

“抛美元买商品”遇终结 基金正在逃离商品

◎本报记者 黄峰

无论是近期投行的报告，还是商品价格走势，抑或美国商品期货交易委员会CFTC持仓报告，似乎都在不约而同地暗示：前几引发商品牛市的最大肇因——“抛美元买商品”的交易策略正在遭遇基金的大规模了结。

美元最近几个月里面相对于其他主要货币大幅贬值的趋势，在过去两周里意外反转。上周四，由于美元飙升，美元兑欧元汇率创下四周以来的新高点，商品价格却在全线下挫，原油、基本金属、贵金属和农产品全部都经历了大幅下滑。其中，金属的下跌尤其剧烈，伦期铜在上周四当日下跌了3%。尽管铜基本面相对利好，但铜在美元上涨时还没能企稳，这一现象说明了，基金之前采用的“抛空美元/做多商品”的交易策略，在美元走强的影响下，遭遇了头寸了结。”曼氏金融在近期的商品评论中写道。

麦格里在评论中，也将此交易策略同商品走软结合讨论。起初，基本金属似乎经受住了美元的反弹，特别是铜价受到基本面罢工的支撑。然而，在周四时，美元进一步上涨，触发了一些投机者的抛售，促使各商品纷纷跌破重要技术支

撑位。从麦格里银行在上周四这一天收到的资讯判断，市场目前真正担心的是这次美元的反弹将会引发基金的撤退，改变其今年年初以来对商品价格上涨起到重要作用的固有交易策略。

CFTC截至上周末时的最新持仓报告也同样揭示了这个现象。在整个上周中，伴随着纽约商品交易所COMEX期铜价格跌至3周新低，该品种的投机多头持仓量也大幅下滑了27%，COMEX期金的投机头寸从一周前的16762手下降至上周时的16064手，降幅达到了4%；纽约商业交易所(NYMEX)原油的投机净多头头寸从前一周的70562手降至上周末时的53311手，降幅达到了24.49%。农产品方面，玉米是投机多头出逃现象最严重的品种，在上周时投机净多头持仓下降了2600手，降幅达到了16.25%；大豆的投机净多头持仓下降了7200手，降幅为9.23%；近期农产品中走势最强劲的大米期货，在上周美元走强的过程中，也难以抵御基金的出逃，投机净多头小幅下降了716手，至6000手。

与此同时，不仅商品的多头遭遇基金的了结，作为“抛美元买商品”的另一方头寸——美元市场上的



美元指数走势图 郭晨凯 制图

空头头寸也同样在遭遇了结，上周是今年以来美元空头头寸降幅较大的一周。CFTC公布的最新数据显示，芝加哥国际货币市场(IMM)外汇投机客上周时已经将美元空头头寸减持

至2006年6月以来最低水准。截至4月29日当周的美元净空头部位从一周前的162.3亿美元降至57.6亿美元，降幅也非常惊人，达到了64.51%。

有趣的是，虽然这一“抛美元买商

品”的策略已开始遭遇了结，但麦格里还是在其报告中推荐了一些交易所期货市场不常见的大宗商品(如：铁矿石和煤)，认为这些商品或将可以取代此前的商品，成为新的资金避风港。

逢低买盘推动金价上扬

现货金周一亚市盘中受逢低买盘的推动上涨，但由于日本因节假日休市，所以市场交投淡静，现货金在上周曾跌至四个月低点。

截至发稿，现货金上涨至863.00/864.20美元/盎司，前一交易日纽约尾盘报855.80/857.00美元，当时受美元反弹打压，金价曾跌至1月2日以来的低点845美元/盎司。金价较3月17日创下的纪录高位1030.80美元已大幅回落逾16%。

市场人士表示，考虑到油价反弹相对强劲，这将无疑对金价构成部分良好的支持；预计当前阻力位见于868美元附近，支持位可能见于845美元附近的近期低点。该人士补充道，现货金正在盘整近期的跌幅。

上海期货交易所黄金期货价格低开震荡，各主要合约收盘涨跌幅由涨0.06元至跌5.71元不等。其中主力合约0812收报194.63元/克，较上一交易日下跌0.59元。全日成交1.97万手，持仓量为4.15万手，减少392手。(流火)

国际油价持稳于116美元

受原油需求上升预期和尼日利亚石油设施被破坏的合力支持，纽商所(NYMEX)原油期货在周一亚市电子盘交易中盘整于116美元/桶上方。

截至发稿，NYMEX 6月原油期货上涨0.69美元，报117.71美元/桶，上周五该合约收盘上涨3.8美元，涨幅3.4%，报116.32美元，NYMEX原油价格在过去一年时间里上涨了约89%。

尼日利亚的石油运输设施遭到武装分子的攻击，致使皇家壳牌石油公司(Royal Dutch Shell Plc)不得不削减在该地区的产油量，这引发了市场对原油供应面的担忧。尼日利亚是非洲最大的产油国。

