

Futures

国际油价难见顶 沪上油金齐大涨

上海燃料油期货主力合约已连续三天创新高

◎本报记者 钱晓涵

越来越多的市场人士发现,短期内指望国际原油价格走出见顶行情的想法只是一厢情愿。油价上升势头难以发生变化,上海期货交易所燃料油、黄金期货合约成为了国内期货市场主力资金追逐的对象。昨天,上海期货交易所燃料油主力合约0810放量上涨,盘中创下5667元/吨的历史新高;黄金期货主力合约0812以全天的最高点213.93元/克收盘,创下近四个多月的历史新高。

大合约的持仓量双双放大。业内人士表示,油金的联袂上涨预示着市场对通胀预期仍然偏高,做多意愿不断增强。最近三个交易日,国际原油期货一改G8会议召开期间的颓势,重新回到上升势头中来。继纽约商业交易所NYMEX 8月份交割的轻质原油上周末创下147.25美元/桶的历史新高后,145美元/桶已成为多头牢牢把守的新防线。

的判断代表了相当一部分市场人士的意见。进入今年以来,燃料油期货基本保持了单边上扬的势头,主力合约的价格从年初的4000元/吨左右,上涨至5500元/吨附近,涨幅接近38%。与此同时,国际原油期货价格也从年初的近100美元/桶,飙升至147美元/桶,涨幅几乎达到了50%。在国际原油价格屡创新高的背景下,燃料油期货的坚挺表现引起了市场人士的广泛关注。昨天上期所燃料油期货主力合约0810盘中最高升至5667元/吨,连续第三个交易日创下历史新高,全天共成交12.79万手,与上一交

易日相比放大一倍,持仓量单日增加2万余手至5.15万手。分析人士指出,除了美元贬值、担忧通胀等常规因素外,地缘政治的紧张不断为油价注入“强心剂”。近期伊朗与以色列之间的紧张关系加剧了投资者对中东地区爆发更广泛冲突的担忧,而冲突可能导致的原油供给紧张也将长期存在。伊朗驻OPEC的一名官员本周甚至表示,一旦针对伊朗核计划的战争爆发,将会出现“油价大爆炸”。由于无法预期油价到底能走多高,跟随趋势成为了最好的选择。

由于国内尚未推出原油期货,市场资金只能选择做多燃料油。不过,向来与原油走势紧密波动的黄金期货也在不知不觉中攀升至近四个月以来的新高。沪金主力合约0812高开高走,尾盘以全天最高点213.93元/克收盘。沪金收盘价上一次收在213元/克上方,还要追溯到今年3月27日;而在最近的四个交易日中,沪金收盘均告上涨,累计涨幅达4.74%。分析人士表示,国际现货黄金价格近期连续上涨对沪金的提振效果明显,预计未来一周,金价挑战1000美元/盎司的概率很大。

变相期货肆虐“灰色地带” 专家呼吁更严格监管

种种迹象表明,华夏商品现货交易所进行的就是变相期货交易,而监管缺失为其提供了生存空间

◎本报记者 刘文元

2006年国务院曾下令严查变相期货,不过一年半后仍然发生了华夏商品现货交易所(下称“华夏交易所”)老板郭远峰携款潜逃事件。种种迹象表明,华夏交易所就是变相期货,而监管缺失为其提供了生存空间。华夏交易所网站提供的信息显示,它是一家仓单现货交易所,注册资本6000万元,经营业务主要是组织钢铁、粮油、棉纺、食糖、金属、塑料、化工、煤炭、石油及仓储商品等商品现货仓单的电子交易及配套服务。今年年初,华夏交易所的代理商和客户发现不能正常出金,华夏交易所以一系统故障堵塞客户,7月9日,华夏交易所老板郭远峰携1.7亿元客户资金潜逃国外。

