

Futures

“三连阳”后巨量十字星 白糖期货露出变盘信号?

◎本报记者 钱晓涵

连涨三天的郑州白糖期货,昨日稍稍露出疲态。郑州商品交易所白糖期货合约昨日冲高回落,在早盘一度大涨2.6%的有利形势下,午后未能守住“胜利果实”,主力合约0901的涨幅尾盘收窄至0.87%。值得一提的是,郑糖昨日明显放量,全天成交金额高达824亿元,占期货市场总成交额的30%。业内人士表示,成交放出巨量往往是变盘信号之一,但郑糖是否就此见底,目前仍难下断言。

事实上,在此前的三个交易日,郑糖已出现连续上涨,这也引发了市

场人士对于郑糖形成短期底部的猜测。昨天,郑糖早盘跳空高开,主力合约0901开盘报3482元/吨,与上一交易日结算价相比上涨36元。稍作调整后,郑糖连续走出两波快速拉升行情,盘中最高上摸至3550元/吨,最大涨幅超过2.6%。不过,大涨的势头此后并没有得到延续,随着主动平仓盘的不断增加,糖价缓慢下行。到收盘时,0901合约价格仅报3476元/吨,涨幅也萎缩至0.87%。

银河期货的分析报告认为,盘面呈现放量减仓滞涨的走势。远期合约0901在3550上方将使得糖企有利可图,会引发大集团的套保做空,这将制约郑糖的反弹空间,因此,郑糖

短线上反弹受阻;但同时由于批发市场的大幅补涨及现货的报高,这将制约郑糖的下调空间。预计郑糖短线将陷入僵局,不排除小幅回落的可能。

北方期货分析师张勇认为,无论盘面上还是技术上,此次反弹都有望进一步延续。但消费旺季销量的持续萎靡依旧,使得多头追涨的信心不足。

在产销率偏低、现货价格持续走低的背景下,郑商所白糖期货从今年3月份起走出了一波历史罕见的空头行情,多头信心几近崩溃。3月4日,主力合约0901从最高点5385元/吨开始下跌,迄今为止的累计跌幅已高达38%;而近月合约0809的

价格更是跌破3000元/吨的重要心理关口,最低跌至2884元/吨。

除了“三连阳”的K线组合,成交量的突然放大也被视为郑糖有望走出中级反弹行情的重要信号。此前,由于糖价屡创新低,郑糖合约的成交量出现急剧萎缩,7月21日,郑糖全天仅成交259亿元。7月22日,郑糖的成交量突然放大至500亿元;此后的四个交易日,郑糖的成交量继续放大,昨天,郑糖全天的成交金额竟然高达824亿元,占国内期货市场总成交额的30%。

宏源期货认为,郑糖之所以能走出量增价升的行情,主要源自于中糖协上周公布的销区调研报告,报告的

几个主要观点均明显偏暖。首先是今年白糖的销售总量比去年有所增加,其次是今年销区商家的库存水平是历年最低的;第三是对明年的产量基本看持平或稍减少。必须指出的是,同样是在去年7月份,中糖协公布销区调研报告一周后,国内糖价出现了一波强劲的反弹行情,这从一定程度上引发了市场资金看高反弹的强烈预期。

持不同意见的机构也不在少数。鑫国联期货认为,尽管期货价格已经出现了超过200元的反弹,但本榨季供过于求的基本形势未改,后期白糖仍将回归跌势,建议投资者以逢高做空为主。

芝加哥大豆期货多空对峙

上周7月21-25日芝加哥期货交易所大豆期货走势与玉米相似,但跌幅没有玉米那么大。市场主力11月合约周五报收于每蒲式耳13.865美元,较前一周末下跌61.5美分,跌幅为4.2%。