与此同时，土耳其上周五出动战斗机袭击了库尔德人武装分子在伊拉克北部地区的基地，而该地区是伊拉克的重要产油区，这也为油价带来支持。此外，上周公布的美国4月非农就业数据好于市场预期，削弱了市场对美国原油需求可能下降的担忧。(流火)

糖市苦等国家地方收储双管齐下

◎本报记者 刘文元

发挥国家储备的吞吐功能对市场供需进行调节，是国家调控食糖价格的重要手段，目前食糖市场销售压力很大，价格走势低迷，收储成为市场期盼的“救命稻草”。近日市场传闻国家有可能很快启动第二次收储以及地方也将进行收储，引发白糖价格反弹，不过反弹力度微弱。

本榨季由于白糖供给过剩，榨季开始后糖价持续下跌，为了稳定食糖市场价格，保护农民和制糖企业的利益，国家于1月中旬开始收购50万吨储备糖以“托市”，截至4月22日，经过8次收储，有关部门完成了50万吨的收储计划。国家发改委等部门在收储公告中表示，在第一期50万吨储备糖收储结束后，将会根据市场情况研究是否再进行收储。

据悉，在4月底广西糖业协会和广西自治区经贸委召开的工作会议上，广西有关部门表示将向上市国务院，请求国家实施第二期食糖收储，并期望国家第二期收储数量能达到100万吨。同时，在国家实施第二期收储的基础上，广西将召集制糖企业研究如何开展地方收储，包括收储时间、方法和收储数量等，以配合国家收储，会议初步考虑广西地方收储数量拟为20万吨。

广西是中国最大的产糖省份，其食糖产量占中国食糖总产量的60%以上，今年广西食糖产量有望超过870万吨。由于受榨季产量大幅增长以及冻害等因素影响，今年广西榨季较往年推迟了超过一个月。广西糖协昨天发布的数据显示，截至5月3日，广西尚有38家企业未完成收榨，预计广西全部完成收榨要到6月份。

昨天广西白糖报价在3300元/吨左右，较此前一期国家收储价格低200元/吨。

广西某期货公司营业部的一位分析师说，去年广西政府就曾启动过地方收储，收储价格底

是否在期货公司从业决定期货从业资格有效性

中期协负责人就《期货从业人员资格考试管理规则》等答记者问

◎本报记者 刘文元

中国期货业协会有关负责人就该会日前颁发实施的《期货从业人员资格考试管理规则》等六项自律规则接受本报记者采访，中期协人士表示，颁发相关的自律规则，目的是提高自律管理效率，建立对期货从业人员的科学管理制度。

问：这六个规则的主要起草思路是什么？

答：这次起草从业人员及相关自律规则的基本思路是以条例立法精神和管理办法确定的基本原则为指导，统筹考虑，兼顾长远，建立健全科学、系统和规范的期货从业人员的资格认证体系和管理制度，强化自律管理措施，明确纪律处分程序，提高自律管理效率，促进期货行业的健康规范发展。

首先，统筹考虑期货从业人员自律管理的各个环节，建立自律管理的长效机制。根据新条例和管理办法的规定，协会对期货从业人员的管理的规定，协会对期货从业人员的管理进行了通盘考虑，对于从业人员管理涉及的各个环节统一立规，充分考虑各个规则之间的衔接，可以避免分别立规可能带来的矛盾。

其次，对于不同的管理模块分别立规，保持整个规则体系的灵活性。由于从业人员的管理涉及内容较广，各个管理模块之间具有一定的独立性，因此对各管理模块分别规定有利于协会有针对性地进行日常管理，也便于根据新情况对某个规则进行修改，而不致对整个管理体系造成较大影响。

第三，既照顾现实情况，又体现一定的前瞻性。在起草的过程中，协会充分考虑了实际执行过程中可能遇到的问题，同时也在对行业未来发展合理预测的前提下，对一些无法确定的情况留下伏笔。例如，由于时间较紧，对于资格考试的分类问题考虑的尚不充分，因此经过多次论证，决定当前只开展基础的入门资格考试。对将来可能设置的如期货投资咨询等考试类别，则在研究成熟的时候重新修订或另行制订规则。

问：请您介绍期货执业资格取消之后，对从业人员的期货从业资格是如何进行管理的？

答：新规则对以前的管理方式作出了调整，是在充分总结了过去几年在期货从业人员资格管理方面的经验和教训，同时结合协会从业人员资格管理的实际情况，充分吸收了有关行业从业人员管理经验上作出的安排。办法中合理划分行政监管和自律管理职责权限，资格管理与执行规范并重的理念：