在发现不能出金后,他在今年6月份就来到华夏交易所,要求出金,在对方继续搪塞后,他于6月10日拨打110向北京市公安局报案,警察表示,关于华夏交易所的报案最近天天有,他们正在调查。但是一个月后,还是发生了郭远峰携款潜逃出境事件。专家表示,如果真有6万人,绝对不是个小数目,中国期货市场3家商品交易所加起来,至2007年底也仅有客户20万人,其中有效客户也才6万人。

华夏交易所玩“变相期货”

据熟悉郭远峰的人士透露,郭远峰在上世纪90年代曾在河南做过一家期货公司的总经理,深谙期货市场运作模式和期货相关法律,其经营的仓单市场运作模式完全按照期货交易进行,期货有的品种他都有,期货没有的品种他也有。

2006年初国务院发布的《2006年全国整顿和规范市场经济秩序工作要点》中明确提出,要取缔变相期货,不过对于变相期货的认定标准一直是个难点。2007年国务院颁布的《期货交易管理条例》第八十九条对变相期货提出了明确的定义:任何机构或者个人,未经国务院期货监督管理机构批准,采用集中交易方式进行标准化合约交易,同时采用以下交易机制或者具备以下交易机制特征之一的,为变相期货交易:(一)为参与集中交易的所有买卖双方提供履约担保的;(二)实行当日无负债结算制度和保证金制度,同时保证金收取比例低于合约或者合同标的额20%的。

华夏交易所是否具备上述变相期货的特征呢?葛姓代理商向记者出示了一份华夏交易所印发的宣传材料,材料中将华夏交易所与国家三家商品期货交易所并列,明显具有欺骗和误导性。实际上,国内三家商品期货交易所的期货仓单的转让,并不是通过交易所集中的交易系统,而是期货仓单买卖双方的即期现货



华夏商品现货交易所进行交易的品种之中,包括了钢材等大宗商品 资料图

行为。华夏交易所所在材料中一再辩解交易是仓单而不是标准化合约,实际上只是将期货标准化合约中的约定的内容,放在了华夏交易所制定的交易规则中,以制造不是期货交易假象。葛代理商提供的材料显示,华夏交易所采用了与期货市场一致的交易模式和集中交易的所有买卖双方提供履约担保;华夏交易所的仓单交易实行当日无负债结算制度和保证金制度。记者向葛代理商和几位北京的客户,华夏交易所收取的保证金比例是多少,对方称保证金比例为8%。这个比例远远低于《期货交易管理条例》规定的不低于20%的标准。华夏交易所具备了变相期货的所有特征。

变相期货危害极大

业内人士表示,实际上,国内类

似华夏交易所的商品交易市场非常多,如何认定是远期现货市场还是变相期货市场非常困难。2006年在制定《期货交易管理条例》时,最大的困难就是如何界定变相期货。万杰鼎盛期货副总经理高军表示,允许采用期货市场模式经营的远期现货市场“遍地开花”,实际上是不熟悉期货市场运作模式的结果。交易双方将资金交给远期现货市场,而对于资金又没有任何监管,出事在所难免。虽然这些市场一般在开发客户的时候,都会声称客户的资金会放在银行指定的监管账户,但实际上,银行并没有监管的权利和义务,这与期货市场的保证金安全存管完全不是一个概念。

北京中期总经理胡润昌表示,远期市场存在的问题很多:一是客户的保证金没有监管,可以随时被挪用,甚至被携款潜逃,华夏交易所就是例

子;二是即使不被挪用,这些远期交易所的性质决定其一般会参与交易,即既是裁判员也是运动员”,这必然损害客户利益,国内很多较大的远期现货市场都发生过在行情剧烈波动时,远期市场临时出台政策损害客户利益的事情。一位期货专家建议,为维护健康有序的多层次商品市场体系,必须在未来的《期货法》中重新定义变相期货,放弃现在为了达成部门利益妥协而制定的模棱两可的定义。他认为,鉴于远期市场的性质和作用,必须严格禁止远期现货市场进行做空,所有的交易必须最终全部交割,禁止反向平仓操作。交易一方确实无法最终履约的,也必须按照正常贸易的违约处理。同时,远期现货市场不能再是监管的真空,必须有政府进行强力监管,才能保证不出问题。

