

国际豆市基金被强平? 国内市场平安过渡

◎本报记者 刘文元

近日国际商品期货市场大豆价格暴跌,天气因素改变,令基金在农产品做多的态度动摇,推动了价格的巨幅波动。芝加哥市场的动荡影响并波及了中国市场,前天大连商品交易所对大豆0809合约启动了强制减仓措施,成功化解了部分风险,使亏损的客户能够平仓出局。

昨天尾市5分钟至收盘,大连大豆0809合约再度处于跌停板,根据交易规则,昨天是重新计算后的0809合约第一个跌停板。

伴随市场的连续下挫,市场风险不断积聚,大商所的风险管理制度充分发挥作用,对于释放市场风险,维持投资者利益起到保驾护航作用。此次大商所启动强平举措,有效化解市场风险,令亏损客户能够

止损出场,避免穿仓事件的发生,对于保障投资者利益,维护市场的稳定运行起到积极作用。国际商品期货市场动荡之时,更加显示了国内期货市场在控制市场风险方面制度的完善与行动的及时,显示了中国期货市场的进步。

新湖期货分析师时岩表示,本轮国内商品期货暴跌,与期货市场走势密切相关。7月份以来,国内外商品市场逆转涨势,出现大幅下挫行情。

作为商品市场重要的投机力量,商品基金及指数基金纷纷减持商品市场头寸,并调整持仓结构,减持多单增持空单,对于商品市场大幅下挫推波助澜。

8月6日,芝加哥期货交易所CBOT大豆市场大幅下挫,关于基金清仓的传言甚嚣尘上。传闻称,美国商品期货交易委员会

CFTC将某大型投机商从商业套保类转划为投机类之后,其持仓量已经超过投机持仓限度,因此被强行平仓,据传平仓数量在3.9万手。不过,目前消息并未得到官方证实,CFTC及CBOT均宣称没有干预任何公司和机构的投机行为。同时,有消息称,基金撤离农产品市场转战其他市场,这是也是基金大量平仓的原因。市场担忧基金的平仓行为将持续,市场仍会笼罩在卖压之下。

在多重利空因素同时涌现市场之际,商品市场重要的投机力量商品基金及指数基金均减持芝加哥大豆市场多单,并增持空单,导致大豆市场的净多持仓连续四周下滑。国内大豆市场进口依存度高达70%,走势跟随国际市场。在CBOT大豆市场暴跌之时国内市场难以独善其身,造成大连市场豆类各品种近期大幅下挫。

期铜价格上行遭遇六大考验

◎特约撰稿 夏芸龙

铜价自2005年创出历史新高后节节攀升,并于2006年再度创出历史新高,随后展开震荡。迄今为止,伦敦铜价在5000至8000美元一线已震荡了近两年时间。进入今年2季度之后,铜价的交易量出现了明显下降的趋势,而对于铜价的观点也出现了较大的分歧,铜市观望气氛较浓。对于大多数铜企而言,目前正在面临着重大考验,针对目前后市铜价走势,各企业都持着谨慎的态度。

众所周知,铜价在2005年突破1500至3000美元的历史性震荡区间一路飙升,其重要动力来自于全球经济的大幅增长。然而在近期,全球经济出现了恶化,由此我们认为,铜价有可能在接下来的行情中出现大幅下跌的行情。之所以认为铜价将出现大幅下跌,主要因为其将遭遇以下六方面的考验:

1. 基本商品下跌
一直被认为直接反映经济情况的黄金和原油,在经历了疯狂的上扬之后,终于顶不住压力开始下跌。上半年还在商品市场疯狂上涨的原油,近期出现了大幅的回落,短短的两周之内,便出现了20%以上的跌幅,原油的下跌再次反映了市场对经济情况的担忧。同时黄金的上涨乏力,也预示着目前全球经济面临的危机。

二、基本商品下跌

一直被认为直接反映经济情况的黄金和原油,在经历了疯狂的上扬之后,终于顶不住压力开始下跌。上半年还在商品市场疯狂上涨的原油,近期出现了大幅的回落,短短的两周之内,便出现了20%以上的跌幅,原油的下跌再次反映了市场对经济情况的担忧。同时黄金的上涨乏力,也预示着目前全球经济面临的危机。



