

交割期限将至 沪胶 0809 合约持仓骤减

见习记者 叶苗

近来备受关注的沪胶 0809 合约昨天持仓已减至 3 万 8 千多手,在距离交割月还有 1 个交易日的时候,0809 的多空博弈波澜不惊。而受到东京橡胶走强影响,昨日沪胶全线上涨,成交活跃。主力合约 0811 以 23280 元高开 240 点,收盘报收 23380 元,上涨 1.48%,与上一日结算价相比上涨 340 点,成交量为 458720 手,日增仓 1614 手,持仓量为 73564 手。对于天胶的远期走势,有业内人士表示,随着宏观经济的逐渐回暖,其远期价格有企稳的迹象。

0809 合约逐渐降温

前期多空双方激烈博弈的沪胶 0809 合约,近日来持仓量持续走低,双方的动作都比较平静。

上期所的交易数据显示,天胶 0809 昨日总持仓减少 3780 手,持仓量只有 38412 手。从昨天收盘后的持仓席位上分析,多空双方都有资金平仓,前 20 名多头持仓减少了 946 手,几个主要的多头席位都在减仓中。前 20 名空头持仓也减少了 653 手。总的来说,减仓的幅度较之前日又有大幅增加。仅有华热亚等少数席位有几百手增仓,其他席位基本保持平静状态。

从短期看,由于国内现货价格持续在 27000 元/吨附近运行,而上周五上海期交所公布的天胶库存增幅依然缓慢,这都为近期合约维持高位震荡的格局提供了支撑。

交割月将严格限仓

根据上海期货交易所的交易规则,近月天胶合约将严格执行交割规则,提前加强对持仓、保值和库存的管理工作。以天胶 0809 为例,根据现有规则,在限仓方面,8 月 1 日起,投资者限仓 300 手以内,经纪会员限仓 5000 手以内,非经纪会员限仓 1500 手以内,9 月 1 日起,投资者限仓 100 手以内,经纪会员限仓 1500 手以内,非经纪会员限仓 250 手以内。

同时,针对天胶市场波动较为频繁特征和商品市场、金融市场整体变动特点,交易所已分步骤将天胶品种的基础保证金提高至 7.5%,并根据规则对资金管理进行了从严的安排。2008 年 7 月 14 日起,根据规则,0809 合约交易保证金提高到 10%;7 月 31 日起保证金调整为 15%;8 月 13 日起,保证金提高至 20%;8 月 30 日起,保证金将调整

为 30%;9 月 10 日起,保证金又将提高至 40%。

另外,交易所也及时发布风险提示。在风险控制程序中,对可能出现的风险苗头做到事前提醒和警示,使各种风险可能性降到最低程度。例如在奥运会前,交易所就提示会员应深刻认识维护市场运行稳定、安全的重要性,增强大局意识、风险意识和责任意识,严格执行交易规则制度及引导投资者理性运作等;交易所每周五公布“库存周报”,便于投资者了解指定交割仓库的库存变动情况以及可用库容量,使交易更为透明。

据了解,天胶期货的风险管理规则是上期所所有上市品种中最为严格的。一直以来,交易所严格按照规则管理风险。

看空氛围依然较浓

受东京胶影响,沪胶昨日全线上涨,沪胶主力 0811 合约高位宽幅震荡,盘终收报 23380 元,上涨 340 点,成交量大幅增加 21.5 万手。尽管迎来了全线反弹,但是业内对于天胶的后市观点,还是以偏空为主。

据了解,天胶目前深受“内外夹击”。近期东南亚天胶主产区天气状况较为良好,各主要现货市场价格没有明显走强的迹象。日胶市场由于受到美元持续走强以及原油下跌影响,基金缺乏明显的买入倾向,这些都是沪胶的外部利空。此外,国家统计局公布的 7 月份天胶出口 12.8646 万吨,同比下滑 13%,而 7 月份轮胎和汽车产量均同比出现大幅下滑,显示国内天胶消费前景不甚乐观,这可谓是内部利空。

