

Futures

巨量游资豪赌利多落空 郑糖全线跌停

◎本报记者 钱晓涛

预期中的利好没有兑现,利空消息却出人意料地袭来,这令“豪赌”白糖涨价的巨额资金难以接受。昨天,国内白糖现货价格出现大跌,郑州商品交易所白糖期货合约则全线跌停。业内人士表示,白糖价格近期继续向下调整的可能性很大。

巨额资金疯狂博弈郑糖

进入4月份,郑州商品交易所白糖期货逐渐开始成为期货市场多空大交锋的主战场。数据显示,白糖期货的单日成交量很少低于150万手,单日成交金额动辄达到七八十亿元;而其持仓量,也时常在70万手

至80万手之间徘徊。4月16日,郑糖的火爆交投达到顶峰,当天累计成交275.8万手,成交金额高达1122亿元;仅白糖一个品种的成交金额,竟然占到期货市场总成交金额的三分之一,多空双方博弈的激烈程度可见一斑。

如此多的资金扎堆进入白糖期货,主要是押宝白糖会可能传出囤积扩大收储力度的消息。面对这一现象,上海大陆期货研发部经理李迅对本报记者表达了他的理解。今年初,为稳定国内糖价,有关部门出台了国家收购的政策,宣布以3500元/吨的底价,收购50万吨国产白糖。此后糖价一度大涨,但糖价于3月4日见顶后,重新步入了下行通道。3月底,国内部分地区的白糖

糖现货价格甚至跌破了3500元/吨的囤积收购底价。

正是在这样的背景下,囤积收购量可能扩大的传言不胫而走。一些市场人士相信,糖价持续下跌有损农民利益,有关部门不会坐视不理,在4月18日至19日举行的云南糖会上,极有可能传出利好消息。郑商所公布的交易数据也显示,从4月起,主力资金介入迹象明显,郑糖持仓量持续扩大,交投也极度火爆,暴涨行情似乎一触即发。

预期落空期现糖价双双暴跌

但是,多头主力的美好预期并没有出现。在上周末举行的云南糖

会上,囤积扩大收储量的传言非但未见踪影,中国糖协官员甚至还透露了重大利空。中糖协理事长贾志忍表示,本榨季国产糖的供应量估计在1450万吨左右,这令市场人士大感意外。1450万吨的产量和此前的预测数字相比有较大出入,原本憧憬的利好预期落空,利空消息却又突然袭来,这令市场大感措手不及。李迅告诉记者,仅昨天一天,广西、云南地区的白糖现货价格就大跌了140元到180元不等,跌至3250元/吨附近。期货市场同样出现暴跌,各大合约全线跌停,其中,主力合约0901收报3924元/吨,大跌164元。

事实上,关于本榨季究竟能出多少白糖的预测经历了一波三折,糖价也因此坐上了过山车。去年

底,中糖协预测的数字为1350万吨,与去年相比增产12.5%,糖厂普遍为难以完成销售任务而感到担忧;但到了今年1月底,我国南部地区遭遇大面积雨雪冰冻天气,主产区广西地区甘蔗受灾严重,有关部门预计减产产量可能达180万吨,市场预期出现了180度大转弯,糖价因此节节攀升。不过,事后看来,冰雪天气对本榨季造成的影响估计明显被夸大,国内糖供应仍将出现大幅增长。我认为短期内白糖的调整还没有结束,但在经过昨天的暴跌后,下行的空间可能相当有限。李迅表示,3250元/吨的现货价格已经低于国内糖厂的生产成本线,相信这种局面不会维持很久,中期来看,糖价存在较大的反弹可能。

谁动了 沪胶三万吨库存?

◎特约撰稿 毛建平

上海期货交易所天然橡胶库存已经连续六周下降,库存和期货持仓比从44.9%下降到28.32%。库存减少,沪胶期价理应上涨,但事实上沪胶价六周来出现了21.05%的跌幅,同时出现了价差背离现象。

投资者深受沪胶库存涨跌不确定之苦。沪胶多头依据库存下降作为买进理由是站不住脚的,库存已经误导投资者正确判断。笔者试图通过分析沪胶库存大量减少的几种原因,揭示沪胶涨跌的库存去向。

