

Futures

塑料期货首日出彩 大商所成交额破纪录

当日总成交量 172.89 万手 成交额 575.41 亿元

◎本报记者 吴光军

昨日,线型低密度聚乙烯(LLDPE)期货在大连商品交易所隆重上市,该品种挂牌首日成交即表现不俗,成交量达到了36330手,成交额达22.97亿元,持仓总量为3708手,当日大商所总成交量达到172.89万手,成交额575.41亿元,创历史纪录。大连市场全线飘红迎接LLDPE上市。

据介绍,当日上市的LLDPE期货10个合约基准价为12200元/吨,受原油价格居高不下、塑料原料消费即将进入旺季以及周边市场持续走强等因素的影响,LLDPE上市首日尽管高开低走,但整体价格仍高于挂牌基准价。其中主力L0711合约开盘12780元/吨,最高12900元/吨,最低12435元/吨,收报12580元/吨,较基准价高出380元,涨幅到3.11%;成交21556手,持仓2428手。

当日首个成交的期货合约是现货月LLDPE0710合约,首笔交易的双方均为江浙当地投资者,而淄博某塑料厂成为当日的最大买家。当日市场焦点主要集中在现货合约0710和次现货合约0711两个合约上,拥有现货市场基础的江浙沪、北京以及辽宁广东、山东等地区在当日的交易中都有不错的表现。市场分析,塑料的基准交割库定在上海宁波,而华东地区也是LLDPE交易活跃的地区,这些地区的投资者对塑料期货的了解也相对较成熟,这也是当日华东地区投资者表现抢眼的主要原因。

市场人士介绍,目前宁波地区LLDPE 7042牌号报价为12300至12350元/吨,期货首日价格体现了市场对未来的预期。首创期货分析师刘冠宇告诉记者,浙江是LLDPE进口和消费的集中地,当地企业和投资者对该品种相对熟悉,因而也比较乐于参与。但同时由于普通投资者对LLDPE缺乏必要的了解,一定程度限制了投机者的热情;相信随着时间的推移,参与者会越来越多。

渤海期货分析师邵远慧认为,从价格走势来看是有了一定程度的高开,这主要由于目前的主要投资者是现货流通商,对后期期货走势比较看好。但现阶段现货市场在高价位成交量不足,又使投资者对后市不敢过分乐观,使价格出现高开低走,这也是当日持仓量并不大的主要原因。

受大连期市成交量影响,昨日国内期市总成交额达1970.5亿,为历史上第二高位。



线型低密度聚乙烯期货在大连商品交易所上市 本报传真图

中国期市“新枝”渐发春意闹

2007年,系列新规陆续出台,期货新品不断推出,股指期货“万事俱备”,31日上市的塑料期货为市场又添新机——经过17年的坎坷发展,我国期货市场正春意渐浓。

期市应为经济发展“增砖添瓦”

过去十几年,是我国经济腾飞的十几年,也是我国期货市场不断探索的十几年。

大宗商品国际贸易的价格,是采用期货价格加升贴水的方式形成。当前,伦敦金属交易所(LME)在国际有色金属市场独占鳌头;纽约商品交易所、伦敦布伦特原油、新加坡纸浆市场的原油期货价格共同决定国际原油价格;芝加哥期货交易所(CBOT)在农产品市场拥有绝对话语权。

随着我国对石油、铜、铁等原材料进口不断增加,这种“中国因素”已成为国际期货市场炒作热点,导致我国原材料进口陷入“一买即涨”的怪圈。

2001年以来,纽约原油、伦敦铜期货价格涨幅分别超过60%和70%;去年我国钢铁企业被迫接受铁矿石价格高达75%的涨幅,这些原材料价格的连续高涨使我国经济发展承

受巨大成本压力。由于国内期货市场难以满足企业风险管理需求,国内企业被迫到境外寻找套期保值工具。

2003年CBOT大豆期货价格剧烈波动,导致国内70%的压榨企业停产;同年中航油事件亏损5.5亿美元;2005年国储铜事件损失尚无权成统计,但LME市场上多头基金逼仓拉高铜价至历史最高点,直接导致了国储调节中心的空单亏损交割。