目前天气条件有利于大豆生长,但气象部门称8月份将进入气候燥热时节,很可能影响大豆的收成。分析师指出,相对于玉米来说,燥热天气对大豆的负面影响更大。

美国农业部7月11日的预测报告上调了玉米产量和库存量,而大豆的相关数据却被下调。农业部当天说,2007/2008年度(截至8月31日)大豆的期末库存为1.25亿蒲式耳,与6月份的预测相同;但是2008/2009年度的期末库存大幅调低3500万蒲式耳,由6月份预测的1.75亿蒲式耳调至1.4亿蒲式耳;2008/2009年度的大豆产量预测由6月份的31.05亿蒲式耳调低至30亿蒲式耳,下调了1.05亿蒲式耳。

从需求方面来看,6月份美国压榨大豆1.409亿蒲式耳,低于5月份的1.526亿蒲式耳,也低于去年同期的1.487亿蒲式耳。但有关出口销售数据相当强劲,截至7月17日的一周内,美国2007/2008年度大豆“旧作物”出口销售18.3万吨,比前一周增加2.9倍;2008/2009年度“新作物”出口销售55.24万吨。

不过,值得注意的是,阿根廷7月18日正式宣布取消对农产品出口加税,对美国大豆出口形成竞争压力。阿根廷是世界第三大大豆生产国,农产品出口关税之争“解决后,阿根廷大豆将源源不断地输入国际市场。”(新华社)

股指期货为机构投资者提供避险工具

◎特约撰稿 胡俞越

在我国股票市场上没有可以分散系统风险的投资品种,在出现引发上涨或下跌的因素时,股市往往会过度反应。当然,机构投资者在股市剧烈波动时追涨杀跌也可谓厚非,因为没有股指期货市场可以使机构投资者在对股市前景判断乐观时,建立多头仓位;亦无法使机构投资者在对市场前景预期暗淡时,建立空头仓位进行套期保值。因此,拥有庞大资金规模的机构投资者,唯有比谁的动作更快才能获得先机。

股指期货可以充当股市剧烈波动的避震器,主要表现在两个方面:第一,股指期货可以减轻股指的波动幅度,稳定投资者信心。第二,股指期货为机构投资者提供了有效的避险工具,保障了机构投资者的收益,避免了机构投资者大规模的追涨杀跌行为。其实这两个方面亦是相辅相成,股指期货的波动幅度减小,则在机构投资者中便不会出现大规模的抛售行为;同时,一旦机构投资者在股指期货市场进行套期保值,在投资者收益得到保障的同时,投资者的信心也可以得到稳定。由此可见,如果在股指期货市场,则机构投资者就有可能不采取直接在现货市场买入股票或卖出股票的操作,而是在股指期货市场上建立仓位,这样便减轻了股票现货市场的剧烈波动。

股指期货的对冲机制,很大程度上解决了股票市场单边市中交易机制的不足。这不仅为基金为代表的机构投资者提供了一个避险、对冲工具和组合工具,而且对机构投资者进行交易行为也将是严峻的考验。股指期货既能做多也能做空,机构投资者可以利用股指期货套保或套利,增加了在股市下跌的情况下获利机会,因此改变了以往的单边投资行为,基金考核和排名的制度也会因此而改变。这有助于促进机构投资者逐步走向成熟,理性投资。

美国期货业协会的数据显示,2007年全球期货交易总量达到69.70亿张,同比增长31.94%,期权交易量达到82.17亿张,同比增长24.88%。其中期权类衍生品(包括指数类衍生品和单个证券产品)的总成交量达56亿手,增幅达到26%,占全球衍生品总成交量的64%,成交量增幅占全球衍生品成交量总量的71%。说明很多投资者在股市动荡之际,在衍生品市场上规避风险,从而缓解了美国次债危机对于市场的冲击。由此可见,股指期货以其自身双向交易、流动性好、交易杠杆高、交易成本低、对市场信息反应灵敏等特点优势,可以起到稳定投资者信心的作用。

(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。)

美尔雅期货 网址: WWW.MFC.COM.CN 电话: 027-85731552 85734493

滨海新区借一德期货试验金融创新

◎本报记者 刘文元

作为中国金融改革的最前沿,天津市已经将期货业发展作为金融改革创新的重要内容,由天津市政府控股的一德期货,已经被天津市政府正式列为金融创新20项重点工作之一。目前一德期货已经正式迁回天津,在昨天举行的一德期货总部新址揭牌仪式上,一德期货负责人表示,要全力做大做强一德期货,服务天津金融改革创新。