中财期货表示,天胶主要基本面利空因素未发生本质变化,但两个信息可能将影响近期胶价走势:一为泰国政局动荡,二为泰国和马来西亚的降雨令割胶延迟,印尼进入落叶季节。以上两个因素可能将为沪胶及日胶的反弹走势提供支撑。不过从技术面看,昨日沪胶再次冲击 23500 阻力位仍未能成功。

长城伟业研究员董长征表示,天胶整个宏观经济联系比较密切,虽然目前略显低迷,但从长远看还是比较乐观的。原油下跌,汽车销售下降等利空因素维持多久也尚待观察。“虽然 7、8 月份汽车销售环比下降,但这两个月是淡季,说服力有限,“董长征说。另外,原油与天胶的相关性很大,考虑到俄格冲突等地缘因素,原油价格的后期走势并不十分悲观,这对天胶的后市也会产生巨大影响。



沪胶 0809 踏上理性回归现货之旅

特约撰稿 施海

沪胶 0809 合约逐渐进入减仓周期后,其地位也由主力合约转变为近月合约,目前该合约在即将进入交割之际,持仓量为 3 万余手;同时,该合约比沪胶大多数合约期价高,对主力合约 0811 期价升水一度为 5 千余元,现为 3 千余元。

笔者认为,随着交易时间的逐渐缩短,影响沪胶 0809 的因素已发生显著变化,并由国际国内经济、供需关系等宏观因素,转变为沪胶交易保证金变化、交割制度、限仓规定、琼滇产区现货供需、多空双方投机资金平仓意愿强弱对比、沪胶注册仓单增减等微观因素,由上述各因素推演,后市 0809 期价区域震荡整理,并回归现货胶价,持仓量平稳缩减,仍将是该合约后市发展走势。

值得一提的是,正是由于 0809 合约主要受微观面偏多因素影响,而以 0811 为主的远期合约主要受宏观面利空因素影响,导致近远期合约期价差较大,致使沪胶合约排列呈现高低远低逆基差态势。

从 0809 期价走势观察,受商品牛市和天胶供需偏紧双重因素影响,该合约期价于 4 月 22 日探低 20400 元,随即进入单边涨势,并于 6 月 27 日冲上 28495 元阶段性高点,累计涨幅达到 8095 元,尽管随后商品市场大幅回落,天胶供需转空,但该合约却逐渐转变为高位区域性宽幅震荡整理走势,其中 7 月 31 日冲上

28530 元,8 月 11 日下探 25565 元,继而在 26000 至 28000 元、幅度为 2000 元的区域内剧烈波动。由此说明,0809 期价逐渐向琼滇产区 27000 元的现货胶价理性回归。

从沪胶交易保证金分析,交割月前一个月(8 月)前 10 个交易日(4 日)起,交易保证金为 15%,进入交割月,交易保证金上调至 20%,而进入交割月最后交易日前 2 个交易日(9 月 13 日)起,交易保证金又上调至 30%,0809 持仓成本随着时间推移而大幅上升。虽然对于处于盈利状态的多头投机资金而言,仅仅是资金效率下降和成本上升,但对于处于亏损状态的空头投机资金而言,则是在亏损基础上,额外增加成本,无疑,空头资金压力将更加沉重。

从沪胶持仓限额制度分析,交割月前一个月,经纪会员、非经纪会员、投资者持仓限额分别为 5000 手、1500 手、300 手,而进入交割月,经纪会员、非经纪会员、投资者持仓限额分别缩减至 1500 手、250 手、100 手。截至目前,多头排名靠前的主力持仓量接近 3000 手(包括套保合约),由此,进入 9 月份,0809 主力(尤其是多头主力)仍将面临平仓压力。

