

Futures

热钱对战贸易商 聚焦农产品牛市众生相

今年以来,农产品牛市行情轰轰烈烈,谁在这轮行情中大获利?哪些人又是做空的主力?带着这些问题,本报记者采写了下面一组文章,希望对投资者有所帮助。

做多 浙系资金围猎农产品空头

◎本报记者 钱晓涵

在国内期货市场上,浙江系资金向来以操盘手法凌厉、抱团意识强著称于江湖。两年前在期货市场,因为持续“战略性空铜”,浙系资金损失惨重。而在卷土重来之后,浙系资金终于在农产品市场收获了一桶桶的“黄金”。

经历过2006年有色金属大牛市的人都对这段波澜壮阔的行情记忆犹新:国际铜价格在短短五个月的时间内,从4400美元/吨飙涨至8800美元/吨。从2006年1月份到5月份,以铜为首的有色金属价格不断刷新历史纪录。“空铜派”不断地试图阻止趋势的“车轮”,最终却被碾得“粉身碎骨”。

历史不会简单重复,但总是惊人的相似。进入2008年,以油脂领衔的全球农产品期货正在“复制”当年有色金属暴涨的一幕。2008年第一个交易日,芝加哥商品交易所(CBOT)豆粕期货主力合约收报51.28美分/磅,处于历史峰值;但在此后的两个月内,豆粕价格丝毫没有停止上扬的步伐,截至3月3日收盘,豆粕主力合约涨至70.82美分/磅,涨幅高达38%。

国内期货市场油脂合约的表现更为“生猛”。大连商品交易所的豆粕主力合约0805从年初的每吨10488元,最高上涨至3月4日的14896元/吨,涨幅高达42%;1月2日,郑州商品交易所菜籽油期货主力合约0805收报10960元/吨,3月4日0805合约最高冲至15550元/吨,涨幅高达41.2%;同一时期内,棕榈油期货的涨幅也高达39.8%。

而这一切的背后,浙系资金的“做多之手”隐隐浮现。在农产品期货的这轮上涨过程中,浙系资金成为了坚定的多头。大商所公布的会员持仓榜透露了一丝玄机,早在1月2日,浙江新华期货就已经是多头老大,持有8864手净多单;浙江天地期货(现已更名为新湖期货)持有3571手净多单紧随其后。到了1月16日,浙江金迪期货也加入了多头阵营,当天收盘持有1829手净多单,排名多头第六。浙江资金开始以“群狼”战术围剿市场上的空头。

到了1月18日,新华期货颇为意外地平去了7578手多单;1月22日,新华期货甚至反手做空,单日改持3168手空单,排名空头第三。但事实证明,这仅仅是一次假动作,1月24日,新华期货单日猛增7203手多单,重新回归多头阵营,跟随他脚步的还有浙江天地期货;2月26日,浙江永安期货成为新的多头成员……

截至3月4日收盘,浙系资金在豆粕上的多头持仓量达到顶峰,在前十名中多头席位中,浙江永安持有13379手,浙江天地持有8491手、浙江新华持有7358手、浙江中大持有1767手。到昨天为止,浙系资金仍然持有很重的多单合约。

在油脂价格不断飞涨的背景下,出于自保的目的,现货商在期货市场上不断抛空,希望在将来行情逆转的时候,期货空单能帮助自己减少损失,“空头不死,多头不止”的期货名言也再次得到了验证,或许正是由于套保企业的不断增仓,多头在油脂市场上发动了一轮又一轮猛烈的进攻。



豆油是本轮农产品牛市的领头羊 张伟大 制图

做空 买卖两难 贸易商套保应对

◎本报记者 钱晓涵

面对越来越高的油价,江苏中天粮油贸易有限公司业务部副总经理尹燕辉直呼看不懂。连续飙升的油脂价格一度曾令尹燕辉这样的贸易商喜笑颜开,但春节过后的疯涨行情却让他们开始担忧:油脂价格涨得太快了。

东海粮油工业张家港有限公司油脂类产品销售部李海华告诉记者,从历史经验来看,豆油价格在春节过后会有一波回调,因为企业的节前采购高峰已经过去,接下来的时间处于消费淡季,所以公司早就做好了油价下跌的心理准备。

但事实却并非如此,春节长假过后,豆油价格非但没有出现下跌,反而出现了加速上涨的态势,不断创出历史新高,这令大多数按常理出牌的现货商大跌眼镜。

“现在的情况比较恐怖,一旦油脂价格停止上涨转为调整,贸易商手中的货就会涌向现货市场,那时候遍地是油,大家急于出手,报价可能会竞相杀跌。”上海金杨油脂有限公司邓仁亮对记者表示,正是出于这个考虑,目前贸易商已经不敢在国内外签订大的订单,生怕买在了高位,“大家都在观望。”