一德期货总经理吕拥华表示,近年来,我国金融市场发生了一系列实质性的变化。随着《期货交易管理条例》等一系列法规政策的进一步落实,作为金融市场重要组成部分的期货市场,迎来了新一轮创新发展的难得机遇。当前,天津滨海新区的综合配套改革也取得了重要进展,在金融领域的改革创新步伐大大加快。天津要建设北方经济中心相适应的现代金融服务体系和全国金融改革创新基地,加快培育和发展期货市场将是天津金融改革创新工作的一个新亮点。

一德期货迁址天津,就是要顺应天津滨海新区开发开放和金融改革创新的需要,根据期货市场发展的新特点、新变化,制定创新规划,提升发展战略,优化经营模式,力争成为期货领域最具竞争力、国际化的金融服务企业。

据了解,一德期货经纪有限公司成立于1995年7月,注册资本为1亿元人民币,主要股东为天津市财政投资管理中心、天津一德投资集团有限公司和北京市物资总公司。一德期货拥有金融期货全面结算业务资格,可代理客户从事国内所有上市品种的期货交易,同时向中国金融期货交易所的交易会员提供准确、快捷的结算服务。2007年4月,一德期货将其公司总部由北京迁至天津。目前,公司全面提升业务资质已被列入天津市金融创新20项重点工作之一。

全力配合金融改革 尝试期货投资基金

常志武表示一德期货还将探索国际期货业务和资本扩充模式(上市融资)等创新

◎本报记者 刘文元

作为天津市政府重要金融工程之一,一德期货将期货创新列为公司的重要工作任务。在昨天举行的一德期货总部迁址仪式上,一德期货董事长常志武表示,一德期货将在期货投资基金、国际期货业务和资本扩充模式(上市融资)等期货市场创新上,投入力量进行探索。

上海证券报:一德期货为什么要迁址天津?

常志武:对于期货行业来说,天津是一个有发展潜力、创新动力和成长前景的城市。从行业背景考虑,经过这几年规范健康的发展,全国期货业迎来大发展时期。期货交易是离不开现货交易的。天津有雄厚的现货交易基础,适合期货行业的发展。我们觉得把公司放在天津,更有利于抓住行业发展机遇。更重要的是加快滨海新区开发开放已经纳入国家发展战略,天津滨海新区面临着难得的发展机遇。一方面是行业的机遇,一方面是历史机遇,迁址天津把两方面的机遇结合起来有利

于企业的发展。从企业自身角度讲,一德期货的控股股东是天津市财政投资管理公司,迁址天津更有利于公司背靠天津市的各种资源,为公司的发展服务。

上海证券报:(滨海新区综合配套改革试验方案)获批,其中明确了滨海新区金融先行先试,一德期货将在哪些金融创新领域进行探索?

常志武:一德期货各项资质的提升,已经列入天津市金融创新20项重点工作之一。我们目前尝试创新建立期货投资基金,力争能够成为在中国设立期货投资基金的试点,使天津成为募集发行期货投资基金的第一个城市;另一个创新点是在规范监管的条件下,力争建设成为国际化的期货金融机构,为中国的国际化金融机构走向世界舞台,与国外企业同台竞技探索模式。而且我们也在做期货经营机构资本规模扩充的有益探索。现在期货经营机构都是有限责任公司,资本规模不大,不足以与国外的金融机构相提并论。我们在探索扩大资本规模的尝试,比如上市。目前我国还没有



一家期货经营机构上市融资。而且我们希望参与外汇管理体制和汇率形成机制的改革。

上海证券报:您怎样评价天津的金融环境,在这样的环境中期货行业有怎样的未来?

常志武:滨海新区作为国务院批准设立的全国综合配套改革试验区,拥有无与伦比的综合配套改革实验区政策,今年3月,滨海新区综合配

套改革试验方案获得国务院正式批复,滨海新区即展开包括金融改革创新在内的综合配套改革试验。同时,全国性非上市公司股权交易(OTC)市场获批在滨海新区筹建,将完善我国多层次的资本市场体系,为非上市公司提供股权交易平台,并将逐步探索产业基金、创业投资基金等产品上相互交易,为风险投资提供顺畅的退出渠道。

基金16个月来首次持空头 原油牛市狂欢将散?