系列新规为期市带来春天

今年4月以来,以《期货交易管理条例》为核心的一系列期货业监管新规出台,为金融期货、境外期货和期权交易扫除了法律障碍。

“近几年中国商品期货市场保持平稳较快发展,产品创新速度加快,期货市场发展环境明显改善。”中国证监会主席尚福林在塑料期货上市仪式上说,新条例为期货市场发展的稳步发展提供了法制保障,证监会将稳步推进市场建设与产品创新,促进期货市场健康和可持续发展。

今年以来期货新品种的推出速度明显加快,7个月内已推出锌、菜子油和LLDPE三个期货品种,已超过过去四年年均推出新品种的数

量。此外,钢材期货的筹备工作正在紧锣密鼓进行当中,股指期货的推出已经“万事俱备”。

“如果股指期货今年推出,2007年将注定被载入入市史册,就如同2005年因股权分置改革而在证券史上占有一席之地,”金鹏期货公司董事长常清说。他的论断基于这一事实:全球金融期货交易已占到期货市场交易量的90%以上。

中国期货业协会的统计显示,上半年全国期货市场交易趋于活跃,市场累计成交量约为2.3亿手,累计成交金额14.5万亿元,同比分别增长9.5%和43.5%。

期市振兴依然任重道远

1995年以来,在我国经济以10%左右的速度腾飞之际,期货市场成交量则以年均20%以上的速度衰减。尽管新世纪以来呈恢复性增长,到去年成交量才达到4.4亿手,仍低于1995年6.3亿手的历史高点。而去年全球期货交易总量已达100亿手左右。

研究表明,一个国家的期货交易与国内生产总值的比例应在25倍至30倍左右。目前,这一比值在美国保持在25倍左右,在我国基本

夏德仁:大力支持大商所建世界一流市场

在昨日大连商品交易所举行的线型低密度聚乙烯(LLDPE)期货上市典礼上,大连市长夏德仁表示,大连市委市政府将大力支持大商所,把大商所建成世界一流的期货市场,为东北振兴、辽宁沿海经济带发展和大连国际航运中心建设、国际金融中心建设做出更大贡献。

夏德仁说,大商所是我国三大商品期货市场之一,构成了金融体系的重要组成部分。在中国证监会的正确领导下,大商所锐意进取、改革创新,追求卓越,不断提高管理水平和服务质量。经过十多年的不懈努力,大连期货市场粮食期货发展迅速,大豆、玉米等期货价格已经成为国内市场的权威价格,在相关行业具有广泛的影响力,赢得了良好的社会声誉。同时,大连期货市场的发展,进一步提升了大连的城市功能,为大连现代服务业发展做出了突出贡献。

(吴光军)

阶段新高不断 纽约油价逼近历史最高

◎实习生 郭杰

昨晚,纽约原油期货价格盘中摸高77.49美元/桶,创下自去年7月17日以来的新高,再度逼近78.40美元/桶的历史最高纪录。截至记者发稿时,纽约商业交易所(NYMEX)9月份交货的轻质原油期货最新报77.39美元/桶,上涨0.56美元,涨幅为0.73%;洲际交易所(ICE)10月份交货北海布伦特原油最新报76.15美元/桶,上涨0.73美元,涨幅为0.97%。

业内人士指出,美国股市本周一出现强劲反弹,缓解了投资者对美国陷入衰退的担忧,并使得市场消除了国际原油需求将下降的顾虑,原油价格昨日因而再度走强。

国内外金价双双上扬

◎实习生 郭杰

继上一交易日小幅反弹后,国际现货金价昨日继续上扬。截至记者发稿,国际现货金价最新报667.90美元/盎司,上涨2.75美元/盎司,涨幅为0.41%。分析人士表示,由于欧美股市周一双双反弹,市场对信贷危机的担忧情绪有所缓和,加之美元再度疲软,为金价提供了支撑。