“在张家港,很多存放豆油的仓库都已经满了,尤其是棕榈油,几乎可以说到了要爆仓的地步。”

记者也从市场了解到,贸易商手中拥有大量现货,尽管油价天天上涨,但现货市场买卖双方大多持观望态度,谁也不敢轻易出手,成交量非常稀少;即便有成交,也只是从一个贸易商的手中卖至另一个贸易商名下。但是,只要没有签订大的订单,贸易商手中的豆油就仅仅是“纸面富贵”。

由于担心“踏空”,手中有货的贸易商普遍不愿意卖掉,但生怕“被套”,贸易商也不敢大肆采购。两难之下,通过期货市场进行套期保值,成为了唯一的选择。

业内资深人士提醒,虽然在上涨趋势中,投机资金狂赚套保商的钱,但一旦行情出现报复性下跌,主力多头资金将很难找到接盘;而套保商因为手中有空单,能大幅减少现货价格的损失。由于前期获利丰厚,主力多头并不会在意最后阶段的损失,最为尴尬的就是追高的中小散户,只要仓位控制不合理,就极有可能遭遇强行平仓,前期盈利毁于一旦。

农产品成新时期民战场 风险控制很重要

◎本报记者 黄曦

在此指导下,吴先生开始做多农产品。根据期货公司的建议,春节后吴先生分别买入黄大豆、豆粕、小麦、白糖等农产品期货。吴先生表示,在这次的操作过程中,一直遵守着前次的教训,“合理配置”资金。

“当时,我总的持仓比例一直控制在30%左右,这样就能避免期货价格大幅回调所带来的风险。”吴先生小结。

很快,国内豆粕、黄豆、白糖期货连续上扬,吴先生搭乘牛市顺风车,不少于为盈,并在分析师的指导下利用浮动盈利逐步加仓,在不到2周的时间里,资金已达80万左右,总盈利超过60%。

在期货市场上初尝甜头的吴先生有些得意起来,又将资金从被套牢的股票中割肉套现,向期货市场投入了100万元。再次分批继续买入豆粕、黄豆、白糖、棉花、强麦等农产品期货。可能是期货市场的赚钱效应太强,在2月29日中午,吴先生已将仓位比例逐步增加至接近

90%。

“此时如果农产品市场回调,风险极大,不仅获利有可能全部回吐,还有可能被期货公司强行平仓而损失本金!”期货公司相关人士向吴先生提出了风险警示。

在此提醒下,吴先生开始逐步减仓,将仓位维持在30%的比例。这次的减仓对于吴先生来说可算大幸。3月初农产品价格开始应声而跌,不少品种盘中大幅波动,豆粕甚至从接近涨停板位置被打至跌停板。

“‘30%比例的仓位’可能会成为我今后操作期货的一个重要戒律。”吴先生感叹道。

在短短不到一个月中,吴先生同很多从证券市场转战期市的新股民一样,经历了一把期货市场的风云突变。而据一些期货公司介绍,在这轮农产品行情中,很多新股民几乎满仓的操作令他们遭遇强平厄运。

欧佩克或不增产 油价重上100美元

◎本报记者 钱晓涵

虽然周二晚间国际原油价格大跌2%以上,但欧佩克成员国可能宣布维持现有石油产量水平不变的决定,对油价形成利多。截至记者发稿,纽约商业交易所(NYMEX)4月份交割轻质原油报100.34美元/桶,上涨0.82美元。

欧佩克成员国部长称,油价已经涨逾100美元/桶的水平,但油价高企是由不可控因素导致的,如美元疲软及大量的投机操作,而不是因为石油短缺所致。

此前,美国政府部长称,油价已经涨逾100美元/桶的水平,但油价高企是由不可控因素导致的,如美元疲软及大量的投机操作,而不是因为石油短缺所致。

电力问题支持沪铝价

◎本报记者 黄曦

由于隔夜伦敦金属价格遭到了基金获利回吐盘打压,昨日国内大部分金属走势也较疲软,唯沪铝一枝独秀,低开高走,成为了昨日国内期货市场的亮点。昨日沪铝铝锭收市价回落影响,主力0805合约以20450元开盘,小幅低开205元;盘中呈震荡回升态势,在上午出现了一波大的拉升行情;收盘报20900元,较上日收盘价涨245元,涨幅为1.19%。成交量放大至14.9万手,持仓量连续几日增加,昨日增加了1.58万手至8.68万手,表明近期沪铝吸引了大量场外资金推动价格上行。

麦格理在其报告中也调高了对铝价的预期,预期的提高反映了多个地区持续的电力问题。

不过麦格理还认为,这种电力短缺的支撑可能也只是一个短期因素。“尽管中国产量受损,但我们并不认为中国电力问题会持续。中国面临的主要问题是电厂的煤炭短缺,而不是发电容量短缺。随着国内煤炭资源的供给,电力今年不太可能再次出现紧张。此外,中国铝冶炼厂在丰产和润下,会再次扩大产能,这种扩产可能会抵消年初产量的短缺。”