从沪胶虚实盘对比分析,截至 8 月 22 日,沪胶注册仓单为 19145 吨,即为单边 3829 手,而目前 0809 持仓量为 3 万余手,即单边 1 万 9 千余手。除非在 8 月 29 日、9 月 5 日、10 日等三个周末大幅增加仓单,

否则双方大量投机资金将被迫平仓退场。

从多空双方力量对比分析,0809 持仓量进入递减周期,多空双方投机资金平仓意愿强弱对比决定该合约走势方向,即双方投机资金平仓意愿强弱对期价走势产生反向作用。其中多方认为,空头投机资金可能无法组织到现货,也无法注册足够仓单,而被迫主动回补;空方则认为,多头投机资金可能无意承接仓单,而被迫主动回吐,由此导致双方僵持;而多头或空头投机资金之间的心理博弈中,平仓投机资金可能主动平仓,因此早平仓比晚平仓更有利,由此说明,多空双方之间,多头与多头之间、空头与空头之间的心理博弈,对 0809 走势方向产生较重影响。

笔者分析认为,随着 0809 交易时间所剩无几,且交易成本显著提高,该合约成为高成本的“贵族合约”,且多空双方投机资金平仓意愿变化存在较大的不确定性,因此,无论是多头还是空头,对期价方向均不应持有侥幸心理。选择合适的价位,平仓退场,虽然可能放弃了期价向有利己方持仓方向运行的盈利机会,但同时也回避了期价向不利己方持仓方向运行的亏损风险。

目前市场对 0809 后市仍给予高度关注,但从上期所严密的风险控制制度和广大投资者理性谨慎操作态度推测,0809 后市大起大落的可能性依然较小,依然会平稳运行。

宏观调控利于粮食安全 调控与市场关系需理顺

本报记者 刘文元

粮食安全是关系国计民生的大事,应对日益严重的全球性粮食危机,我国一方面强化对耕地的保护,努力增加粮食产量,一方面加强对粮食市场的政策调控,努力稳定粮食价格。一些市场人士表示,自 1998 年中国正式走上“自主流通、市场定价”的粮食市场化改革之路,至今已有十年,中国粮食流通体制改革又进入一个关键时期,如何协调好宏观调控与市场化的关系,将是不可回避的重要课题。

为保证市场供应,稳定粮食市场价格,满足企业用粮需要,8 月 26 日,国家有关部门和单位在安徽粮食批发市场(含分会场)组织了国家临时储备玉米竞价销售,计划销售 30.08 万吨,实际成交 10.31 万吨,成

交率 34.26%,成交均价 1555 元/吨。这是今年国家临时储备玉米第 36 次竞价销售。

奥运前后,国家加快了政策性粮食出库频率,以防止粮食价格上涨。2007/2008 年度,国家有关部门总结稻谷和小麦市场最低收购价政策经验,在东北主产区实行了玉米托市收购政策,托市收购总量在 750 万吨左右,以便控制粮源,在必要时有能力对市场进行强有力的调控。东北流通的玉米贸易量在 3000 万吨左右,750 万吨的托市收购数量相当于控制了流通贸易量的四分之一。最近两年的稻谷和小麦市场也是如此,2006 年和 2007 年连续两年的小麦托市收购数量都在 4200 万吨以上,几乎相当于国内绝大多数流通小麦粮源都被国家控制。

据了解,自 2004 年国家正式实施最低收购价政策以来,在启动托市收购预案的年份,小麦和稻谷主要粮源均集中到国家手中,粮食市场化定价演变为主要最低收购价收购粮食出库数量和频率。近期国家集中出售最低收购价玉米导致玉米市场价格大幅下跌,情况也类似。

粮食市场化改革的一项重要任务,就是进一步培育市场流通主体。国家对粮食市场的宏观调控导致粮食流通企业生存比较困难,一方面原因是粮源大量流入国家手中,粮食流通企业经营规模萎缩;另一方面原因是粮食价格在国家的强力调控下,上涨幅度有限,流通企业利润空间有限。这在稻谷和小麦流通企业中最为典型。

