

# 全线下挫 国内期市再遭空头“重拳”

◎本报记者 钱晓涵

昨天,国内商品期市盘中再度出现大面积跌停的景象,沪锌、沪金,以及近来走势疲软的油脂期市盘中长时间被卖盘压在跌停位置。直到收盘前夕,部分获利空头主动买入平仓,才使油脂期市打开跌停。截至收盘,商品期市仍难逃大面积下跌的厄运,前期还牛气冲天的商品期市,本周竟已连续暴跌四天。

隔夜,国际大宗商品期市出现罕见暴跌,伦敦金属交易所(LME)三月期铜跌穿8000美元/吨大关,现货金价失守1000美元/盎司整数关口,芝加哥期货交易所大豆期市收盘宣告跌停,就连表现最为坚挺的纽约原油期货也退守100美元/桶的重要心理防线。

受此影响,国内期货市场昨日早盘全线低开,沪锌、燃料油、黄金、大豆、豆粕、豆油、棕榈油、棉花、菜籽油九大交易品种直接以跌停板开盘。这对于一直等候

反弹的多头而言,无疑是又一次沉重的打击。在所有商品当中,仅玉米、小麦、白糖相对抗跌,大商所玉米主力合约0809低开高走,收报1789元/吨,与上一交易日结算价相比上涨10元,涨幅为0.56%;郑商所强筋小麦主力合约0809收报2053元/吨,上涨7元,涨幅为0.34%。值得一提的是,上海期货交易所黄金期货昨日收盘跌停,这是其上市以来第一次以跌停板收市。

不过临近收盘,农产品期货走出一轮快速反击,为期市增添了些许亮色。最先启动的是大连大豆期货,下午开盘后,大豆率先打开跌停,主力合约0809从4589元/吨起步,最高反弹至4743元/吨,涨幅一度收窄至1.2%;一个多小时后,大连豆油、棕榈油、郑州菜籽油也纷纷打开跌停,快速反弹,最终豆油主力合约0809收报10622元/吨,下跌1.56%,棕榈油、菜籽油主力合约的跌幅分别为2.77%和1.17%。



沪铜主力合约走势 张大伟 制图

CRB商品指数跌停

## 信心崩溃还是反应过度?

◎本报记者 钱晓涵

本周三,反映世界经济敏感商品期货价格的重要指数CRB竟以跌停板收市,最近四个交易日,CRB指数累计重挫7.7%!这让部分投资者对商品牛市是否见顶心存疑虑,究竟是信心崩溃,还是反应过度,目前众说纷纭。

业内人士表示,本周商品期货市场出现暴跌的直接原因,来自于美联储降息100个基点的利好没有兑现。本周,纽约4月份交割的轻质原油盘中创出了111.8美元/桶的历史新高,而国际现货黄金价格也于同一交易日飙升到1032.9美元/盎司的高点。

为挽救濒临衰退的美国经济和股市,美联储采取了多项措施,其中包括下调再贴现率、进一步降息等。其中,“弱势美元”政策被认为是最好的救市措施,但与此同时,美元贬值对以美元计价的大宗商品而言却是十足的利好,因此,大量基金云集大宗商品期货市场,旨在博取商品涨价。

或许正是更为担忧通胀,美联储最终的选择仅仅是降息75个基点,消息公布后,商品期货市场随即陷入暴跌之中,国内期市受到波及。在成都倍特期货分析师刘明亮看来,市场反应明显过度。刘明亮认为,根据国内现货价测算,沪金0806理论

价格约为216.75元/克,纽约6月期金折算人民币应为210.5元/克,这样看来,沪金短线下跌的空间估计相当有限,后市如果再度低开,则不易杀跌。

中天期货分析师邹悦则表示,大宗商品市场中后市仍有进一步下跌的趋势。以伦铜为例,邹悦表示,跌破8000美元/吨的整数关口是重要的下跌信号,铜期货此次下跌主要是由于美联储的降息幅度并没有达到预期值,而导致市场对美国经济放缓忧虑的不安;再加上周末复活节假日期暂停交易,投资者多头不愿在周末承担担风险,乘机结清头寸。后市还有进一步下跌的空间。

## “金”身告破 沪期金上市首跌停 期货公司拉响风险警报

◎本报记者 黄峻

黄金价格与美元之间的负相关关系,近期表现得“淋漓尽致”!美元一复活,国际金价一夜之间就跌去6%,沪期金随之也全线跌停。

昨日,上海期货交易所黄金期货出现了上市以来的首次跌停板行情,且在整个交易过程中,多头几无还手之力。沪金主力0806合约以214.55元跌停价开盘,较前一交易日结算价下跌了11.30元,跌幅达到了5%,直至收盘,期价仍旧没能打开跌停板。0806合约成交量首次跌破万手大关,急剧萎缩至6530手;持仓相应大减2842手,至3.65万手。

