

Futures

涨势惊人 油脂“三剑客”联袂创新高

11998元

郑州菜籽油期货已是“六连阳”,主力合约0809最高上涨至11998元/吨;大连豆油、棕榈油主力合约昨天分别收报11830元/吨和10442元/吨

本报记者 钱晓涵

昨日,国内期货市场油脂三大交易品种豆油、棕榈油、菜籽油全线大涨,集体创出新高。其中,郑州商品交易所菜籽油期货已是“六连阳”,主力合约0809最高上涨至11998元/吨;大连商品交易所豆油、棕榈油主力合约昨天分别收报11830元/吨和10442元/吨,盘中最大涨幅均接近2%。

商务部官员昨天在公开场合表示,我国植物油价格将会略有上涨。市场人士普遍认为,暴雪灾害天气对国内植物油价格的后续影响可能会逐步显现出来。

油脂期货昨天一开盘即延续了前一交易日的强势表现,豆油主力合约0805跳空98点,以11640元/吨大幅高开,开盘后继续上扬,盘中最高升至11838元/吨,连续第三个交易日创出历史新高;棕榈油的走势稍弱,但主力合约0805同样高开高走,盘中最高涨至10482元/吨,尾盘收报10442元,涨幅达1.46%;涨势最为强劲的菜籽油期货昨天震荡盘升,主力合约0809尾盘收报11956元/吨,上涨2.24%。

屡创新高的油脂类期货引起了市场广泛关注,黑龙江天琪期货认为,目前国内油脂市场多头氛围浓厚,部分现货商开始报价出售,市场整体将保持上涨格局,但截至目前,现货交易量并不大。

市场人士认为,油脂类期货此轮大幅上涨和我国南方地区出现的暴雪天气有关,而商务部部长助理黄海昨天在回答记者提问时的表述也印证了这一点。黄海在国务院新闻办新闻发布会上指出,去年植物油在全球范围内出现减产,此次暴雪灾害造成国内油菜籽种植面积减少,在这两大因素的作用下,国内植物油价格将会略有上涨。



豆油期货主力合约走势 张大伟 制图

期市成交重活跃 资金紧盯农产品

本报记者 钱晓涵

春节长假过后,期货市场成交趋于活跃。交易所盘后公布的数据显示,国内期货市场的成交金额节后明显放大,三大商品期货交易所昨天累计成交2474.97亿元,周三成交2170.21亿元,均远超前最后一个交易日的1564.7亿元;在所有交易品种中,大豆、玉米的放量迹象最为明显,而上期市的铝合约成交量也出现激增。

农产品期货仍是市场资金追捧的对象,继前日大豆油脂价格火爆之后,豆粕、玉米等饲料类品种昨日表现也异常抢眼,成交极度活跃,推动大连商品交易所当日成交量突破613834手;大豆、玉米期货分别成交378.6亿元和119.88亿元,与前一交易日相比猛增100%和146%;玉米增仓超过10万手。

隔夜伦敦金属交易所(LME)金属价格因中国买盘未如预料进场大举买入而下跌,但铝价再次与其他金属走出反向行情,有分析认为与南非电力危机有关。伦铝收于2691美元,上涨36美元。

上海铝价也跟随外盘出现上涨,虽然涨幅在500元以下,但成交规模大幅放大,持仓剧增,显示市场对国内供应前景相当担心。主力0804合约收报19710元,比前日结算价上涨410元。全日成交14.02万手,持仓量12.44万手,增加12932手。现货市场表现无异常,价格在19400元左右,与期货当月合约基本持平。沪铝昨天共成交137.38亿元,与周三相比增加了281%。

市场分析人士认为,昨日豆粕、玉米双双增仓放量上行,表明了市场对节后豆粕销售将随家禽生猪补栏而逐步回暖存在强烈的看多预期。同时市场对后期囤积玉米的收购也存在价格拉动的预期,加上养殖行业复苏,饲料行业购销活动将趋于活跃;目前部分油脂加工企业的停工也无形中为豆粕的价格带

来有利支撑。节前大豆市场连续上行,豆油市场在节后大幅飙升,比较之下,豆粕市场走势疲弱,一直呈现期现倒挂局面。市场有补库需要,同时节后国内豆粕现货价格小幅拉升,饲料企业有补库需求,支撑豆粕价格。

玉米市场的活跃则依赖豆粕市场的大涨,作为替代产品,豆粕上涨提振玉米走势,带动玉米市场人气。分析人士还表示,美国商务部周三公布的数据显示,美国1月零售销售较前月意外成长0.3%,较去年同期成长3.9%,之前市场预期为下滑0.2%。这使市场对美国经济进一步恶化的担忧有所缓解,该数据也引发了美股、美元及工业品的整体走强,基本金属价格也受到了支撑。伦铜库存继续减少至157600吨,年初以来已累计减少了近20%,显示需求已较强劲,为铜价提供了一定支撑。而中国出现的能源及电力供应短缺将推动基本金属价格走高。

