

Futures

国内商品涨多跌少 期市迎来“红色星期一”

◎本报记者 钱晓涵

期货市场“过山车”行情还在延续。昨天,国内期货市场一改上周末的颓势,多数商品合约迎来自一波有力的反扑。市场人士认为,尽管多数合约出现反弹,但由于海外基金撤离商品市场迹象明显,期货市场中线转空的可能性依旧偏大。

上周末,国内期货市场再度出现大幅下挫,不少合约的跌幅超过了4%。令人感到意外的是,昨天早盘,大部分合约非但没有出现惯性低开,反而大举高开。近期表现最为强劲的大连聚乙烯卷土重来,主力合约0901以13500元/吨开盘,开盘价格与上一交易日结算价相比上涨了150元;稍作调整后,聚乙烯期货开始放量拉升,并一度触及涨停。到收盘时,0901合约收报13875元/吨,上涨525元,涨幅达3.93%。

除聚乙烯之外,上海期货交易场所铜、锌、黄金等合约的涨幅均超过了2%。大连商品交易所大豆、豆粕、豆油等农产品合约的涨幅也颇为可观。

其中,大豆主力合约0901收盘报4201元/吨,大涨137元,涨幅达3.37%;豆粕主力合约0901收报3528元/吨,上涨151元,涨幅达4.47%。这与上周末期货市场集体暴跌的局面形成鲜明反差。

虽然多数合约走出强劲反弹,但仍有不少市场人士看淡商品市场后期的走势,而国际基金减持原油期货多单和美元指数期货空单,则是造成业内人士看空的主要原因。

最新公布的美国商品期货委员会(CFTC)持仓报告显示,截至上周,大型基金在原油期货上继续保持减仓的操作。基金合计的净空持仓达到9千余手,而期货与期权合约的基金净多持仓规模已经减少到高峰时期的一半左右。倍特期货分析师魏宏杰认为,对比原油期货的历史持仓情况可以发现,在基金形成阶段性翻空后,其净空持仓规模的回补,通常要在达到25000至30000手水平才会出现,所以按照目前的原油期货的基金净空持仓规模来看,原油价格还将继续陷入调整之中。



而基金在美元指数期货上的操作则恰恰相反。数据显示,上周基金继续大幅减持美指期货的空单,造成美元指数不断上扬。到目前为止,基金的空单持仓规模只有3千余手。

作为影响商品市场的两大重要指标,油价下跌和美元反弹对商品期货的压制现象非常明显。长期货认为,无论是大豆还是黄金,在现阶段,商品期货凡是出现大涨都只能视为是反弹,建议投资者不要盲目入场抄底,等待趋势的进一步形成。

为,无论是大豆还是黄金,在现阶段,商品期货凡是出现大涨都只能视为是反弹,建议投资者不要盲目入场抄底,等待趋势的进一步形成。

期指增强机构投资者话语权

◎特约撰稿 江岩

去年A股市场的一轮大牛市,打破了最乐观的分析预测。2007年的激情在2008年付出了代价,机构投资者们在市场最需要冷静声音的时候,没有发挥中流砥柱的作用,于是在股市退潮的时候不得不付出同样的代价。今年上半年不少基金损失惨重,有时表现还不如散户,在这背后,既有机构投资者主观的失误,也有着客观的无奈。

不难看出,市场的大幅波动之间,投资者的投资模式比较单一,机构投资者对市场也许有许多不同的看法与认识,但最终落实到投资行为方面,无非是买入或卖出而已。在去年下半年的狂热气氛中,大量民众积极抢购开放式基金,使得后者资产快速增长,而又由于基金契约中已经明确规定一定的投资比例,机构管理人不得不在市场上不断单边买入,将对估值的担忧放在一边,使得机构投资者最终变成了芸芸散户的附庸,同样在市场上追涨杀跌。

另一方面,市场缺少一个适当的外部风险出口,结果风险出口倾向于内部化,机构投资者明知风险也不得不迎头而上,反过来在市场内部堆积了更多风险。在市场狂热的时候,机构投资者既然不能选择冷静,那么在市场退潮的时候他们也无法规避风险。在一个没有外部避险工具的市场里,投资者只能通过不断减仓的方式来降低风险,而机构投资者由于持仓规模庞大,在减仓的过程中往往会遭受更大损失,这也是为什么专业的投资者表现有时不及一般散户的原因之一。

