他接触的众多QFII,都以该市场的流动性差为由,迟迟不愿介入。多数QFII表示只有当该市场持仓达到1000手,才会考虑介入。“可见,A50股指期货进入了流动性弱和机构参与意愿趋淡这样一个尴尬境地之中。”市场分析人士说。

股指期货仿真主力0701合约于昨日下午14时20分左右触及熔断点,并首次成功突破熔断直奔涨停板,收盘报收在当日最高点2506.1点(即涨停板上),上涨了227.8点,较现货收盘价2200点升水306点,升水幅度进一步扩大。前一交易日0701合约收盘价较现货升水只有179点。

0701合约距离交割日还剩下7个交易日,按照常理,前几交易日的100多点基差应该会引发套利,使得期货价格向现货收敛,但实际上却出现了基差拉大的情况。上海中期于毅然介绍,近期有不少机构投资者正在通过期货公司跑道进行程序化交易的测试。据悉,金仕达等期货软件公司已成为股指期货开发了不同程序化交易的软件。所谓程序化交易,简单的解释就是根据历史数据和经验而统计出价格买入、卖出和止损信号,这种交易有时不需要投资者操作,根据信号计算机会自动下单。

国内国际双涨停 天胶期货重踏季节性回升之路

□特约撰稿 王伟波

在泰国持续降雨以及马来西亚洪水的刺激下,抵抗住周边原油、黄金等指标商品的下挫影响后,基金大举买入日胶期货,日胶期货昨日午盘发力,期价一举拉至涨停板位置,截至收盘基金合约收报于249.3日元/公斤;受日胶大涨影响,上海期货交易所天胶期货下午封于涨停板,新主力合约RU705收报于19880元/吨,上涨760元/吨,一扫近期调整的颓势。

目前天然橡胶正在运行季节性回升行情。尽管目前尚难断定回升的幅度有多大,但是从时间上来观察,随着全球天然橡胶供应淡季的来临,在需求保持平稳的背景下,胶价整体走势将呈现平稳回升的状态。目前国内产区海南、云南已经全线停割,尽管目前库存压力比较大,截至上周上海期货交易库存已经达到77000吨,但是这并不能成为后市过于看空的主要理由,毕竟随后长达4个月的停割期将是消化库存的有利时期。

从国际市场来看,昨日行情的大涨,主要是由于产胶国天气的影响:泰国进入本周之后持续降雨,而马来西亚则出现洪水灾害天气。泰国降雨导致割胶工作暂时停止,马来西亚的洪水则影响了橡胶的运输,近期从马来西亚运输橡胶的船期也出现了延迟。笔者估计在国际油价高位弱势的背景下,基金在东京市场上发力推动胶价上行,可能也是出于对于这一题材的反应。另外,目前国际产胶国有提前进入割胶淡季的迹象,泰国东部、北部一线已经基本进入停割状态,而南部预期也在去年底年初进入停割期,而在正常情况下,南部应该在2月底停割。国际市场供应在未来的2到3个月会逐渐进入淡季。

在供应减少,需求旺盛的背景下,来自资本市场的投机力量也是促使行情进一步上涨的动力所在。自去年年底以来的东京橡胶期货强势,与基金的做多关系密切;从盘面观察,东京胶走势即使出现调整也是强势整理,与国内沪胶大跌完全不同,东京胶基金的护盘迹象明显。持仓格局上,去年牛市中,一向坚持做多的三菱、三井、向日葵等席位有杀回马枪的迹象,前期还处于净空状态下的三井,也在本轮短暂的回调完成了对持仓结构的调整,转换为净多。沪胶期货市场,我们也可以看到近期活跃着一股来自江浙地区的有生力量。从持仓观察,

江浙资本以做多为主,或许也看到了天然橡胶季节性涨跌规律。江浙资金的大举介入,一改从前现货商主宰的下跌行情格局。江浙资金选择做多有其充分准备,近期积极拓展远期5月合约成为新主力合约,也是做好跟空头打持久战的准备。3月减仓5月增仓,这种操作手法从一定程度上可以规避短期过于沉重的实盘压力。