国内金银价大幅下挫

昨日期现两市贵金属价格都出现大幅下挫。上海期货交易所黄金期货 Au806 收盘于224.75元/克,较上日结算价下跌3.37元/克;Au807 收盘于224.60元/克,较上日结算价下跌3.78元/克;Au808 收盘于224.60元/克,较上日结算价下跌3.38元/克;Au809 收盘于224.98元/克,较上日结算价下跌3.72元/克;Au810 收盘于224.22元/克,较上日结算价下跌4.95元/克;Au811 收盘于224.32元/克,较上日结算价下跌4.54元/克;Au812 收盘于224.97元/克,较上日结算价下跌3.40元/克。5日共成交25472手。

上海黄金交易所 Au99.95 收盘于220.84元/克,下跌3.46元/克,共成交2786公斤;黄金 Au99.99 收盘于220.90元/克,下跌3.61元/克,共成交3011.6公斤;黄金 Au100g 收盘于221.96元/克,下跌3.04元/克,共成交119.6公斤;黄金 Au(T+D) 收盘于220.91元/克,下跌3.42元/克,共成交16114公斤;黄金 Au(T+N1) 收盘于221.80元/克,下跌2.94元/克,共成交480公斤;黄金 Au(T+N2) 收盘于220.00元/克,下跌2.45元/克,共成交40公斤;铂金 Pt99.95 收盘于524.76元/克,下跌1.90元/克,共成交66公斤。

上海黄金交易所白银 Ag(T+D) 递延交易品种收盘于4602元/公斤,下跌195.00元/公斤,共成交36532公斤。华通铂银交易市场现货白银报价下跌,1号白银现货报价4530元/公斤至4540元/公斤,2号白银现货报价4520元/公斤至4530元/公斤,3号白银现货报价4510元/公斤至4520元/公斤,较上一交易日下跌60元/公斤。(流火)

期指仿真震荡筑底

昨日沪深300指数期货仿真交易小幅震荡,继续夯实底部。当月合约上涨11.8点,涨幅0.24%,下月合约上涨8.4点,涨幅0.15%,当季合约上涨17.8点,涨幅0.26%,下季合约上涨55.6点,涨幅0.74%。

A股继续弱势整理,但在4200点有所支撑。期指走势强于现指,短线探底回升,但走势偏弱,多头介入须谨慎,追高风险较大。

(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

美尔雅期货武昌营业部 3月9日盛大开业 3月9日 08年期货投资策略报告会 五月花大酒店恭迎新老客户

调控预期增强 农产品期货继续大跌

◎本报记者 钱晓涵

前日集体暴跌的农产品期货涨势不减,昨天继续大跌,近期涨势最好的油脂期货全线跌停。大豆、豆粕、小麦等合约纷纷收阴,早盘一度大涨的棉花期货收盘前也出现大幅跳水。国务院关税则委员会近日发出通知称,将继续执行1%的大豆进口优惠关税,市场人士表示,此举意味着管理层不会坐视粮油价格上涨,相关的调控政策可能会陆续出台,这对农产品期货的基本面形成利空。

为保障国内大豆的基本供应,有关部门自去年下半年起就宣布启动临时优惠税率,将大豆的进口税率从原来的3%下调至1%。按照原计划,1%的暂定关税将于2008年3月31日终止;但由于近期大豆、豆粕价格继续上涨,管理层决定把优惠税率的实施终止期延长至2008年9月30日。此消息虽然是盘后才公布,但农产品期货盘中因此已疲态尽显。

大商所大豆远月合约

0901 早盘一度跌停,盘中虽稍有反弹,但仍在低位徘徊,尾盘收报4696元/吨,下跌179元,跌幅达3.67%;豆粕主力合约0809、棕榈油主力合约0805、菜籽油主力合约0809收盘全部跌停,白糖、玉米、棉花期货收盘也无一上涨。

本周一,农产品期货曾出现集体疯狂,包括豆油、玉米、白糖在内的八大品种收盘集体涨停;但周二盘中农产品期货出现了剧烈震荡,一些合约盘中上演了从涨停到跌停的跳水走势。剧烈的走势引发了多空激战,据统计,春节长假后,至少有100亿以上的资金投向农产品期货。

一些市场人士认为,连续暴涨后,主力多头资金因担心调控政策出台而逐渐离场,短期内农产品价格面临调整压力会很大;但也有分析师认为,农产品长期牛市格局已然奠定,短期的大幅调整是累计涨幅过大、涨速过快所致,调整后,农产品期货有望重新走强。

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(3月5日)

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. Title: 郑州商品交易所行情日报(3月5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5日)

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

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(3月5日)

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. Title: 上海期货交易所行情日报(3月5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: 全球主要黄金市场行情

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 全球主要黄金市场行情