

Futures

农产品期货高位“俯冲” 风险警钟敲响

◎本报记者 钱晓晔

周一集体井喷的农产品期货昨天遭遇“寒流”，多数合约盘中出现剧烈震荡，近期强势的豆粕、棕榈油合约早盘还一度涨停，但在短短不到一个小时后即直奔跌停。

受油脂期货暴涨暴跌影响，棉花、玉米、大豆等农产品昨天也在盘中走出“俯冲式”下跌，令原本极度看涨的市场氛围开始有所转变。

但记者从部分油脂现货商处了解到，目前市场现货仍然偏紧，菜籽油昨天的现货报价甚至还小幅走高，短期来看，油脂价格就此转势的可能性并不是很大。

多空激烈交火

本周一，国内期货市场出现了8大品种全线涨停的罕见景象，巧合的是，这8大品种全部是农产品期货。昨天早盘，这些品种继续惯性高开，此前已连续两个交易日收涨停。

但农产品全线飘红的局面并没有能维持多久。上午10点过后，市场风云突变，豆粕、玉米、白糖、棉花等合约也纷纷顺势上攻。

但农产品全线飘红的局面并没有能维持多久。上午10点过后，市场风云突变，豆粕、玉米、白糖、棉花等合约也纷纷顺势上攻。

近8%之多。在豆粕的带领下，棕榈油的涨停板很快也被打开，主力合约0805盘中一度触及跌停。

油脂的宽幅震荡一度引起市场恐慌，大豆、白糖、玉米、棉花等其他农产品盘中也纷纷大起大落，截至收盘，上一交易日涨停的农产品几乎全线收绿。

部分投资者遭遇强平

农产品剧烈震荡的走势无疑给投资者敲响了警钟。“今天我们强平了一些客户。”

告诉记者，农产品期货昨天的跌宕走势让不少客户出现资金不足的现象，为防止风险进一步扩大，期货公司启动强行平仓机制。

此前一段时间，以油脂为首的农产品期货持续上涨，空头客户资金不足，需追加保证金的现象较为普遍；但昨天盘中出现的暴跌行情却令追涨的多头客户损失惨重。

“根据规定，只要客户保证金账

户出现负值，期货公司就可以对其持有的合约进行强行平仓。”浙江中大期货分析师林毅告诉记者，在距离震荡的行情下，资金管理就显得尤为重要。

事实上，3月3日晚间，大连商品交易所就在其网站上进行了风险提示。根据《大连商品交易所风险管理办法》第三章第十八条规定，若连续三个交易日涨停板单边无连续报价，交易所将在收市后进行强制减仓。

伦铝创历史新高 市场恐再掀“期权宣告日”行情

◎本报记者 黄嵘

本周一，伦敦金属交易所(LME)期铝继伦锡之后，成为本轮牛市第二个创出历史新高基本金属品种。

伦铝参与这波商品牛市行情的时间，应该从2月底算起，因为当时伦铝和期铝大幅走强，独树一帜。在2月27日，伦铝突破3000美元/吨的重要阻力位，且连续两个交易日涨幅超过3%。

瑞银在报告中认为，美国疲软的经济数据本应打压工业金属价格，但只阻止了市场的统一上涨，铝在油价突破100美元/桶大关的支撑下表现突出，全天坚挺。

因反常的天气情况而损失的铝产量估计在60万吨，冶炼厂预计要到4月才能完全恢复运营；南非的电力短缺；接近月底，基金大量投资。这些都推高了铝价。

除此以外，标准银行近期的一份报告还特别提到了伦铝的“高位期权”因素，前年下半年以来，高位期权的宣告日行情一直支撑着伦铝价格。

金属分析师陆承红也同样注意到了这些3月份的高位看涨期权。据他介绍，一些大型机构投资者在很早以前，就会在下一年的季月合约(3,6,9和12月)上卖出大量的看涨期权头寸。

“如果价格没有接近3000美元/吨这一高位时，这些卖出看涨期权的机构通常不会在期货市场上做一个买入保值。比如在2400美元/吨时，由于价格距离3000美元/吨还有一定的距离，买入3000美元/吨上方的看涨期权者，行权的可能性很小，所以没有必要进行套期保值；但如果接近这一高位行权价时，情况则