渣打银行在近期的一份关于金属的报告中认为,受雪灾影响,中国大规模电力中断,这有可能给金属市场带来影响,尤其是对原铝市场。该行还预测认为,今年中国很可能从原来的原铝净出口国变为净进口国。该行还调整了原先的预测,将今年全球原铝过剩由原来的59万吨调低为35万吨。另外考虑到氧化铝价格走高以及能源成本提高,该报告还将原铝今年均价由原来的2395美元/吨上调至2625美元/吨。

外部监管困难,这也是引起法兴银行事件的重要原因。而目前,我国的期货市场是场内交易市场。同场外交易相比,场内市场有着众多的监管优势。如标准化合约,采取每日无负债结算制度,“逐日盯市”,交易信息透明,便于交易所与监管机构甄别与控制风险。如果出现交易一方破产或不履行责任,中央结算公司或交易所会要求会员用保证金来弥补损失,保证金不够,还可向会员或客户追加征收,所以对对手风险很小。但场外交易则不同,其交易的各种合约具有非标准化和不透明的特点,很多合约条款是交易双方协商而成,交易双方往往采取净额结算,可以不针对交易头寸“逐日盯市”,涉及的现金流相对较小,缺乏相关的降低信用风险的特殊制度安排,从而蕴涵巨大潜在风险。

记者:我国金融衍生品市场应从中吸取什么经验呢? 肖成:确实,法兴事件再次警示我们,对待衍生品,应该持“如临深渊,如履薄冰”的态度,应该强化风险控制意识,不断完善风险控制体系与监管制度。

肖成:在你看来,法兴事件是否会影响我国金融衍生品市场的发展? 肖成:我国金融创新发展的道路绝对不应该因为几个大的风险事故而停止前进的步伐。场外交易导致

油料牛市或仍将持续

特约撰稿 施海

大宗商品牛市正由全面推向局部结构性深化转变,包括大连豆油、棕榈油、菜籽油在内的三大油料品种全面创下近期新高,期价显著拓展上升空间,油料牛市还将持续运行。

截至目前,国内四级豆油价格已达到11300至11700元,四级菜籽油价格达到12500至12800元,棕榈油价格达到9500至9800元,局部地区甚至突破1万元,较节前均出现大幅上涨。其中四级菜籽油价格对期货价格形成明显升水态势,对油脂类品种期货行情走势构成强劲支撑作用。

油菜主产区在长江流域,而长江流域正是暴雪的重灾区,冻害对油菜的影响明显,而且状况还在恶化。国内贵州、湖南、湖北、安徽、江西、江苏、浙江等省作物因低温冻害,导致油菜受灾严重,受灾面积超过总种植面积的50%以上,减产幅度可能将较大。

另外,暴雪导致交通运输严重受阻,电力供应不足,持续影响油厂开工。加之饲料企业有意延长库存的使用周期而增加备货,尤其是油厂出货量放大,导致库存量供不应求。据悉目前南方油厂豆粕库存量下降较快,部分地区已经预售未来合同,目前部分地区就算油厂正常加工也无法满足市场需求。

国内随着油厂陆续停机,部分地区油厂暂不报价,包括江苏、山东、广西、广东、重庆等地价格均有所上涨。由于暴雪灾害,南方地区油厂开机不足,预计近期油厂停机将增多,对当地价格构成支撑。

化。国内贵州、湖南、湖北、安徽、江西、江苏、浙江等省作物因低温冻害,导致油菜受灾严重,受灾面积超过总种植面积的50%以上,减产幅度可能将较大。

另外,暴雪导致交通运输严重受阻,电力供应不足,持续影响油厂开工。加之饲料企业有意延长库存的使用周期而增加备货,尤其是油厂出货量放大,导致库存量供不应求。据悉目前南方油厂豆粕库存量下降较快,部分地区已经预售未来合同,目前部分地区就算油厂正常加工也无法满足市场需求。

国内随着油厂陆续停机,部分地区油厂暂不报价,包括江苏、山东、广西、广东、重庆等地价格均有所上涨。由于暴雪灾害,南方地区油厂开机不足,预计近期油厂停机将增多,对当地价格构成支撑。

法兴事件不应成为我国衍生品市场发展的“拦路石”

——访广发期货总经理肖成博士



本报记者 黄嵘

连日来,31岁的法国兴业银行交易员凯维尔吸引了全球的眼球,凯维尔越权建立了大量违规头寸,交易头寸高达500亿欧元(约合735亿美元),最终给法兴带来了49亿欧元(约71亿美元)的巨额亏损。从“巴林”到“法兴”,都与金融衍生品有关,都涉及到股指期货为

主的金融衍生品市场。所以,在不少专家眼中,误将股指期货视为风险的根源。对此,有着丰富期货市场从业经验的广发期货总经理肖成博士表示,法兴事件不应该成为我国金融衍生品市场发展的障碍。