上海黄金交易所上市的Au(T+D)品种也在昨日遭遇类似的命运。Au(T+D)品种早盘时还比较坚挺,以221.00元开盘,较期货价格升水了6元左右;但是好景不长,很快被整个商品市场的悲观情绪所感染,收盘报214.91元,下跌10.14元,跌幅为4.51%。

从昨日沪期金的盘面情况看,追多的资金并不在少数,昨日开盘时,4000多手的卖单把金价牢牢封于跌停板上,但尽管全天都没有打开跌停,封单数量的减少程度却较为惊人,收盘时卖盘上的封单仅剩2000多手。从昨日公布的全仓前200位排名看,空头主力全部都在平仓,其中紫金矿业的空头平仓幅度最大,为385手;多头主力则出现了增持行为,上海通联的席位上,就出现了304手的买入头寸。

在基本面没有根本改变之时,黄金期货出乎意料地大幅下跌是市场非理性操作的结果。由于期货具有杠杆效应,大幅的波动是投

资者不愿意承受的,加上前期黄金期货出现了较大幅度的上涨,在目前这种情况下,不论是获利还是套牢的多单,肯定都希望离场,因此跌停局面在所难免!”东华期货分析师杨帆表示。

东华期货还向投资者拉响了警报。东华期货认为,昨日黄金期货的跌停给投资者上了一课,那就是在期货市场,风险控制始终要放在首位,一定要树立止损的概念。期货市场里有规律,一旦市场朝一个方向前进,那么大量的跟风盘就会不断把价格向这个方向推。涨是如此,跌也是如此。”东华期货的收市报告写道,我们认为,由于这次金价回落超过预期,不排除同

**5%**  
沪金主力0806合约以214.55元跌停价开盘,较前一交易日结算价下跌了11.30元,跌幅达到了5%

## 黄金交易所上调合约保证金

国际金价出现大幅波动,上海黄金交易所黄金延期市场的合约均处于跌停板。为防范市场风险,按照风险管理办法的有关规定,交易所自3月20日清算时,提高黄金Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)和Ag(T+D)的保证金至10%,同时,上述合约的涨跌停板幅度调整为7%,违约金比例调整为8%。金交所提醒会员在3月20日清算前,做好追加保证金准备,同时请使用二级系统的会员作相应的参数调整。

金交所同时表示,近期市场价格波动频繁,会员必须注意客户信用和持仓风险的评估,做好风险处理预案;同时,会员代理客户参与延期合约交易的保证金水平,应高于交易所公布的对会员的保证金水平。(流火)

**美尔雅期货**  
网址: WWW.MFC.COM.CN  
电话: 027-85731552 65734493

## CFTC开会“把脉”农产品市场

◎本报记者 黄峻

美国商品期货管理委员会(CFTC)近期表示,由于近期农产品市场的活跃表现,计划将于4月22日就农产品期货市场目前出现的各种问题举行一场公开研讨会。

据介绍,这场由监管当局牵头的会议内容将包括:为何农产品

期现价之间缺乏收敛性、是否需要提高农产品期货保证金、农产品市场的参与者(主要是基金和指数基金)对目前的市场产生了怎样的影响?

在目前这样一个具有历史意义的市场环境中,尤其是在小麦和棉花这两个品种上,CFTC很需要从参与者当中获取一手信息,以确保期货交

易的价格发现和规避风险这两项功能恰当发挥作用。”CFTC代主席Walt Lukken说道。

据介绍,这场特别的研讨会将在华盛顿举行,届时会有美国农业部、交易所、贸易商、贸易商、生产商等各类农产品市场的主体参与。至于关于此会议的更多细节,CFTC表示将会在稍后几周中陆续公布。

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity futures prices.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity futures prices.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity futures prices.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity futures prices.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity futures prices.

## 大商所召开 成渝两地会员座谈会

◎本报记者 刘文元

为进一步加强对西南地区会员单位的服务工作,为生猪期货上市做好前期准备,3月17日至20日,大连商品交易所副总经理李军一行走访了西南地区会员单位及期货营业部,并于3月18日、19日在成都、重庆分别召开了市场服务工作座谈会。四川证监局、重庆证监局有关领导及9家期货公司、8家期货营业部的主要负责人,分别参加了两地座谈会。

在与会员及营业部负责人交流时,李军说,西南地区在我国经济发展中占有重要地位,是我国实施西部大开发战略重点的地区,期货市场发展潜力巨大。去年以来,大连商品交易所紧紧抓住生猪期货上市的契机,与当地会员单位密切配合,丰富服务内容的手段,通过期货学院等多种途径,加大对期货公司品种研究人员的培训,切实提高了期货公司市场开发能力和业务管理水平,为西南地区期货市场的发展打好基础。