吉林粮食集团副总经理冯吉龙

表示,未来玉米会进一步控制在国家手中,国家依靠财政补贴来维持国内市场价格稳定。国家对粮食的调控在本次世界性的粮食危机中,效果十分明显,国际粮食价格剧烈波动,但是中国粮食市场保持了稳定。不过,在具体的调控政策上,国家应该考虑进行一些调整。粮食生产除了土地外,也要消耗化肥和燃油等生产资料,而中国进口的能源和原材料价格的上涨,无疑大大增加了化肥和燃油等农用资料的成本。

他认为,中国依靠财政补贴 7 亿农民,目的是稳定粮食生产和粮食价格,同时保障 7000 万低收入人口吃饭。但是如果中国实际上是补贴了全世界,那么我们就应该考虑换个思路:与其财政投入大量资金对农民进行补贴,不如让粮食价格每斤上涨 5 分至 1

角钱,让市场补贴农民,政府将补贴农民的钱补贴给 7000 万低收入人口。发达国家一般都是对低收入人口进行直接补贴,补贴不是发给他们钱,直接发给他们粮票、肉票、票供应。这样就有三个好处,一方面农民从粮食价格上涨中得到了好处,可以刺激粮食生产;此外可以减少从改革开放中收益的中间人口(低保生活水平之上的人口)对粮食的浪费,提高公民节约意识,同时也能用最少的代价把低收入人口保障好。另外,这也利于进一步启动内需,拉动国民经济进一步发展。

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
铜	0809	17900	17900	17850	17850	-50	2412	20662
铜	0811	17900	18005	17920	18030	130	18176	33780
铜	0901	18130	18175	18100	18140	70	2700	12700
铝	0809	18210	18230	18210	18240	30	525	5626
铝	0811	18210	18230	18210	18240	30	162	1256
铝	0901	18210	18230	18210	18240	30	310	1256
锌	0809	18600	18600	18600	18600	0	12	44
锌	0811	18600	18600	18600	18600	0	12	44
锌	0901	18600	18600	18600	18600	0	12	44
镍	0809	18710	18710	18710	18710	0	12	44
镍	0811	18710	18710	18710	18710	0	12	44
镍	0901	18710	18710	18710	18710	0	12	44
铅	0809	18810	18810	18810	18810	0	12	44
铅	0811	18810	18810	18810	18810	0	12	44
铅	0901	18810	18810	18810	18810	0	12	44
锡	0809	18910	18910	18910	18910	0	12	44
锡	0811	18910	18910	18910	18910	0	12	44
锡	0901	18910	18910	18910	18910	0	12	44
螺纹钢	0809	23280	23280	23280	23280	0	12	44
螺纹钢	0811	23280	23280	23280	23280	0	12	44
螺纹钢	0901	23280	23280	23280	23280	0	12	44
线材	0809	23280	23280	23280	23280	0	12	44
线材	0811	23280	23280	23280	23280	0	12	44
线材	0901	23280	23280	23280	23280	0	12	44

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
玉米	0809	2130	2130	2130	2130	0	201	1520
玉米	0811	2130	2130	2130	2130	0	11	11
玉米	0901	2130	2130	2130	2130	0	97	107774
豆粕	0809	2500	2500	2500	2500	0	240	240
豆粕	0811	2500	2500	2500	2500	0	80988	130352
豆粕	0901	2500	2500	2500	2500	0	50	50
豆油	0809	2300	2300	2300	2300	0	50	50
豆油	0811	2300	2300	2300	2300	0	20	20
豆油	0901	2300	2300	2300	2300	0	12	12
棕榈油	0809	4200	4200	4200	4200	0	1	1
棕榈油	0811	4200	4200	4200	4200	0	1	1
棕榈油	0901	4200	4200	4200	4200	0	1	1
菜油	0809	4300	4300	4300	4300	0	1	1
菜油	0811	4300	4300	4300	4300	0	1	1
菜油	0901	4300	4300	4300	4300	0	1	1
白糖	0809	16000	16000	16000	16000	0	1	1
白糖	0811	16000	16000	16000	16000	0	1	1
白糖	0901	16000	16000	16000	16000	0	1	1
棉花	0809	16000	16000	16000	16000	0	1	1
棉花	0811	16000	16000	16000	16000	0	1	1
棉花	0901	16000	16000	16000	16000	0	1	1
天然橡胶	0809	16000	16000	16000	16000	0	1	1
天然橡胶	0811	16000	16000	16000	16000	0	1	1
天然橡胶	0901	16000	16000	16000	16000	0	1	1