记者:能否介绍一下,股指期货这个金融衍生品在法兴事件中到底扮演了怎样的一个角色? 肖成:股指期货本身绝对对不是肇

事者。股指期货与风险事件的关系就像是“纵火案”和火之间的关系一样。纵火案的确与火有关,但不可能有人因此不再使用火,火本身没有因此受到责备。金融衍生品也一样,其本身特性虽然会涉及到风险,但其本身是管理股市系统风险的工具,是管理风险的强烈需求而产生的产物。正如美联社前主席格林斯潘(Alan Greenspan)在美国众议院对1987年的股灾作证时所言:“许多股票衍生产品的批评者所没有认识到的是,衍生品市场发展到如此之大,并不是因为其特殊的推销手段,而是因为给衍生产品的使用者提供了经济价值。这些工具使得养老基金和其他机构投资者可以进行套期保值,并迅速低成本地调节头寸,因此在资产组合管理中起了重要的作用。”

记者:随着我国衍生品市场的发展,类似的风险事件是否也会出现? 肖成:巴林倒闭、法兴事件属于“小概率事件”,在中国当前的期货市场机制与监管体系下,基本不存在生存空间。首先,期货行业已确立的严密的监管体系,都已落实事前监管和控制。如保证金制度,只有当

投资者有足够的资金时,才可以开仓交易。一旦当投资者在期货市场中的保证金不足时,期货公司和交易所都会要求其补足保证金,否则就会被强行平仓,不再被允许交易,风险也就被及时阻止。法兴事件则不同,完全没有前端控制这道防火墙,交易员单凭信用就可以进行期货交易,只要到清算日之前履约付款就行,变相放大了交易员的权限。

巴林银行事件的致命弱点则是里森既直接从事交易又担任交易负责人,两种职能未能完全分开。而在我国现在的监管体系中,根据《期货管理条例》的明确规定,交易与结算要分开,各期货公司都独立设置了交易部与结算部。其次,我国期货公司目前基本仍是只能从事经纪业务,自营与代客理财业务完全禁止,难以出现交易员道德风险事件;另外,我国期货业的大户报告制度也是一道有力的监管屏障。

记者:在你看来,法兴事件是否会影响到我国金融衍生品市场的发展? 肖成:我国金融创新发展的道路绝对不应该因为几个大的风险事故而停止前进的步伐。场外交易导致

外部监管困难,这也是引起法兴银行事件的重要原因。而目前,我国的期货市场是场内交易市场。同场外交易相比,场内市场有着众多的监管优势。如标准化合约,采取每日无负债结算制度,“逐日盯市”,交易信息透明,便于交易所与监管机构甄别与控制风险。如果出现交易一方破产或不履行责任,中央结算公司或交易所会要求会员用保证金来弥补损失,保证金不够,还可向会员或客户追加征收,所以对对手风险很小。但场外交易则不同,其交易的各种合约具有非标准化和不透明的特点,很多合约条款是交易双方协商而成,交易双方往往采取净额结算,可以不针对交易头寸“逐日盯市”,涉及的现金流相对较小,缺乏相关的降低信用风险的特殊制度安排,从而蕴涵巨大潜在风险。

记者:我国金融衍生品市场应从中吸取什么经验呢? 肖成:确实,法兴事件再次警示我们,对待衍生品,应该持“如临深渊,如履薄冰”的态度,应该强化风险控制意识,不断完善风险控制体系与监管制度。

肖成:在你看来,法兴事件是否会影响到我国金融衍生品市场的发展? 肖成:我国金融创新发展的道路绝对不应该因为几个大的风险事故而停止前进的步伐。场外交易导致

外部监管困难,这也是引起法兴银行事件的重要原因。而目前,我国的期货市场是场内交易市场。同场外交易相比,场内市场有着众多的监管优势。如标准化合约,采取每日无负债结算制度,“逐日盯市”,交易信息透明,便于交易所与监管机构甄别与控制风险。如果出现交易一方破产或不履行责任,中央结算公司或交易所会要求会员用保证金来弥补损失,保证金不够,还可向会员或客户追加征收,所以对对手风险很小。但场外交易则不同,其交易的各种合约具有非标准化和不透明的特点,很多合约条款是交易双方协商而成,交易双方往往采取净额结算,可以不针对交易头寸“逐日盯市”,涉及的现金流相对较小,缺乏相关的降低信用风险的特殊制度安排,从而蕴涵巨大潜在风险。

记者:我国金融衍生品市场应从中吸取什么经验呢? 肖成:确实,法兴事件再次警示我们,对待衍生品,应该持“如临深渊,如履薄冰”的态度,应该强化风险控制意识,不断完善风险控制体系与监管制度。

肖成:在你看来,法兴事件是否会影响到我国金融衍生品市场的发展? 肖成:我国金融创新发展的道路绝对不应该因为几个大的风险事故而停止前进的步伐。场外交易导致

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 上海期货交易所行情日报(2月14日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 大连商品交易所行情日报(2月14日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报(2月14日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Title: 上海黄金交易所黄金行情(2月14日)

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

数据截至北京时间2月14日21点 上海金鹏提供