一是简化管理内容，取消了执业资格的概念，对于通过考试的人员颁发成绩合格证明，对于符合条件并在机构中执业的从业人员予以注册从业资格，需要说明的是，成绩合格证明是长期有效的，但期货从业人员资格是否有效取决于该人是否在期货公司从业，如果是在期货公司从业，并由公司向协会申请注册，就是有效的，否则就是无效的。

二是加强对从业人员的动态、持续的监督管理，引入定期、不定期检查和专项检查制度，明确检查的内容、方式、程序和标准；

三是细化对违规人员的惩戒措施，在严格规范管理的同时，充分保障从业人员的合法权益。

问：我们看到，在《期货从业人员后续职业培训规则》中，提出了培训学时的概念，能否解释一下？

答：该规则对期货从业人员取得从业资格后需要参加的后续培训的类型、组织方式、培训要求等进行了规定。例如，培训的类型主要包括通过考试但两年未执业的人员重新上岗时应当参加的培训、从业过程中的后续职业培训及针对违规人员组织的专项后续职业培训等。培训内容分为法律法规、职业道德和专业知识，培训时数的计算参考了多个行业的标准，对总培训时数和职业道德培训的时数做出了最低要求。

问：我们发现此次的规则中专门颁布了一个《中国期货业协会纪律惩戒程序》，其主要目的是什么？

答：为了配合期货从业人员管理相关规则的执行，同时考虑到协会自律规则的整体性，协会制订了包括对会员和从业人员进行规范的纪律惩戒程序，对立案、调查、纪律惩戒决定、听证、申诉等环节进行了明确规定。惩戒程序实行“调查与处罚分离”的原则，案件调查、

惩戒处分决定、申诉决定由不同机构完成，从制度上确保案件处理的公正与公平。规则实行包括听证在内的申辩制度、回避制度及对于处分决定不服的申诉制度，以利于当事人维护自己的合法权利。特别是设立了和解和调解程序，鼓励投诉人与被投诉人之间就争议达成和解或者接受调解，对于当事人之间达成和解的可以予以较轻的纪律惩戒。对于做出较轻的纪律惩戒后被投诉人不履行和解或者调解协议的，纪律委员会对该违约行为可以单独予以纪律惩戒。这样规定不但有利于缓解矛盾，还可以防止个别当事人为了换取较轻的惩罚故意接受和解或调解。

问：我们看到此次颁布的规则中，有两个是修订的，您能否介绍一下主要修订的内容？

答：是的，期货从业人员执业行为准则和《中国期货业协会行业信息数据库系统管理规则(修订)》是原来已有的规则，这次进行了重新修订。

此次修订的《期货从业人员执业行为准则》注重保持和吸收原准则的精华要义，基本保持了原有的框架体系和重点内容。同时，在修改的过程中充分考虑了与现行法规的一致性及与协会其他自律规则的配套性。重点修订了以下内容：一是根据管理办法将期货投资咨询机构、IB、期货结算银行从事期货业务的人员纳入了准则的调整对象；二是增加了第三章《合规执业》，将期货公司从业人员合规操作规范，与其他从事期货经营活动的机构的从业人员的禁止行为等内容统一纳入第三章；三是根据办法的规定，增加了期货从业人员应自觉抵制公司管理人员所发出的违法指令，并对其不正当行为进行报告的规定；四是根据办法对协会的自律惩戒类型进行了相应调整，删除了“警告、通报批评”两种惩戒种类；五是增加了对期货投资咨询机构、IB以及期货结算银行中期货从业人员违规行为的纪律惩戒规定。

问：上周初油价逼近120美元/桶水平时，普氏首席经济师Larry Chorn准确预测油价将在几日内回落至110至115美元/桶区间内。上周末油价果然急挫9.63美元，表明目前石油市场高度波动。他说：“除了尼日利亚的骚乱，目前的供应中断预计不会长时持续，有足够的库存补偿暂时的产量下降。”

油价回落与美联储将进一步降息息息相关。

目前尚难确认经济减速或零售价高企是否已开始抑制消费，但美国这一世界最大石油消费国已开始显示一些疲乏的迹象。

(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。)

870万吨

今年广西食糖产量有望超过870万吨

上海期货交易所行情日报(5月5日)

大连商品交易所行情日报(5月5日)

郑州商品交易所行情日报(5月5日)

上海黄金交易所黄金行情(5月5日)

品种	昨日开盘价	昨日收盘价	昨日最高价	昨日最低价	成交量	持仓量	成交金额	昨日涨跌	成交均价	持仓均价
WTI	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
布伦特	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
沪铜	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
沪铝	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
沪镍	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
沪铅	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
沪金	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
沪银	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
沪锌	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
豆粕	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
豆油	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
菜粕	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
菜油	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
棕榈油	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
豆粕	80.85	85.00	85.80	83.80	-1.65	929.00	21020	+0.05	846.66	874.72
豆油	80.85	85.00</td								