

Futures

国际豆类基金被强平? 国内市场平安过渡

◎本报记者 刘元元

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,市场风险不断累积,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,关于基金结清部位的传言甚嚣尘上,造成称,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难以独善其身,造成大连市场豆类各品种近期大幅下挫。

连豆0809合约昨日再度跌停



郭晨凯制图

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,目前正面临着重大考验,针对目前后市铜价走势,各企业都持谨慎的态度。

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一段时间中出现大幅下跌,主要因为其将遭遇以下六方面的考验:

一、经济下滑明显

目前铜价依旧维持在较高的区间震荡,但是前几年推动铜价上涨的主要因素已经不复存在,其中铜价上涨最大的推动力是经济。通过观察今年经济正在受到严重挫折,而转变为高位区域性震荡整理走势。由诸多利空因素推测,商品市场阶段性牛市行情已转变为熊市交替行情。

此次的全球性经济下滑,主要源自于美国的次级债风波,次级债风波对于美国经济的影响,是历史上罕见

的。从美国经济最大的风向标——道指走势来看,自从次级债风波爆发以来,一路下跌,虽然现在已经止跌企稳,但是并没有呈现出重新走好的迹象;同时,美国华尔街出现了历史上少见的大裁员,裁员的企业中不乏类似美林证券、花旗银行这种世界著名的超级企业。自次级债风波爆发以来,美国政府始终在努力,注入了大量的财力来抑制经济的进一步下滑,奈何收效甚微。

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。

三、农产品全面上扬加剧通胀

在过去的半年里,全球农产品价格经历了疯狂的上扬。农产品属于基本生活消费品,一般情况下应当保持较为平稳的走势,一旦农产品产生较重大压力作用,并使国内农产品市场联动走势。基金转变操作策略,原来为撤离金融市场的,介入商品市场并积极做多,博取商品市场价格上涨、通货膨胀的利润,但目前基金还是介入市场,却积极做空,博取商品市场价格下跌的利润。

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,国内铜企普遍感受到了市场的压力,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



对商品将构成沉重打击,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低位区域震荡整理走势,并可能向上突破,由此压制商品市场走势。

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,可能导致国内油价跌势加重。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。

全球主要黄金市场行情

伦敦黄金 894.80 895.70 872.80 874.00 192.44 2008.08.06  
纽约黄金 889.00 899.40 876.50 881.80 194.16 2008.08.06  
东京黄金 8106.00 8114.00 8096.00 8105.00 194.64 2008.08.07  
香港黄金 8129.00 8230.00 8121.00 8198.00 192.40 2008.08.07

全球主要黄金市场行情

品种 开市价 最高价 最低价 收盘价 收盘价(人民币) 日期  
伦敦黄金 894.80 895.70 872.80 874.00 192.44 2008.08.06  
纽约黄金 889.00 899.40 876.50 881.80 194.16 2008.08.06  
东京黄金 8106.00 8114.00 8096.00 8105.00 194.64 2008.08.07  
香港黄金 8129.00 8230.00 8121.00 8198.00 192.40 2008.08.07

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、返身大幅回落,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。由诸多利空因素推测,商品市场阶段性牛市行情已转变为熊市交替行情。

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,基金平仓入场意愿加大;同时,美联储降息预期淡化,加息预期强化,美元

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

美元贬值并未完全消除,美国经济衰退可能性加大,对商品需求消费减弱,全球商品市场普遍遇阻。由此对国内商品市场产生较重大压力作用,并使国内商品市场联动走势。

基金转变操作策略,原来为撤离金融市场的,介入商品市场并积极做多,博取商品市场价格上涨、通货膨胀的利润,但目前基金还是介入市场,却积极做空,博取商品市场价格下跌的利润。

另外,本周美商品期货交易委员会(CFTC)宣布一系列调控举措,增强对期货市场的监管和透明度,引发国际期货市场资金大量流

失,并促使期货价格稳步下行。

美元低位遇撑

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在: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性。如果美元低位遇撑,并开展技术性反弹,在货币计价和资金撤离两方面

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 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(8月7日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 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(8月7日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 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(8月7日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 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(8月7日)

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

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

数据截至北京时间8月7日21点 上海金鹏提供