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
甲醇	0809	2100	2100	2100	2100	0	1	1
甲醇	0811	2100	2100	2100	2100	0	1	1
甲醇	0901	2100	2100	2100	2100	0	1	1
焦炭	0809	1200	1200	1200	1200	0	1	1
焦炭	0811	1200	1200	1200	1200	0	1	1
焦炭	0901	1200	1200	1200	1200	0	1	1
焦煤	0809	1200	1200	1200	1200	0	1	1
焦煤	0811	1200	1200	1200	1200	0	1	1
焦煤	0901	1200	1200	1200	1200	0	1	1
动力煤	0809	1200	1200	1200	1200	0	1	1
动力煤	0811	1200	1200	1200	1200	0	1	1
动力煤	0901	1200	1200	1200	1200	0	1	1
玻璃	0809	1200	1200	1200	1200	0	1	1
玻璃	0811	1200	1200	1200	1200	0	1	1
玻璃	0901	1200	1200	1200	1200	0	1	1
氧化铝	0809	1200	1200	1200	1200	0	1	1
氧化铝	0811	1200	1200	1200	1200	0	1	1
氧化铝	0901	1200	1200	1200	1200	0	1	1

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
上海金	229.00	229.00	229.00	229.00	0.00	112	5996
伦敦金	820.45	830.00	806.70	824.50	181.17	2068.08.26	
纽约金	816.50	836.00	812.00	828.10	181.96	2068.08.26	
东京金	2911.00	2913.00	2899.00	2910.00	182.20	2068.08.27	
香港金	7663.00	7737.00	7582.00	7727.00	180.91	2068.08.27	
08月26日伦敦现货黄金早盘定盘价为 809.75 美元/盎司							
08月26日伦敦现货黄金午盘定盘价为 827.00 美元/盎司							

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT 黄豆 11	美分/蒲	1358.00	13.60
CBOT 豆粕 12	美元/短吨	370.70	3.2
CBOT 豆油 12	美分/蒲	54.60	0.18
CBOT 小麦 09	美分/蒲	859.2	4.8
CBOT 玉米 12	美分/蒲	602.0	8.00
NYBOT 棉花 12	美分/磅	70.06	0.41
COMEX 铜 10	美分/磅	344.70	2.25
NYBOT 原糖 10	美分/磅	14.24	0.08
NYMEX 白银 10	美分/盎司	1388.5	36.5
TOCOM 橡胶 02	日元/公斤	318.6	6.3
LM3E 3 个月铝	美元/吨	2792.50	75.0
LM3E 3 个月铜	美元/吨	2792.50	12.5
LM3E 3 个月镍	美元/吨	1820.00	45.0
LM3E 3 个月锡	美元/吨	20350.00	275.0
LM3E 3 个月钨	美元/吨	21065.00	390.0
LM3E 3 个月铋	美元/吨	1930.40	70.4
AMEX 指数		76.8790	-3690
CRB 指数		522.45	3.65

数据截至北京时间 8 月 27 日 21 点 上海金鹏提供

股权质押借款
上市流通股,限售流通股,未上市金融类法人股,拟上市公司法人股及房地产项目融资等。
汇金典当 大额快速融资
联系电话:0762-3308855/13751167466

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