四、宏观调控威力显现

虽然中国早在2004年就提出了宏观调控的政策,但是由于中国经济整体规模庞大,且发展迅速,因此宏观调控的影响在调控初期始终未能显现,而在今年上半年尤其是二季度,中国的企业已经体会到了国家宏观调控的威力。

五、需求大幅缩减,铜企面临困境

进入二季度以来,国内铜企均普

连豆 0809 合约昨日再度跌停



郭晨凯制图

遍感觉到了市场的压力,原本正常的需求在近期出现了快速的萎缩,下游企业订单明显减少,同时资金状况的恶化也使得铜企手头上的流动资金捉襟见肘,在炎热的夏季却感觉身处严冬。在需求减少的同时,国外的库存出现了持续增加的情况,尤其在近期增加较多。

六、两年高位震荡构筑大顶

铜价在5000美元至8000美元一线已经震荡了两年的时间,而这两年也正是全球经济由盛转衰的过

程,现在实在找不出能够支持铜价继续上扬的理由。铜价亦如经济一样,在经历了两年刹车的惯性之后,即将显现出倒退的迹象;而7月2日创出新的那最后一涨,将有可能成为其回光返照似的最后绝唱。

此时市场上,笔者再也找不到支持铜价上涨的任何理由,铜价如欲重归强势,除非以上六条考验全部被推翻,同时有更好的经济情况支撑铜价的上扬,目前来看这种概率极小。尤其对于铜企来说,如果不能及时借助此次铜价下跌的机会进行风险回避的话,那么将面临巨大的风险。

目前市场上,笔者再也找不到支持铜价上涨的任何理由,铜价如欲重归强势,除非以上六条考验全部被推翻,同时有更好的经济情况支撑铜价的上扬,目前来看这种概率极小。尤其对于铜企来说,如果不能及时借助此次铜价下跌的机会进行风险回避的话,那么将面临巨大的风险。

七、国内宏观调控难改

虽然国内宏观调控政策,已由防经济过快增长、防通货膨胀的“两防”,改变为保持经济平稳较快增长、控制物价过快上涨的“一防一保”,但国内商品市场供需关

系仍可能向偏空方向转换。

尽管美国通过能源法案,但国内强调粮食安全重于能源安全,包括粮食在内的农产品的能源消费开发,将受到严格限制,国内粮食消费仍以维持传统的食用需求为主,粮食能源概念显著淡化。人民币升值趋势未改,可能导致国内油价下跌趋势加重。而国内对资源类商品采取鼓励进口限制出口偏空政策,更使国内商品市场走势普遍弱于国际商品市场走势。具体而言,各商品影响因素也各不相同,其中工业品受房地产、汽车等下游终端行业需求低迷而缩减消费,农产品将迎来秋季收获旺季,预计秋粮丰收可能性较大,替代能源需求消费减弱。因此,国内商品市场难以走出独立牛市行情。

商品市场还有多少利空?

◎特约撰稿 施海

权威的大宗商品指数——CRB指数,6月创下中长期历史新高后,7月份却冲高遇阻、返身深幅回落,将6月份涨幅悉数抹去,显示全球商品市场阶段性牛市行情正受到严重挫折,而转变为高位区域性震荡整理走势。由诸多利空因素推断,商品市场阶段性牛市行情已转变为牛熊交替行情。

全球商品遇阻重挫

全球商品市场短期累计涨幅较大,获利回吐压力沉重,基金平仓退场意愿加大;同时,美联储降息预期淡化,升息预期强化,美元

指数低位遇挫而横向整理,贬值步伐减缓,美元指数自70附近低点回升,目前已突破73点。

美元低位遇挫

实际上,除供需关系外,美元汇率的变化,始终是商品价格波动的重要影响因素之一。从历史数据看,美元汇率变化与包括原油黄金在内的商品价格波动呈现较高的负相关性。

美元汇率与商品价格走势的负相关性主要体现为:一方面,衡量商品价格的货币(美元)升值抑或贬值,则意味着商品价格的下跌抑或上涨;另一方面,货币美元和商品反向运行,将导致国际热钱在商品市场和汇率市场相互流动。如果美元低位遇挫,并展开技术性反弹,在货币计价和资金撤离两方面