适时推出股指期货,给机构投资者更多自我表达和规避风险的空间,他们完全可以在稳定市场方面发挥更大作用。

首先,股指期货的推出是交易品种的极大丰富。根据目前的股指期货有关规则,股指期货产品同时有4个不同期限的合约同时处于交易状况,可以给机构投资者一个更大的表达投资决策的空间。比如,部分基金管理人可能认为未来3个月的市场行情可能转好,在股指期货推出之前,不得不坐等时间流逝,而有了股指期货之后,各大专业机构可以充分发挥其长期分析预测的专业能力,在股指期货上直接交易,通过各个股指期货合约价格来引导市场理性投资,避免陷入狂热或恐慌情绪。

其次,股指期货提供了一个专业的外部避险通道,使得机构投资者面对广大民众情绪的潮起潮落,可以重新获得决策的自由,不必一味单边买入,推高指数。举例来说,在股指期货之前,开放式基金管理人面对激增的基金申购资金,不得不被动单边买入,无论其是否真正看好后市。而有了股指期货之后,基金管理人如果并不看好后市,可以选择同时在股指期货市场做空,利用外部工具进行避险。而股指期货在各大机构的避险需求推动下,也可以正确反映市场投资价值,引导市场情绪保持客观冷静。

国内金银价涨多跌少

18日国内金银价涨多跌少。上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于每克177.59元,每克上涨2.72元,共成交2100公斤;黄金Au99.99收盘于每克178.06元,每克上涨2.56元,共成交1389.4公斤;黄金Au100g收盘于每克178.55元,每克上涨2.55元,共成交39.2公斤;黄金Au(T+D)收盘于每克177.30元,每克上涨2.74元,共成交6510公斤;黄金Au(T+N1)收盘于每克178.01元,每克上涨2.96元,共成交864公斤;黄金Au(T+N2)收盘于每克176.80元,每克上涨2.08元,共成交400公斤;铂金Pt99.95收盘于每克329.00元,每克下跌1.04元,共成交86公斤。

上海黄金交易所白银Ag(T+D)递延交易品种收盘于每克3212元,每公斤上涨17元,共成交9206公斤。华通铂银交易市场现货白银报价下跌,1号白银现货报价每公斤3465元至3475元,2号白银现货报价每公斤3450元至3460元,3号白银现货报价每公斤3435元至3445元,较上一交易日报价每公斤下跌95元。(新华社广州代表处联系。)

(流火)

大宗商品暴涨暴跌 企业如何应对经营风险?

◎特约撰稿 吴国锋

随着全球经济一体化的发展,各种商品价格波动的幅度和频率都在增加。从2000年以来,以原油为代表的大宗商品价格出现了大幅飙升和剧烈波动,这也影响到了整个工业、金融、消费业,进而影响到处于竞争格局中每一个企业的生存和经营方式。另一方面,随着市场经济的深入发展,大宗商品兼具一般商品和金融产品的双重属性,价格走势更加难以捉摸。尽管企业可以预见风险,并采取一些防范措施,但由于客观条件的限制和主观判断误差等原因,难以达到理想的避险效果,有时候甚至可能适得其反。

2003年至2004年,国际、国内大豆现货和期货市场风云变幻,国内榨油业经历了严峻考验,相关产业的可持续发展受到了极大的挑战。2004年4月份以后的大豆及其相关产品价格的暴跌,直接导致国内榨油行业数十亿元人民币的损失,许多企业因此元气大伤,经营陷入困境,进而带来了行业大洗牌。很多外资趁机以收购、参股、控股等不同方式渗透到我国的大豆各个产业链,其中尤其以大豆压榨行业为主要掌控对象。目前由外资掌控的压榨企业控制着我国油脂80%压榨量,大型压榨厂除了九三油脂挺住之外,其余无一幸存。

本轮始于2007年7月17日的大豆牛市行情,在短短不到一年的时间之内,从3331元/吨涨到今年7月4日的5241元/吨,涨幅达到57.3%。然而就在大豆创出5241历史新高的当天,行情就以迅雷不及掩耳之势开始暴跌,在连续几个跳水之后又开始阴跌,短短一个月之内,大豆主力合约价格就下跌到3853元,下跌了1388元/吨,下跌幅度达到26.4%。这种暴涨暴跌的行情,跟2003至2004年的那波行情一样,给众多相关现货企业的正常经营,带来了很大的困扰,甚至使其面临生存危机。历史是否会重演?我们的企业该如何应对这么激烈的价格波动?