活跃于美国原油期货市场的对冲基金和其他“非商业机构”,16个月来首次持有原油期货空头头寸。油价回落已为世界各地石油消费国带来可喜的喘息之机。

美国商品期货交易委员会(CFTC)上周公布的数据显示,非商业机构在截至7月22日一周售出26022手原油期货合约,因此其空头头寸为3640手合约。

世界各地原油价格迅速下滑后,非商业机构出售原油期货合约。上周能源市场价格总体继续下滑,如同气球泄气。

由于美国石油需求下降速度达

到15年来最快,而信贷问题笼罩在全球金融市场上的阴影仍挥之不去,石油多头的派队无疑已经结束。纽约交易所NYMEX轻质低硫原油期货价上周下滑4.5%,收报123.26美元/桶。伦敦洲际交易所ICE的原油期货跌幅相近。

汽油、取暖油和柴油期货跌幅均接近5%。上一个大型飓风过境墨西哥时相当平静,显然美国天然气供应没有任何危险,美国天然气期货价对此作出反应,暴跌14%。

虽然能源市场看跌,这次抛售并不一定是本周市场将呈现疲软的预兆。上周交易量异常低下,这并非

夏季中的反常情况,而是表明总体市场疲软。

不容否认,美国汽油需求仍远低于去年同期水平,但中国汽油进口保持良好势头,为汽油价格提供了一定支持。

美国汽油需求的四周移动平均值同比下降2.4%。由于需求下降,加上在利润平平的情况下产量仍飙升,美国汽油库存增加290万桶,增幅超过预期。汽油库存达到2.17085亿桶,与去年同期相比则高出1295.1万桶。

此外,中国海关的最新统计数据表示,今年6月中国连续第二个月保持为汽油净进口国,引起交易商关注。中国在6月进口汽油28.2996万吨(平均81125桶/日),而出口量为15万吨,意味着净进口量为13.2996万吨。但6月进口量较前一个月的33.8572万吨下降16.5%。海关数据显示,5月汽油净进口量为17.8572万吨。

今年头6个月中国共进口汽油83.7322万吨,其中仅4至6月该季度的进口量就占上半年进口总量的91%。

此外,中国6月柴油进口量达96万吨(23.84万桶/日),超过在1月达到的近期高位84万吨。6月进口量较5月的70万吨增加37%,相当于去年同期的48倍。

进口量大幅增加的主要原因,是中国政府对两大国有石油巨头第二季度进口的部分产柴油提供补贴。

中国内地销售的汽柴油价格被设定在较低水平,以抑制通胀。但由于今年国际原油基准价格屡创新高,中国有炼厂和私营炼厂均蒙受巨额亏损。不少私营炼油商已彻底停产。中央政府下令确保国内市场成品油供应稳定,国有炼油巨头中石油和中石化继续承担增加原油加工量的任务。

中石油和中石化也按国际市场价格进口汽油和柴油,以弥补国内供应预计出现的缺口。

为部分补偿两大炼油巨头的亏损,中国政府已同意对今年第二季度进口的部分成品油(400万吨汽油和250万吨柴油)返还17%增值税。

政府还对中石油和中石化去年4月起进口的原油增值税实行部分退税,退税幅度达到17%增值额的75%。

然而,未来几个月中国产柴油进口量水平还是未知数。对于当前7至9月季度原油和成品油进口增值税退税是否延续一事,中央政府和两大石油巨头均没有作任何宣布。

(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

陕西省天然气股份有限公司 首次公开发行A股网上路演公告 保荐人(主承销商):中信证券股份有限公司

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, 未平仓合约, 持仓量/成交量

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, 未平仓合约, 持仓量/成交量

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, 未平仓合约, 持仓量/成交量

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, 未平仓合约, 持仓量/成交量

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, 未平仓合约, 持仓量/成交量

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