沪胶库存已经连续六周下降,大幅下降出现在近三周,这也是沪胶0807、0809合约产生倒价差之时;现货商手握大量期货合约,而远期合约的股价已经越来越低,现货商持有期货合约成本比一般货物要高,继续抛在沪胶0809合约上赚不到钱,现货商纷纷注销合约或到相对价格较高的现货市场出售,沪胶库存连续下降的真相可能即在于此。

目前来看,主流的轮胎企业手里并不缺货。有人认为是因为市场庞大需求导致,沪胶库存的持续下跌,各种比价也说明沪胶胶价低了,但国内进口在大幅增加。中国海关总署最新公布的数据显示,中国3月天然橡胶进口18万吨,1至3月天然橡胶累计进口49万吨,累计比去年同期增加30.8%。主流的轮胎企业手里并不缺货,那么,沪胶骤降的库存去哪里了?

大量库存没有流入现货,沪胶库存六周内大约减少29175吨,如果要购买天胶的现货商,看到此类情况,会压价消化少量沪胶库存;沪胶库存的去向可能是显性转为隐性,沪胶库存大量流出而国内现货价又没有太大变化(近几周全国5号天胶现货报价一直维持在22000元至22300元之间),近三万吨的沪胶库存要是流向现货市场,现货价格早就暴跌了,说明大量沪胶库存没有流入现货市场;沪胶库存另一个去向可能是农息,在高位抛了,低位又买回,类似于资本市场的回购,因为只有农息才有能力在短时期内囤积大量现货而不急于抛向疲弱的现货市场。

沪胶库存显性转为隐性,表面上看现货商好像做的比较漂亮,沪胶库存下降了30.94%,沪胶胶价也很难再跌。但展望未来行情,只要沪胶上涨,沪胶的隐性库存又会马上变成上海期货交易所显性库存,沪胶库存数量变得更加不确定,这实质上反而加大了投资者判断沪胶库存的难度。由于库存误导沪胶现象,沪胶出现下跌和倒价差等现象也就在所难免了。

沪期金新主力合约横空出世

◎本报记者 黄嵘

国内黄金期货资金的首次“搬家”正在上演。昨日,上海期货交易所黄金期货12月(0812)合约持仓量达1.85万手,首次超过6月(0806)合约。因为0806合约交割已经越来越远,因此不少不参与交割的投资者都已开始移仓,将持仓从0806合约移至0812合约上。”一市场交易者说道。

昨日,沪期金0812合约首次替代0806合约,1.85万手的持仓量使其成为了黄金期货上市来的第二张主力合约。0806合约的持仓量继续大幅减少2720手,至1.83万手,首次落后于0812合约,两张合约的总持仓量为3.68万手。从0806合约上市初期的持仓量看,3万多手的持仓是该合约一个较为平均的数字。在上市首日,0806合约的持仓量为1万多手;第二个交易日增加至2.35万手;直到第七个交易日,0806合约的持仓量首次突破3万手;3月17日,0806合约的持仓量最大达到4.15万手。

由此可见,这些投资黄金期货的投资者并没有全部离场,只是由于6月合约临近交割月,部分不参与交割的散户投资者和机构投资者开始移仓。”首创期货分析师刘旭说道。

散户投资者之所以从上周开始如此积极的移仓,主要是因为根据交易所的相关规定,自然人客户不得进入黄金实物交割。某一期期货合约交割月前一个月的最后一个交易日收盘后,自然人客户该黄金期货合约的持仓应当为0手。自交割月第



一个交易日起,对自然人客户的交割月份持仓由交易所执行强行平仓。”经刘旭计算,6月合约交割月前第一个月的最后一个交易日大约为5月15日,而截至昨日,距离该散户平仓日大概已不到20个交易日。期货投资者一般不会选择在最后一天去移仓,这样会造成最后几个交易日的行情大幅波动,提前一个月移仓的做法可以避免风险。”刘旭表示。

一国内黄金贸易企业的相关人士表示,一些不准备参与黄金交割的机构投资者也参与了此次移仓。根据交易所规则,临近交割合约的保证金比例将会相应增加。

(交割月前第二月的第十个交易日起,黄金合约的交易所保证金比例上调至10%;交割前第一月的第一个交易日起上调至15%;第十个交易日起上调至20%;交割月份的第一个交易日起上调至30%;最后交易日前二个交易日起上调至40%)。保证金比例的提高,增加了机构投资者在交易过程中的资金占用,出于资金管理考虑,机构投资者选择了在此期间进行移仓。”上述企业人士说道。