大豆产业经过2004年的大洗牌,初步格局已经形成,并且相对稳定。原因就是绝大多数企业是由ABCD这四大国际粮商直接或间接控制,这些粮商有着非常丰富的风险管理手段,他们抵御风险的能力很强。其中很重要的就是通过期货市场对冲现货市场的风险。但是这种有外资背景的国内企业,面对了这种剧烈的价格波动风险,仍然可能遭遇“灭顶之灾”。

作为现货企业,管理生产、流通和销售,参与市场竞争,是企业管理者们可以直接控制的。但是,原料和产成品价格的变化,作为单个企业是无法决定的。很多企业希望准确预测

原料和成品价格的变化,并调整产销以帮助企业增加盈利。但是,要做到完全准确预测市场价格的变化,在市场经济条件下几乎是不可能的。

目前,国际竞争愈加激烈,但是国际间合作也同时加大,当国内企业面对国内和国际两种资源,需要同时驾驭期货和现货两个市场的时候,成败的关键将不是盈利的多少,而是控制风险和价格管理是否成功,正如有专家所说,第一是保本,第二是保本,第三才是盈利。这就要求国内企业一定要找到一个相对稳定的避险工具,尤其是做国际间贸易的企业,对价格的变化尤为敏感,企业要想在竞争中既要保持竞争力,又要保证稳定利润,同时还要回避变化莫测的市场环境,那么必须找到一个适合自己自身情况的避险方法。通过利用期货市场做到管理原料和产成品的价格,则可以保证企业在价格变动频繁的情况下不受太大的冲击。期货市场是价格发现和套期保值的市场平台,只要运用得当,套期保值、套利、期货

业一定要找到一个相对稳定的避险工具,尤其是做国际间贸易的企业,对价格的变化尤为敏感,企业要想在竞争中既要保持竞争力,又要保证稳定利润,同时还要回避变化莫测的市场环境,那么必须找到一个适合自己自身情况的避险方法。通过利用期货市场做到管理原料和产成品的价格,则可以保证企业在价格变动频繁的情况下不受太大的冲击。期货市场是价格发现和套期保值的市场平台,只要运用得当,套期保值、套利、期货

现货互相转换等期货交易手段和现货经营紧密结合,都可以成为企业管理经营风险和控制原料、成品价格的有效方式。

期货市场的建立,不仅使企业能够通过期货市场获取未来市场的供求信息,提高企业生产经营决策的科学合理性,真正做到以需定产,而且为企业通过套期保值来规避市场价格风险提供了场所,在锁定生产成本和增进企业经济效益方面起到了“保险”的作用。

国外消费品公司加强大宗商品套保

根据《金融时报》消息,国际食品和消费品公司正在全面改革购买及对冲大宗商品的方式。此前,由于原材料价格上涨,挤压了行业利润率,侵蚀了企业收益,令这些公司遭受沉重打击。

这些公司正首次转向大宗商品交易商来雇用交易员,并购买复杂的金融交易产品,以帮助自身对付全球通胀的新时代。这些决定表明,公司高管已经意识到,大宗商品市场波动并不是一个短期现象,而是受新兴市场日益上涨的需求驱动的结构性的转变。

猎头公司雷诺士(Russell Reynolds Associates)欧洲消费品业务协调员彼

得·埃文斯(Peter Evans)表示,这些公司与嘉吉(Cargill)、邦吉(Bunge)和ADM等交易公司进行联系,以求那些了解动荡市场的交易员。

玉米和小麦等大宗商品价格如今一天的波动就与上世纪90年代初一年的波动相当。

食品集团玛氏(Mars)首席采购官布莱斯·罗素(Brice Russell)称,由于很难找到有经验人士,这些公司除了从大宗商品交易公司寻人,还互相挖人。

Triple Point公司首席营销官迈克尔·施瓦茨(Michael Schwartz)表示:“消费品行业公司目前正表现出对管理其大宗商品敞口的兴趣,方式与能源及金