客户数量恐为6万人

昨天记者前往华夏交易所总部所在的北环中心,发现聚集在北环中心的代理商和客户大部分已经离开,北环中心门前贴着北京市公安局的公告,要求客户不要聚集,应回各地所在地的公安机关报案。通往华夏交易所办公所在地19层的电梯已经封闭,记者从北环中心18层的步行楼梯欲进入19层,发现19层的步行梯门也已经锁死。北环中心大厅坐着7名警察,在记者要求了解情况时,对方表示不愿透露案件的新的进展信息。

记者走出北环中心大门时,发现了两名南京来的代理商和三名北京的客户。三名北京的客户投入的资金都很少。一位葛姓的南京代理商说,出事时,他们共为华夏交易所介绍了130多名客户,总共资金390多万元。据他们介绍,华夏交易所共有代理商200多家,估计有客户6万多人,而不是媒体报道的20万人。葛姓代理商说,他做华夏交易所的代理商时间并不长,仅一年时间,属于小代理商。令人奇怪的是,葛姓代理商称,

大豆市场天气“警报”并未解除

◎特约撰稿 王晓光

7月以来,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆走出震荡回落行情,除了宏观通胀环境降温外,天气条件的改善也是一个重要原因。但从美国大豆的生长过程来看,目前刚进入开花期,离最后的收获还有近3个月的时间,天气影响还有很多变量,大豆天气风险远未解除。从反映大豆生长状况的良好率来看,截至7月13日,美国大豆的良好率为59%,在历史同期处于中

等水平,不过这对最终产量的影响还很难定论;2003年美豆同期的良好率达70%,是近年来的最好水平,但后期由于天气因素的持续恶化,最终良好率下降到38%,单产仅为33.9蒲式耳/英亩,成为近年来的最低水平。从我们的研究来看,2001年以来美豆最终单产水平与10月初最后公布的良好率相关性达86%。而从现在到10月初还有近3个月的时间,美豆生长状况还会因天气的影响出现反复,现在59%的良好率不能排除

下降的可能。7月11日美国农业部公布的月度报告出人意料地调低了单产预测,由上月的42.1蒲式耳/英亩下调至41.6蒲式耳/英亩,2008/2009年度的期末库存也下调至1.4亿蒲式耳。通常美国农业部在7月的报告中不会下调单产预测,历史上只在1993年的7月报告中下调过单产预测,美农业部对此的解释是因为播种的推迟和灾害影响。但即使41.6蒲式耳/英亩的单产预测也相当于历史第四大单产水

平,在今年开局不利播种延误,后期又受水灾影响的情况下,能否实现值得怀疑,如果单产水平再下降0.5蒲式耳/英亩,期末库存将可能降至历史最低水平,天气稍有风吹草动,市场将会为之建立足够的风险升水。美豆的基本面其实处于这样的境地,即使天气一直顺利,达到或超出预测单产,美豆的期末库存仍然处于偏紧水平,不会有太大改善;但如果天气一旦不利,单产稍有下降,期末库存水平将会降低到一个难以承受的水平,价格也必将会一飞冲天。

在接下来的三个月中,市场关注天气的神经将一直紧绷。在我们此前的分析中已经指出,宏观物价水平和自身供求状况是决定大豆价格的两个主要因素,7月以来大豆价格的回落更像是跟随周边市场调整,大豆走势与CRB指数走势的相似可以证明这种猜测。除非大宗商品价格就此到顶回落,大豆生长期一直风调雨顺,大豆才有可能达到牛市的顶点,但这种苛刻的条件发生的可能似乎不大。(作者为银河期货资深分析师)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Contains market data for various commodities.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Contains market data for various commodities.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Contains market data for various commodities.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Contains market data for various commodities.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Contains international commodity market prices.