失,并促使期货价格稳步下行。

对商品将构成沉重打压作用,促使商品价格下跌。在美元利率下降至2%中长期较低水平之际,美联储对经济增长减缓担忧减缓,而对通货膨胀则给予更多关注。对此市场普遍认为,不久以后,美联储可能结束此次降息周期,并重新开始美元升息周期。受此影响,美元连续指数陷于71至73低位区域性震荡整理走势,并可能向上突破,由此压制商品市场走弱。

八、国内宏观调控难改

虽然国内宏观调控政策,已由防经济过快增长、防通货膨胀的“两防”,改变为保持经济平稳较快增长、控制物价过快上涨的“一防一保”,但国内商品市场供需关

系仍可能向偏空方向转换。

尽管美国通过能源法案,但国内强调粮食安全重于能源安全,包括粮食在内的农产品的能源消费开发,将受到严格限制,国内粮食消费仍以维持传统的食用需求为主,粮食能源概念显著淡化。人民币升值趋势未改,可能导致国内油价下跌趋势加重。而国内对资源类商品采取鼓励进口限制出口偏空政策,更使国内商品市场走势普遍弱于国际商品市场走势。具体而言,各商品影响因素也各不相同,其中工业品受房地产、汽车等下游终端行业需求低迷而缩减消费,农产品将迎来秋季收获旺季,预计秋粮丰收可能性较大,替代能源需求消费减弱。因此,国内商品市场难以走出独立牛市行情。

芝加哥玉米期价
已自历史高点跌去三分之一

6日芝加哥期货交易所玉米期货连续第五个交易日下挫,市场主力12月合约下跌17.25美分,报收每蒲式耳5.2775美元,跌幅为3.2%。自6月27日创下每蒲式耳7.9925美元的历史最高纪录以来,芝加哥玉米期货主力合约累计跌幅已超过三分之一。

交易员表示,目前美国中西部的天气条件堪称完美:温度适宜、光照充分、土壤水分充足。正值玉米授粉的关键阶段,这样的天气条件将人们对今年玉米减产的预测一扫而空。美国农业部将在8月12日公布最新的农产品供需预测报告,发布对今年玉米单产和总产的官方预测。私营机构已纷纷上调玉米产量预测。

此外,据中国国家粮油信息中心8月6日预测,中国2008年玉米产量将达到1.56亿吨,较上年增长417万吨,增幅为2.74%。此前分析师认为,由于中国是玉米净出口国,中国玉米增产将影响全球供求格局。这也成为当天芝加哥玉米期货下跌的最新利空因素。

原油价格继续回落和美元汇率反弹等外围因素也在打压玉米期货。6日纽约市场基准原油期货继续回落,报收每桶118.58美元,较7月11日每桶147.27美元的历史最高纪录已经下跌约20%。同时,美元指数升至7周以来最高点,美元汇率走高将削弱美国玉米的出口价格竞争力,在一定程度上打压了玉米期货多头的信心。

从需求面看,美国约三分之一的玉米产量用于生产乙醇燃料。美国得克萨斯州州长和数十名国会议员致信美国环境保护局,要求降低生物乙醇的使用量,理由是玉米用作燃料抬高了粮食价格。美国环境保护局原定于7月24日给予答复,但“为了更多听取公众意见”,听证会延期至8月份举行。参议院农业委员会主席、来自玉米产量第一州艾奥瓦州的参议员哈肯敦促美国环境保护局对上述要求予以否决。

市场分析人士指出,6日芝加哥玉米期货低点正好位于3月下旬低点的上方。正是从那时起,玉米期货借助气候不利等诱因,走出波澜壮阔的上升行情。观察半年来的玉米期货行情不难发现,商品价格长期仍由供需基本面决定,但在短期内资金炒作会使价格大起大落。

(新华社)