不同，在期货市场上做买入保值头寸是非常有必要的。”陆承红介绍。从近期的走势看，当伦铝价格突破3000美元/吨后，在3200美元这一高位上的卖出看涨期权者

必须在期权宣告日之前做买入保值头寸，这样期权价格就会被进一步推高。期权宣告日行情通常都会在宣告日前几日出生。”一海外交易商介绍道。本周三为3月合约的期权

宣告日，在本周一时，伦铝已率先创出历史新高3187.5美元/吨。到记者截稿时，伦铝价格小幅上扬18美元，涨幅0.58%，最新报在3142美元附近。

两万余张仓单施压白糖期价

◎特约撰稿 车勇

由于国际基金继续买进白糖期货，导致纽约原糖价格大幅冲高，其中5月合约价格上涨7个月来的高点，以15.02美分收收，全天涨幅为40个基点。

从仓单情况看，3月4日郑州白糖仓单再度增加1144张，总仓单达到2.38万张，鉴于目前期货和现货的价格差，参与期货价格利润丰厚，相信有利润驱使下，有条件参与期货和现货操作的机构还会继续加大仓单注册，不断增加的仓单注定会成为市场的一大沉重压力。

从盘中情况来看，白糖期价稍有风吹草动，就呈现剧烈波动，盘中中期大幅下挫之际，持仓大幅减少5万余手，多头出逃迹象明显，多杀多的盘面再现。

位总体没有动，还稍有增加。多头前三名中，扣除长城伟业净空头，其它各名多头浙江永安和浙江天马分别增加1277手和2646手；从空头持仓来看，尽管没有增仓，但是总持仓分别在6.2万手和5.1万手。不排除多头盘中换手操作，在高位力抛，在低位接回来，制造多头没有出逃的假象。

从国内产区来看，现货价格依旧维持在上一日的水平，其中南宁站台价在3700元至3720元，柳州站台价3700元，总体成交清淡。如此低迷的现货市场是制约期货价格无法维持在高位的关键。期货与现货并非孤立的两个市场，最终是通过交割环节促使两个市场价格趋于一致。

美棉带动郑棉两度涨停 多头攻势意犹未尽

◎特约撰稿 董淑志

在美元持续贬值、原油价格屡创新高的大环境下，美棉期货价格持续大幅飙升，国际棉花现货价格报价水涨船高。由于国内外价差急剧扩大，郑棉期货的价值凸显，在投机资金拉升下，连续两天涨停。

近日美棉持续飙升，近月合约创下88.68美分/磅历史新高，之前的高点是2003年10月底创下的84.8美分/磅；三周内累计涨幅达到30%，主力5月合约涨幅也达到了24%。投机基金是这波行情的始作俑者，他们不断大量增持郑棉期货的多单，导致了棉花价格的狂涨。

相关性达到了85%以上。目前，基本面支撑棉价上涨的唯一因素就是美国棉花种植面积减少。

由于美棉期货价格狂涨，国际棉花现货报价随之大幅调高，而国内棉花价格涨幅较小。前两周，现货价格上涨幅度仅不到1%，郑棉期货价格上涨幅度也仅为1.7%。截至3月4日，美国E/MOT棉报价92.45美分/磅，完税后折合人民币17298元/吨，比国内相应品种棉花高出近3000元/吨。

在如此悬殊的价差驱动下，郑棉奋起直追，连续两天涨停，累计涨幅高达7.5%。其中主力7月合约涨停报16420元/吨。2003年底废料的涨

势再次重现。郑州商品交易所的持仓数据显示，3月4日全球20名空头累计减仓1万余手，其中全球最大农产品贸易商路易达孚当天就砍掉空单4800余手，其次是国际期货、格林期货和首创期货合计砍掉空单5700余手。

在国际棉花价格狂涨以及价差急剧扩大影响下，国内棉花现货价格也开始抬头了，但是国内贸易商惜售心理浓烈，期待更高的价格出售。另外，纺织厂资金短缺、下游市场低迷已是很普遍的现象，一次性采购量也很少。

这波农产品市市的根源主要是美元大幅贬值、原油价格持续走高以及生物燃料的兴起，它使得粮食类农产品持续暴涨，让通货膨胀成为全球的共同难题。

Table with 10 columns: 品种, 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(3月4日)

Table with 10 columns: 品种, 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(3月4日)

Table with 10 columns: 品种, 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(3月4日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 上海黄金交易所黄金行情(3月4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3月4日21点 上海金鹏提供