

Futures

资金急寻“避风港” 金价冲上820美元

◎本报记者 黄嵘 实习生 郭杰

在美元贬值和原油价格高企引发的通胀压力下,黄金再次成为各路资金的“避风港”。昨日现货金价成功冲上820美元关口,最高触及821.45美元/盎司的27年新高。截至记者发稿时,国际现货金价最新报818.15美元/盎司,上涨12.15美元/盎司,涨幅为1.51%。

另外,纽约商业交易所(Comex)主力12月期金也创新高。昨日亚洲主要黄金期货市场东京工业品交易所(TOCOM)主要期金价格已站上3000日元/克,为1984年7月以来首次。据美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的期货持仓报告显示:上周美国纽约期货市场黄金期货的投机头寸变化不大,净多头增加116万盎司至2660万盎司,仅低于两周前出现的2710万盎司的历史高点。白银的净多头大幅增加2030万盎司至26650万盎司,新空头增加1300万盎司,新多头增加3300万盎司。铂和钯的投机多头头寸下降,铜的净空头增加,可能表明投资者因预期全球经济增长下降而减少了工业金属的头寸,而增加那些对美元疲软受益最大的金属持仓,也可能是与信贷危机相关的保值买卖。

目前黄金价格已经不再是供需状况的反映,而已成为了资金避风港。”汇丰银行分析师评价,美国次级债危机余波给市场造成了一定的恐慌,这种对经济前景不十分明朗的预期,促使大量资金转投黄金市场,受这些买盘的推动,金价将不断创出新高。”

美联储理事克罗兹纳日前称,次级抵押贷款市场在改善前可能恶化,数据表明房市将进一步下滑。

英国官方周一公布数据也显示,英国工业产出9月份意外下降,出现一年半以来最大年率跌幅。而同时,英国10月份服务业采购经理人指数也大幅低于预期。

昨日稍早时候,美国ETF证券基金的数据也显示出了投资者的这种避险心态,在过去的四个月中,黄金ETF增长了1200%。

实际上,黄金价格已经成为美元汇率的一个反向指标。在昨日外盘早盘交易时段,欧元对美元汇率曾创下了1.4554美元的历史新高,仅一个交易日美元较欧元的贬值幅度已达到了0.62%。过去美元是资金的避风港,但随着其不断的贬值,这一避险功能已经被黄金所取代。”日本一交易员说道。但瑞典也在报告中提醒投资者,当纽约商业交易所(Comex)黄金的投机持仓(投机多头和投机空头的总和)大幅增加时,不久之后金价常常发生大幅反转。自8月中旬以来投机头寸已经大幅增加,调整似乎不可避免。



国际现货金价走势 郭晨凯 制图

受周一国际金价上扬提振,昨日上海黄金交易所现货黄金收高。黄金Au99.95收盘于194.69元/克,上涨2.48元/克,共成交2306公斤;黄金Au99.99收盘于195.29元/克,上涨2.15元/克,共成交2272公斤;黄金Au100g收盘于196.58元/克,上涨2.58元/克,共成交73.20公斤;黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于194.61元/克,上涨2.36元/克,共成交5446公斤,铂金PT99.95收盘于361.40元/克,上涨1.11元/克,共成交82公斤。

而这也对投资者而言,却补上了重要一课——没人能保证投资者参与交易的每个交易日都会风平浪静,如果出现极端行情,而投资者自己的头寸保证金不足,将会如何处置,应该怎么预防?即使没有出现保证金不足的问题,但是由于持仓盈利排名靠前,也可能出现被强制平仓的风险,对于进行跨期套利的投资者,若一个月份的头寸被强行平仓,剩余的仓位该怎么办?这些是温和走势中无法体验到和想到的。

第三,仿真交易除了对于投资者有重大意义之外,对中金所会员结算结构的搭建也起到促进和完善的作用。随着仿真交易的不断深入,交易所三层结算结构也逐渐搭建起来——中金所对结算会员进行结算,结算会员对非结算会员和客户进行结算。这对中金所和结算会员的结算系统和保证金体系都有着比较高的要求,金融期货目前执行的是当日无负债结算制度,强调日内交易时间也不能出现保证金不足的情况;而且,股指期货的涨跌停板达到10%,这比国内所有的商品品种的涨跌幅都大,因此即使是对期货有较强风险控制能力的期货公司,也要加强对风险控制的要求。