李军同时表示,经过十多年的发展,西南地区期货公司抗风险能力不断增强,经营状况好转,期货投资环境明显改善。希望会员单位及地区营业部能在交易所与当地政府的合作协议的框架下积极开展工作,同两地证监局及相关政府部门密切合作,为西南地区期货市场营造良好的市场环境,促进西南地区期货市场的快速发展。

参加座谈会的期货公司负责人一致认为,多年来大商所在服务会员方面做了许多创新性的工作,离市场更近、与会员更亲,非常感谢大商所对西南地区期货公司的扶持。对于今年大商所调整部门设置、突出服务会员的重大举措,期货公司代表们给予了高度评价。座谈会上,大家认为,人才的缺乏已经成为期货公司发展的瓶颈,大商所通过期货学院为期货公司培养人才,是对会员最大的支持。与会代表还就尽快普及套利交易、推出套利保证金优惠、加强市场推广等方面提出了希望。据了解,四川、重庆两地政府有关部门非常重视大商所这次入川走访工作。四川省财办、商务厅、畜牧局,重庆市金融办、国资委、发改委、农业局等政府部门的负责人同大商所进行了工作交流,并就合作开展期货知识宣传和培训、做好生猪期货上市前的准备工作交换了意见,取得了积极成果。

## 期指仿真宽幅震荡

昨日沪深300指数期货仿真交易盘中下探触底之后再次反弹。当月合约上涨72点,涨幅1.85%,再次合约上涨93.2点,涨幅2.15%,当季合约上涨95点,涨幅1.81%,下季合约上涨192.8点,涨幅3.04%。

300指数期货在盘中下探底部消化空头力量,午后反弹,走势上有望企稳。股指期货短线多头力量凝聚,可能继续反弹。由于面临周末,期指可能再次宽幅震荡,操作上谨慎做多。

(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

## 孙才仁:期市风险防范和监管任务将更繁重

◎本报记者 刘文元

北京证监局副局长孙才仁昨天在北京辖区期货从业人员培训班上表示,目前期货市场面临新机遇与新挑战;期货市场关系国家经济安全,应该从战略全局高度重新认识期货市场,树立战略思维和全局意识,创新监管,实现监管效果与市场效果的统一;对期货市场的监管已经并将继续趋于严格。

孙才仁表示,目前我国期货市场面临新的机遇与挑战。期货市场的基本功能已经得到社会广泛认可,战略地位逐

渐被认识,风险承受意识和承受力逐渐增强,观念认识转折性变化。期货市场创新陆续出台,市场规模快速增长,公司经营情况进一步改善。

孙才仁同时表示,期货市场联动性、波动性将明显增强,宏观环境不确定性增大,风险防范和监管任务更加繁重。现在期货公司股权重组已经大面积展开,高管人员流动,新从业人员介入,公司业务快速扩张,因此保持习惯思维和麻痹大意等都会成为问题的导因,期货市场违规行为有可能抬头,监管已经并将继续趋于严格。

孙才仁还表示,北京证监局将落实

全国证券期货监管会议精神,通过创新监管,要继续抓好已有措施的梳理、完善和落实,落实监管责任制;继续抓好合规监管,加大处置力度,提高规范运作水平;抓好风险防范,提高期货机构风险防范与管理能力;抓好公司和人员素质建设,促进期货公司做优做强;抓好行业环境建设,调动期货机构规范发展自觉性;抓好基础准备,确保股指期货成功上市和平稳运行;抓好投资者教育、管理和保护工作;抓好监管队伍自身建设,提高监管工作艺术和效能。

他对北京辖区的期货公司提出了具

## 国内期货交易所强化风险管理

◎本报记者 刘文元

正在积极研究将风险控制端前移,以帮助经纪公司和投资机构防范类似风险。据了解,法国兴业银行事件虽然与其从事交易的期货交易所毫无关系,不过事件发生后,国内的期货交易所还是根据管理层的要求,认真对该事件进行了研究,进行了一轮内部自查和内部稽察。通过内部自查,国内交易所进一步完善了各项制

度,强化了流程管理,确保各个岗位独立并相互制约,同时加强了保密制度管理等。此外,根据法国兴业银行事件的经验教训,国内期货交易所以正积极研究将风险控制端前移,以协助会员进行风险防范,当交易所发现有可能会发生类似兴业银行的违规事件后,会及时与交易所会员进行沟通,尽量将风险控制在萌芽状态。

相关人士表示,目前国内期货交易所正在将风险端前移作为服务会员、防范市场风险的重要措施加以研究。法兴银行事件暴露了法国金融系统和金融监管的一些问题,中国的衍生品市场与西方相比处于起步阶段,应该总结西方成熟市场的成功经验和失败的教训,不断完善自身的市场。

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity futures prices.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity futures prices.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity futures prices.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity futures prices.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity futures prices.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international market prices for various commodities.