属行业公司极为相似。”总部位于美国的Triple Point公司为石油和采矿公司及华尔街银行设计交易软件。

洁洁公司(Procter & Gamble)全球采购副总裁克·休斯(Rick Hughes)称:“我们进行套期保值的历史更长,套期保值对象也更广泛。”洁洁对所有种类的大宗商品都进行套期保值。

联合利华(Unilever)数月前设立了首席采购官一职。家乐氏(Kellogg)今年已对其90%的原材料敞口进行了套期保值,称其更早就开始采用套期保值策略。百事公司(PepsiCo)表示,它也正进行更多的套期保值。(流火)

美国石油需求遭遇 26年来最大降幅

美国石油需求面临严重危机的新迹象,继续将石油期货吸入深深的漩涡中,能源期货价格上周普降1%至2%,预计下周将进一步下滑。

今年上半年美国石油需求录得1982年以来最大降幅。虽然上周中美国石油库存数据令市场多头为之振奋,但上述消息对价格的打压是不可能逃避的。

美国能源情报署(EIA)在8月12日发表的《6月短期能源展望》中称,2008年上半年全球石油需求仅较2007年上半年增长50万桶/日至8556万桶/日,其中美国需求同比下降80万桶,并非经合组织的增长所抵消。

EIA称:2008年上半年美国石油消耗量下降,反映了经济增长放缓及高油价的冲击。这是过去26年半年期的最大降幅——1982年上半年消耗量减少近80万桶/日。

上周五收市后,澳大利亚商品经纪服务Commodity Broking Services在一份研究报告中称:最近油价下落后,远期曲线已从现货升水格局转为期货升水格局。

与去年相比,今夏原油价格同样下滑,库存应会增加。因此,在经过一轮窄幅波动后,我们预计今年底和明年初油价将走低。尽管短期内油价不时飙升,但其无法在较长时期内背离现实状况。

该公司称,仅实际供应中断才能将油价重新推高。该公司认为油价已至少1至2年。我们认为,最近的油价修正早就该出现,未来12个月油价将面临疲软。

上述看法与欧佩克观点无疑

是一致的。今年油价上涨的同时,该石油出口国卡特尔组织大部分时间成为众矢之的。8月15日欧佩克在其月度石油市场报告中称,油价开始反映较为疲软的基本面。

实际上,欧佩克称“似乎世界石油市场前景存在下滑风险。”欧佩克的维也纳秘书处称,由于欧佩克目前产量水平远高于需求,全球原油库存有可能“大幅增加”。

欧佩克将今年对其自身原油需求的预测向上修正10万桶/日至3205万桶/日,并将明年需求预测向上修正9万桶/日至3133万桶/日。

但欧佩克秘书处根据第二来源数据估计,目前7月欧佩克产量为3264.3万桶/日,远高于上述预测需求水平。

欧佩克的报告称:欧佩克目前

产量远高于对其原油的需求水平。供应良好的状况已在远期市场态势中得到反映——自5月底以来已转为期货升水态势,表明即期供应足以满足需求。”

报告称,过去几周来世界经济前景已进一步恶化,有更多证据显示全球经济增长减缓。报告称,今年美国石油消耗量下降充分表明石油需求增长放缓。

然而,虽然目前传统观点预期今年底油价将回落,上周美国石油库存意外下降,则显示市场可能正以快于预计的速度对美国市场走软进行调整。

上周公布的数据显示,美国几乎所有地区的炼厂原油加工量均有所减少,加上进口量低下,成品油库存存在6个月来首次低于5年平均

水平。受此影响,8月13日原油和成品油期货双双上涨。

EIA称,8月第一周成品油库存存锐减500万桶至6.863亿桶。EIA数据指出,截至8月8日一周,美国成品油总库存较5年平均水平低800万桶。

(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

Table with 10 columns: 品种, 上期, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水. Contains market data for various commodities.

Table with 10 columns: 品种, 上期, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水. Contains market data for various commodities.

Table with 10 columns: 品种, 上期, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水. Contains market data for various commodities.

Table with 10 columns: 品种, 上期, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水, 升贴水. Contains market data for various commodities.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Contains international market data for various commodities.