问世一周年 期指仿真交易凸显三大功用

◎特约撰稿 刘馨晓

股指期货仿真交易自去年10月底开始,至今已经进行了刚好1年的时间。在过去1年时间里,参与过仿真交易的投资者不计其数,以日成交量约30万手计算,过去大约250个交易日成交量已经超过了7500万手,充分达到给投资者练手的目的。但即使仿真交易已经延续了1年时间,对于没有接触过期货的投资者而言,参与仿真交易仍显得非常必要。

看结算单的能力。就笔者所知,很多投资者原先连买入开仓和卖出开仓都不了解,如果贸然就拿钱去参与期货交易,无异于冒险。很多投资者通过参加各种各样的培训,慢慢熟悉了一点期货的基本知识之后,然后借助仿真交易来练习,能够很快熟悉日常期货交易的流程,并且明白“开仓”、“平仓”、“双开”、“双平”、“强平”等期货术语。

其次,近期的仿真交易走势给投资者上了一堂极端行情下的风险控制教育课。近期参与仿真交易的投资者会发现,股指期货的行情非常活跃,每天成交量都达到40万手以上,但行情走势有些极端,有时候开盘没多久就可能冲到熔断点,并且启动熔断之后,进而打到涨停板,这种情况近一个月来出现过不少,原因在于10月份中国金融期货交易所启动了会员审批手续,准备申请会员的期货公司,需要通过交易所的压力测试。

所谓“压力测试”,就是要在连续10天的交易中满足交易量、交易方式、同时在线的客户数量等硬性指标,并且还要测试在行情极端甚至线路中断情况下期货公司的应急准备工作。目前正是股指期货准备的冲刺阶段,交易所和期货公司的交易系统都需要最后的冲刺测试。风险和问题的经常是在行情极端的情况下才产生的,因此,交易所、期货公司要通过故意将价格打到极端的情况下,来测试和验收各自的系统承受能力和可能出现的问题,这样的行情属于特殊情况。

而这也对投资者而言,却补上了重要一课——没人能保证投资者参与交易的每个交易日都会风平浪静,如果出现极端行情,而投资者自己的头寸保证金不足,将会如何处置,应该怎么预防?即使没有出现保证金不足的问题,但是由于持仓盈利排名靠前,也可能出现被强制平仓的风险,对于进行跨期套利的投资者,若一个月份的头寸被强行平仓,剩余的仓位该怎么办?这些是温和走势中无法体验到和想到的。

随着仿真交易的不断深入,交易所三层结算结构也逐渐搭建起来——中金所对结算会员进行结算,结算会员对非结算会员和客户进行结算。这对中金所和结算会员的结算系统和保证金体系都有着比较高的要求,金融期货目前执行的是当日无负债结算制度,强调日内交易时间也不能出现保证金不足的情况;而且,股指期货的涨跌停板达到10%,这比国内所有的商品品种的涨跌幅都大,因此即使是对期货有较强风险控制能力的期货公司,也要加强对风险控制的要求。

总而言之,一年的仿真交易在促进结算会员风险监控意识、提高结算会员和中金所的风险监控能力的过程中发挥了重大的意义和作用。

农产品剧震中拓展牛途

◎特约撰稿 施海

现阶段,外盘农产品持续单边涨升,国内农产品也随之全面联动走强,其中豆类、玉米、强麦等三大粮食品种表现抢眼,不断挑战或创下各自合约近期新高,拓展牛市行情中的涨升空间。

市行情的实质正由供需关系推动转变为投资资金推动。

笔者分析认为,由于供需关系利多特征未有根本改变,当前国际国内农产品牛市行情仍未出现逆转迹象。

现货方面,全球粮食供应逐渐进入短缺状态,粮食库存已下降至18%的安全线以下。尽管今年我国秋粮可望继续增产,粮食生产将连续第四年获得丰收,但整体供需仍维持平稳。而东北产区玉米深加工企业收购价格全面大幅上涨,引发玉米抢购风潮,期货市场联动走强。

