

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”。

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%。

而在这一切的背后,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。

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期货主力合约0805收报10960元/吨,3



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

一个投资公司的经理向记者描述了这样一个细节:上周早盘他打算做空豆油,却发现中粮期货的跑道上已经无法新开空单了,原因是油脂期货的“空方老大”中粮期货空单持仓量巨大,已经达到了交易所的持仓上限。业内人士都知道,中粮期货背后云集了大量现货商。

仔细观察大连商品交易所公布的持仓数据也可以发现,尽管油脂价格不断创出新高,但中粮期货席位上的空单数量却越来越多。在2月25日至2月29日的一周内,豆粕合约的平均涨幅超过9.5%,但中粮期货席位上的空单数量却从17946手,增加至26745手。

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。

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。

农产品成新时期战场 风险控制很重要

◎本报记者 黄曦

2008年,商品市场令人瞠目结舌的牛市行情与股票市场的低迷形成了鲜明的对比,也令不少股民开始转战期货市场,农产品成为了股民试水期货市场的主战场。

一个转战期货市场的股民向记者叙述了自己的首战心得。这位姓吴的新股民原来是中信建投证券的一个股票投资者。在去年一年中接触了不少关于股指期货的投资者入门教育后,终于按捺不住,去开了个期货账户,将部分股票资金投入期货市场上,他的期货故事也就由此开始了。

吴先生的小试牛刀并不顺利,刚过春节,他的账户在不知不觉中就亏了10万元,投入的50万元只剩下40万元左右。“情急之中,我就打电话去中信建投期货咨询,怎么会亏得如此厉害?”吴先生说到,“我得到的回答却是:注意控制仓位。”

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。”吴先生说到。

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货的新股民一样,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。

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%的农产品进口关税,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、菜籽粕主力合约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: 上海期货交易所行情日报(3月5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(3月5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(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 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

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