国际黄金期价小幅下挫

芝加哥和纽约市场的黄金期货6日窄幅震荡,其中纽约商品交易所12月份交割的黄金期货终盘小幅下跌3.1美元,报每盎司883美元,跌幅为0.3%。

黄金期货走势与原油期货基本趋同。6日纽约原油期货继续回落,9月份交割的原油期货报收每桶118.58美元,较前一个交易日回落0.59美元,跌幅为0.5%。从7月11日创下每桶147.27美元的历史纪录,到今日收盘价每桶118.58美元,原油期货价格跌幅近20%。而20%的跌幅通常被认为是牛市转熊市的门槛。

分析人士指出,原油价格回落有利于美元走强,因为中东地区的石油美元将放缓流入欧洲的步伐,从而限制欧元上涨。6日美元对欧元汇率继续在1.54:1这一7周以来高点附近徘徊,对黄金期货形成压制。

纽约商品交易所9月份交割的白银期货下跌6.7美分,报收于每盎司16.505美元,跌幅为0.4%;10月份交割的铂金期货则继续呈现反弹走势,上涨2.5美元,涨幅为1.6%,报收于每盎司1610美元。

(新华社)

东航金控备战国内期货基金

◎本报记者 宗和

东航金控有限责任公司联手民间“炒客论坛”主办的“中国金融投资2008期货实盘交易精英选拔赛”于日前正式接受报名。记者获悉,该大赛将采用创新式的收益率算法,突破了近期国内股指期货仿真交易、黄金实盘交易等大奖赛封闭参赛资金后计算收益率的传统。

随着期货行业的放开、股指期货推出的日益临近,国内期货市场直面国际成熟市场的融合和挑战。中国目前急需建立大型本土期货基金,以与国外竞争者争夺大宗商品话语权。大奖赛的组委会公开表示,举办该选拔赛正是希望能加速中国衍生品市场投资管理人才的成熟,为期货基金的筹建和运作储备人才,探索和积累衍生品基金管理的经验。

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

国际期货市场价格

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT 黄豆 11	美分/蒲	1241.0	19.0
CBOT 豆粕 12	美元/短吨	331.0	4.2
CBOT 豆油 12	美分/磅	53.74	1.14
CBOT 小麦 12	美分/蒲	782.6	17.0
CBOT 玉米 12	美分/蒲	535.2	7.4
NYBOT 棉花 12	美分/磅	69.95	0.39
COMEX 铜精 10	美分/磅	340.80	-2.15
NYBOT 银精 10	美分/磅	14.32	0.13
NYMEX 白银 10	美分/盎司	1660.0	9.5
TOCOM 橡胶 01	日元/公斤	315.2	-1.5
LME3 个月铝	美元/吨	7675.0	55.0
LME3 个月铅	美元/吨	2922.0	14.0
LME3 个月锌	美元/吨	1758.3	-8.3
LME3 个月镍	美元/吨	1860.5	979.5
LME3 个月铜	美元/吨	20480.0	-47.5
LME3 个月铝	美元/吨	2102.5	-8.9
美元指数	美元/日元	74.0470	-0.2330
CRB指数	522.52	-1.64	

数据截至北京时间8月7日21点上海金鹏提供

上海期货交易所行情日报(8月7日)

大连商品交易所行情日报(8月7日)

郑州商品交易所行情日报(8月7日)

上海黄金交易所黄金行情(8月7日)

商品市场交易行情日报(8月7日)

上海期货交易所行情日报(8月7日)

郑商所行情日报(8月7日)

上海黄金交易所黄金行情(8月7日)

商品市场交易行情日报(8月7日)

上海期货交易所行情日报(8月7日)

郑商所行情日报(8月7日)

上海黄金交易所黄金行情(8月7日)

商品市场交易行情日报(8月7日)

上海期货交易所行情日报(8月7日)

郑商所行情日报(8月7日)

上海黄金交易所黄金行情(8月7日)

商品市场交易行情日报(8月7日)

上海期货交易所行情日报(8月7日)

郑商所行情日报(8月7日)

上海黄金交易所黄金行情(8月7日)

商品市场交易行情日报(8月7日)

上海期货交易所行情日报(8月7日)

郑商所行情日报(8月7日)