从商品市场整体背景分析,当前美元贬值加快,导致全球通货膨胀预期强化,全球股市持续走牛,并创下新高,黄金突破800美元,原油突破90美元,作为商品风向标,导致国内农产品单边涨升,导致农产品能源概念题材也由于油价坚挺而趋于强化。在此背景下,农产品回调受到严重限制,上涨空间得以拓展。

由于第四季度时值铁矿石等大宗商品运输高峰期,远洋运费不断上涨,导致国内农产品进口成本同时受到外盘报价和运费双重重上涨压力,例如源于美国和南美的美元运费已达到110至130美元,完税进口成本达到4400至4500元,由此对国内期现两市价格呈现幅度较大的升水格局。同时国内农产品消费需求和投资需求旺盛,现货价格维持坚挺态势,产区大豆现货价格升至4000元,进一步缩减对期价的贴水幅度,限制期价回调空间。

尽管近年来城乡居民的恩格尔系数下降,但食品消费依然是居民日常生活支出中占比最大的项目(约1/3强),生活成本上升使得职工加薪期望提高,劳动力成本上升压力加大。相应地,企业生产成本会因劳动力成本的大幅上升而被推高。这种推高遍及所有行业,最终会不同程度地体现在产品和服务价格上。专家预测,未来3至5年,国内劳动力成本可能上升30%至50%。因此,人工成本上升对CPI的推高作用不可小视。

综上所述,由于商品市场整体牛市氛围不改,农产品需求利多也未有改变,大宗商品上涨、外盘扬升、劳动力成本提高、资金积极进驻,将促使农产品进一步拓展中期涨升空间。

两大龙头齐创新高 豆类期货强势上攻

◎本报记者 钱晓涵

大连豆类期货本周又有卷土重来的迹象。昨天,大连商品交易所两大龙头大豆、豆粕期货主力合约双双创出新高,豆粕合约也拉出中阳线。在豆类期货的带领下,玉米、小麦等其他农产品合约同样走强。市场人士表示,发改委允许大型油脂企业适当提价的消息被市场视为利多,预期期货价格未来仍有上行空间,而外盘的“适时”上涨更是加强了这种心理预期。

大豆、豆粕合约早盘直接跳空高开,走出了单边上涨的行情,前期高点被轻松突破。大豆主力合约0805尾盘收报4490元/吨,大涨1.61%;豆粕主力合约0805收报9078元/吨,大涨1.75%。在两大豆类品种创出历史新高刺激下,农产品期货做多热情被点燃,豆粕、玉米、小麦等合约纷纷跟涨。上市不久的期货新品种棕榈油、菜籽油合约收盘时也都出现了上涨。

市场人士认为,农产品期货昨日的上涨受消息层面的影响较大。此前有媒体报道称,发改委有关负责人11月5日约请部分大型食用植物油加工企业负责人进行座谈,要求大型油脂企业增加食用植物油生产,保证市场供应,以稳定市场价格。虽然未来油厂增加供应后豆油价格可能会出现回落,但从另一个角度分析,这也证明了目前豆油市场的供应相当紧张。”部分期货公司研究员认为,压榨油厂毕竟需要一段时间,短期内豆油供应仍然趋紧;而且大型油厂增加豆油生产势必会加大对原料大豆的需求,这对大豆价格也会产生支撑。

发改委同时还强调,大型油厂应将提价幅度控制在合理水平内,瑞达期货研发部认为,这样的表述被市场理解为豆油现货价格的合理提升是被政府认可的,因此该消息对徘徊不前的豆油期货价格发挥了利多的刺激作用,市场做多资金开始介入,并推动豆油、大豆期货价格走高。

中国期货理财网

http://www.mfc.com.cn 电话:027-85807917 85731552

Table with 10 columns: 品种, 交易所, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Includes data for various commodities like soybeans, corn, and oil.

Table with 10 columns: 品种, 交易所, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Includes data for various metals like gold, silver, and platinum.

Table with 10 columns: 品种, 交易所, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Includes data for various oil products like soybean oil and rapeseed oil.

Table with 10 columns: 品种, 交易所, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Includes data for various gold and silver contracts.

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

数据截至北京时间11月6日21点 上海金鹏提供