昨日上海黄金交易所黄金品种全线飘红。黄金Au99.95收盘于161.69元/克,上涨0.29元/克,共成交2602公斤;黄金Au99.99收盘于162.21元/克,上涨0.42元/克,共成交450.8公斤;黄金Au100g收盘于163.49元/克,上涨0.70元/克,共成交12.8公斤;黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于161.85元/克,上涨0.45元/克,共成交2746公斤。

原油期货:没有最高 只有更高

◎特约撰稿 时岩

一骑绝尘,疯牛狂奔。用这样的词语形容持续打破历史高点的原油市场,可谓恰如其分。原油价格上涨,豆粕需求不振,都成为豆粕价格闯过一个一个价格关卡的理由。继前日大幅飙升之后,昨日豆粕价格再创新高,Y801合约报收8396元,较前一交易日上涨54个点,盘中一度涨至8494元的历史新高;成交189804手,持仓70932手。

对于大豆特别是国内大豆的减产预期是推动豆粕价格再上台阶的重要原因。来自黑龙江省防汛抗旱指挥部的消息,目前黑龙江地区旱面积迅速增加。在2006年已经减产,2007年播种面积本已减少的严峻前提下,干旱对于国内大豆产量可谓是雪上加霜,同时也进一步提高了市场对于豆粕的价格定位预期。

市场的利多题材可谓空前汇集,由于处于高温时段,油厂仍以大力促销难以保管的豆粕、低水平运转生产线为主要策略,豆粕库存仍然偏低。同时8月中下旬,国内小包装(精炼)食用油市场将迎来中秋和十一前一节前备货高峰,这给油厂、贸易商的销售心理形成预期支撑。

豆粕市场的超级牛市显然还在持续,价格正在不断突破投资者的心理预期区间,顺势做多,很明显是豆粕市场最为明智的投资选择。

股指期货仿真交易每日综述

仿真交易窄幅震荡

昨日沪深300指数期货仿真交易窄幅震荡,各合约小幅上涨。当月合约上涨0.18%,下月合约上涨1.48%,当季合约上涨0.29%,下季合约上涨0.52%。

主力合约IF0708开盘4741点,其后窄幅震荡,多空比较谨慎,交投不活跃,盘中最高价4790点,最低价4680点,尾盘收于4742点,上涨8.6点,涨幅为0.18%,成交量为14865手,持仓量为13088手。昨日央行年内第六次提高存款准备金率,消息面偏空,市场对此反应平淡,期指延续上涨走势,但多头表现谨慎,表明偏紧的政策面在短期内依然对市场有压力。技术上分析,期指上涨通道良好,但震荡的幅度可能扩大。

(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

空头跑了!白糖期货大面积涨停

◎本报记者 钱晓晔

在众多利好消息的共同激励下,郑州商品交易所白糖期货终于迎来了酣畅淋漓的涨停。昨期货天,除0709合约外,郑商所白糖期货其余合约高开高走,放量涨停。盘后数据显示,郑糖昨天共成交259.49亿元,与上一交易日相比激增95%,与此同时,数据显示,尽管郑糖昨天涨停,但各合约的持仓量却明显减少,主力空头在中粮期货、长城伟业、云晨期货的席位上大量减持空单。

业内人士表示,由于6月份白糖的产销数据出奇的好,本榨季原本的供需矛盾大缓解,市场原本担忧的供应过剩局面很可能不复存在。据悉,最近两天白糖产区内的大型糖厂连续提高现货报价,部分糖厂甚至停止报价,这更加剧了市场的看涨情绪。面对咄咄逼人的上涨行情,部分期糖空头开始“缴械”。

进入销售旺季后市场人士忽然发现,尽管产量快速增加,消费

量增长的速度也很惊人。“供应量有1200万吨,但消费量可能也有1200万吨,基本上是持平的。”白糖分析师刘小英表示,支撑这一假设的是刚刚公布的6月份全国食糖产销数据,数据显示,上一榨季白糖的供应量在1000万吨左右,产销率约为73%;本榨季供应量增至1200万吨,产销率居然也已经达到了74%左右!这表明国内白糖的消费已经跟上了供应增长的脚步,市场原本担忧的供大于求局面或将不复存在。