另外一国内产金企业的相关人士介绍,此次黄金期货移仓还有一个较为特别的地方:通常其他金属品种移仓都会选择6月的下一个

月即进行,而黄金期货这次选择远月合约12月,这主要是同国际上黄金期货投资习惯有关。按照国际上黄金投资习惯,投资者都习惯于投资远月合约。黄金套保都会以半年的投资期限为一个大周期。”上述人士说道。从纽约商品交易所(COMEX)期金的情况来看,6月合约的持仓量最大为26.76万手;其次是8月合约和12月合约,两个合约的持仓量差不多,分别为33万手和32万手。

昨日,沪期金0806合约下跌了2.66元(或5.58%)至204.50元/克,0812合约下跌了2.89元(或6.05%)至202.94元/克。

资金“扎堆”远期 油价涨势难言到头

分析师和市场观察人士上周表示,尽管各方面因素均不利,但过去一周内油价的上涨行情似乎将长期持续下去。

尽管美国经济放慢,且全球需求增长逊于过去4年中任何时候,石油期货价格仍飙升历史新高。在市场观察人士看来,WTI原油、布伦特原油、取暖油、柴油和汽油期货价格在上周五同时达到历史高位,确实相当令人吃惊。

这是石油市场持续6年的看涨行情中首次创纪录新高的重要标志。首次创纪录新高更重要的是,远期价格曲线普遍浮现买盘,推动远期的多年石油期货价格上涨。

油价处于纪录高位时曲线后端走强,表明更多交易商认为目前的高价或将持续下去,甚至认为后市将进一步走高。

法国兴业银行(Societe Generale)经济师兼商品衍生品交易主管

迈克尔·黑格(Michael Haigh)说:“市场趋于平衡,曲线出现趋平。目前曲线后端交易有所增加,而非全部集中在曲线前端。”

去年,若干商品指数为瞄准WTI或布伦特原油期货后端的交易商推出更长期的产品。

标准普尔高盛期货指数(S&P Goldman Sachs Commodity Index, S&P GSCI)推出S&P GSCI远期指数,针对希望投资石油曲线远至5个月合约的交易商。雷曼兄弟的商品风险指数——雷曼兄弟Pure Beta Index则针对以石油曲线远至12个月合约为目标的投资者。

据瑞银(UBS)商品指数构造主管摩根·梅特(Morgan Metters)介绍,2007年1月推出的瑞银彭博固定期限商品指数(CMCI)中包括远至3年的石油期货。

专注于商品市场研究的休斯顿大学经济学教授克雷格·皮龙(Craig

Pirrong)说,作为投资资产流入商品市场的资金增加,推动曲线后端交易活动增加。他说:“流动性吸引更多活动,如后端活动增加,则将吸引更多活动,这是一种滚雪球效应。”

皮龙说,2005年至2007年间石油市场呈期货升水态势时,“后端交易活动并不多。”但自从市场陷入现货升水以来,情况已发生变化。皮龙说,石油期货曲线趋平引发了“向上爆发、价格大幅上涨的可能性。”他补充说,这种情况下价格或将更加波动。

黑格说,投资者越来越投入石油期货市场过程中积累了越来越多的市场数据,这个因素也导致市场活动增加。他说,“除前端价格外,人们对后端价格的注意已大为增加。”至于现货升水对石油期货定价的影响,黑格说:“改变定价的或许不是指数,而是美元贬值和有关通胀的预期。”

梅特说,更长期的范围适用于那些“看涨长期基本面因素(如食

品价格通胀、石油峰值和印度、中国这些快速增长经济体等)的投资者,并避开曲线前端极高的波动性。”

黑格说,数据显示后端交易活动不断增长,他引用的美国商品期货交易委员会(CFTC)有关数据显示,WTI期货合约得到迅速发展,对冲基金和纸期货交易商行动最为积极。

曾任CFTC首席经济学家的黑格说,3年后的期货合约持仓量已从2000年时的17035手迅速增加至61696手。

(本报由普氏能源资讯提供。普氏是麦格罗-希尔公司旗下的能源信息提供商。欲知更多详情,请与普氏广州代表处联系。)

platts 普氏能源资讯

Table with 10 columns: 品种, 升价, 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(4月21日)

Table with 10 columns: 品种, 升价, 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(4月21日)

Table with 10 columns: 品种, 升价, 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(4月21日)

Table with 10 columns: 品种, 升价, 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(4月21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4月21日21点 上海金鹏提供