综上所述,随着昨日全球胶价涨停的出现,天然橡胶季节性回升行情在经过前期剧烈的调整之后,似有卷土重来的痕迹。

国内金银价出现反弹

强劲的现货需求和逢低买盘为贵金属市场提供了支撑,昨日国内金价出现反弹。

上海黄金交易所白白银Ag(T+D)延期交易品种收盘于3547元/公斤,上涨20元/公斤,共成交202公斤。上海华通铂银交易市场现货白银价格9日持平,1号白银现货价3440元/公斤至3450元/公斤,2号白银现货价3430元/公斤至3440元/公斤,3号白银现货价3420元/公斤至3430元/公斤。各种白银的结算价与8日持平。截至北京时间昨日23点,国际现货金价最新报609.80美元/盎司,涨0.20美元。(流火)

上海黄金交易所黄金Au100g收盘于158.00元/克,上涨0.25元/克,共成交2.60公斤;黄金Au99.95收盘于154.32元/克,上涨0.54元/克,共成交2504公斤;黄金Au99.99收盘于154.45元/克,上涨0.73元/克,共成交663.60公斤;铂金Pt99.95收盘于290.96元/克,上涨1.94元/克,共成交214公斤。黄金Au(T+D)延期交易品种收盘于154.26元/克,上涨0.65元/克,共成交2132公斤。

股指期货投资者教育

期市与股市差异提示(一)

编者按:大多数股票投资者对期货市场是比较陌生的,对于即将诞生的股指期货市场则更不了解。股票市场与股指期货市场在很多方面存在重大差异,如果用交易股票的方法来交易股指期货,可能造成严重损失。因此,股票投资者在参与股指期货交易之前,应当充分学习、认真比较两者的差别,切不可盲目操作。股票市场与股指期货市场的不同体现在许多方面,本系列文章仅从资金要求、指令下达、风险控制、到期结算等方面进行简单介绍,并不十分全面,提请投资者特别留意。

一般投资者买卖股票,只要资金账户存款可以买1手(100股)股票的资金就可以了。按照目前我国股票市场的现状,投资者准备几千元,甚至几百元都可以参与股市,但是参与股指期货交易的资金门槛要高得多。

股指期货交易的对象是以指数点报价的期货合约,投资者在进行交易前必须在期货公司存入一笔资金,作为履行期货合约的财力担保,这笔资金叫做保证金。按照期货交易的习惯,交易保证金的金额仅占期货合约价值的一定比例,比如当保证金比例被规定为10%时(其他因素暂不考虑),那么你拿5万元,就可以买价值为50万元的期货合约,因此期货交易具有杠杆效应。

以沪深300指数期货合约为例,中金所《沪深300指数期货合约》(征求意见稿)将合约乘数初步定为每点300元,假如沪深300指数为1500点,那么一手(一张)合约总价值就是45万元。目前中金所初步拟定的保证金比例为8%,而期货公司要求的保证金比例一般会在在此基础上再上浮几个百分点;假设交易手续费为30元/张,则投资者买入(卖出)一手合约需要4.5-5万元的资金。考虑到期货交易的杠杆性所引致的盈亏放大效应,投资者需要准备足够的资金以弥补可能发生的亏损,因此4.5-5万元的资金并不是可以参与股指期货的最低资金门槛。

成熟期货市场的实际操作经验表明,本着合理配置资金和防范风险的原则,实际交易时合约占用的保证金一般不应超过保证金账户资金总额的三分之一,也就是说投资者买卖一手合约应准备大约20万元的资金,以应付可能出现的追加保证金要求。可见,股指期货交易对投资者的资金要求比买卖股票高得多,所以需要提醒股民朋友注意,参加股指期货投资一定要有较为充足的资金准备和较强的风险承受能力。

(本栏目由中国金融期货交易所与上海证券报联合推出。中金所网址:www.cffex.com.cn)

股指期货合约日行情表(1.9)

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. Rows include IF0701, IF0702, IF0703, IF0706, 300指数.

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. Rows include various futures contracts like IF0701, IF0702, etc.

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 futures contracts like IF0701, IF0702, etc.

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 futures contracts like IF0701, IF0702, etc.

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Rows include various futures contracts like IF0701, IF0702, etc.

Table with columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Rows include various international market prices like CBOT大豆03, CBOT玉米03, etc.

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 日期. Rows include various international market prices like LME3个月铝, LME3个月铜, etc.

数据截至北京时间1月9日22点 上海金鹏提供