据了解,昨天广西柳州、南宁、云南等产区糖厂纷纷提高报价,白糖集团现货报价已达3830至3850元/吨,不少集团已经开始停止报价。受现货市场看涨意愿强烈的影响,昨天郑糖期货各合约价格午后被封至涨停,部分空头放弃了抵抗,平仓出局。在持仓龙虎榜上可以看到,空头资金纷纷减仓,其中,主力空头席位中粮期货、长城伟业、云晨期货的空单分别减少了3221手、6069手和5505手。

股指期货风险管理功能浅显易懂

◎特约撰稿 卢伟忠

近期有个别人士认为,在股票市场出现下跌风险时,最好的选择是将股票出售,空仓等待市场转机。这是在没有更多避险工具情况下无奈的选择,而且在实际操作中,这种选择既不现实,也并非最佳。

为什么说不现实呢?例如,在5月30日上调印花税之后,在市场持续下跌过程中,很多投资者都预期手里已经跌停的股票第二天将毫无悬念地继续跌停,纷纷将股票挂在跌停板上,但成交寥寥,想“割肉”都没有人买,挂在跌停板上的肉无人问津。重仓持股的机构,那就更难在市场上出现突发性的系统性风险时达到空仓的目标。

反过来,如果市场存在规避系统性风险的工具,例如股指期货,再看2月27日市场大跌时,假设某机构持有2亿元的招商银行,3亿元的中国联通,5亿元的大秦铁路,那么当天的损失是9700多万。与此同

时,如果按照这三只股票的贝塔值做完全的套期保值,卖空1150手股指期货0704合约,那么期货上将获利超过1亿元,在市场下跌中,不仅保住了原有的市值利润,而且获得了额外的收益。从市场流动性要求上看,卖出10亿市值的股票与抛出1150手期货合约,两者的差异是巨大的。

为什么说不是最佳选择呢?在单边盈利机制下,包括基金等很多机构是市场的长期多头,始终持有大量的股票,所需规避的是阶段性风险。计划长期持有的股票卖了再买回来,并不是最佳的选择。且不说卖了之后不能以更低的价格买回来,交易成本也是一个考虑的因素。

其实,套期保值的成本优势正是股指期货被广泛采用的重要原因。举例来说,某股票投资组合市值是10亿元,卖出10亿元股票的成本如下:手续费:10亿×0.2%=200万;印花税:10亿×0.3%=300万。单边成本合计:500万元。如果再买回来,总成本是1000万元。这还没有

考虑买卖股票的市场冲击成本。

通过股指期货卖出这10亿市值的股票,成本又是多少呢?假设该股票组合贝塔值是1,股指期货是4500点,合约乘数为300元/点,那么需卖出的期货合约数量为740张。一手期货合约的交易成本是135元(按单边价之一计算),则单边成本是740×135=9.99万元,双边的成本是19.98万元。卖出740张合约与卖出10亿市值的股票,效果是一样的。但是两者的交易成本相差980多万,而且对市场流动性的要求也低了很多。

股指期货市场是风险转移的市场,也是风险买卖的市场,在这个市场中,风险被投资者定价买卖,风险的转移频繁而有效。投资者根据自己对股票市场走势的判断和愿意承担的系统性风险水平,在股指期货市场上买入或卖出风险,机构的风险通过这个风险管理市场充分地“市场化”、“分散化”,股票投资的系统性风险在不同的投资者当中。

Table with 10 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. Includes data for various futures contracts like CBOT, NYBOT, and others.

Table with 10 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. Includes data for LLDPE, PE, and other commodity futures.

Table with 10 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. Includes data for various metal and energy futures.

Table with 10 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. Includes data for various international and domestic currency futures.

Table with 10 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. Includes data for gold and silver futures.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for various international commodity prices like soybeans, oil, and metals.

数据截至北京时间7月31日23点 上海金鹏提供