

Futures

库存充足 PTA 期货交割难创巨量

见习记者 叶苗

库存数量大幅增加至26万吨以上,PTA 期货对苯二甲酸 期货809 合约上的 逼仓猜想 也沦为 一纸空谈。作为 809 现象 中备受关注的一员,PTA809 将在下周正式进入交割月,预计交割量将略超过3月和5月,或创出历史新高。业内人士表示,考虑到套保持仓等情况,最后的交割量估计也就在15万吨左右,风险不大。

“天量交割”出现概率不大

此前市场担忧 PTA809 合约会有巨量交割,带来空方无法交货的风险。不过从数据上分析,这一可能已可以排除。据统计,昨日交割仓库的 PTA 仓单数量为 18383 手,有效预报的仓单数量为 33910 手,合计共有 26.14 万吨。假设目前的持仓寸全部参与交割,单边交割量也无法超过 5 万手,折合现货量为 23.61 万吨,小于库存量。

只要预报仓单不出现大的波动,空头就算一定要交货,也拿不出来。

据统计,PTA 期货自 2006 年 12 月 18 日上市以来,一共出现过两次 10 万吨以上的交割:分别是 2008 年 3 月的 22949 手,折合现货 114745 吨;以及 2008 年 5 月的 22456 手,折合现货 112280 吨。另外去年 12 月有 14000 多手,折合 7 万多吨。因此,如

果 809 的持仓量没有巨幅下降,20 多万吨的交割量也将成为 PTA 品种上市以来的新高。

不过,进入交割月后,投机资金将基本退出,买卖双方将坐下来谈价。因此业界预计,最后进入交割会在 25000 手至 30000 手之间,也就是说,会在 15 万吨左右。比起 3 月和 5 月的交割量,也并非无太大突破。所以从实际情况考虑,“天量交割”一说,多少有点夸张的成分。

从持仓量来看,PTA809 合约也一直在缩小。昨日 PTA809 继续缩量减仓,全日都在 8900 元一线徘徊,微跌 0.11%,报收 8904 元,合约持仓量为 94450 手,减仓 4082 手,其中前 20 名空头席位减少了 1000 多手。浙江永安分析师刘文旺表示,今天是 PTA809 在期货月的最后一天,根据郑商所的规定,这也是非法人账户持仓的最后一天,这意味着大量散户必须平仓,“PTA809 持仓量”有可能会有会骤降到 8 万手以下。

刘文旺表示,该合约进入交割月后,预计走势会比较平静。即便多头再度发力顶上 9000 元,对其他合约的影响也不大。

不排除多头被动接货

由于库存量超出了持仓现货量,反过来,出现了多头被动接货的担



忧。刘文旺表示,不能依据当前的库存情况判断交割时的情景,现在断言为时过早。如果真的发生了,只能说多头没有把握好这份合约。

一些业内人士坦言,PTA809 的多头长期将期价在 9000 元以上,却不料起了反作用。高价给了很多人去组织库存的动力。因为目前现货价格在 8500 元至 8600 元浮动,如果能

按期货价出手,其中的利润非常可观。PTA 库存在半个月来突然增多,与此有莫大的关系。根据郑商所的规则,PTA809 在所剩无几的交易日里,将实行更为严格的监管制度。从今日结算时起,所有 809 合约的保证金调整为 30%。今日为所有 809 合约套期保值建仓或持仓确认的最后期限。

事实上,在 8 月 1 日,8 月 11 日和 8 月 21 日,郑商所就对 PTA809 进行了三次限仓操作,截至 8 月 21 日的一次,PTA809 合约最大单边持仓量经纪会员、非经纪会员、投资者分别为 20000 手、8000 手、3000 手,超过此数量的由交易所强行平仓。在 8 月 20 日,809 合约的交易保证金就已调整为 20%。

连豆盘面呈现四大特征 投资者宜“不见兔子不撒鹰”

特约撰稿 王定红

最近一段时间以来,随着持仓量的减少,大连大豆期货的盘面出现了新的特点。

轻:仓轻量不轻

在今年的 5 月 21 日,大连大豆主力合约 A0901 的持仓量为 52.4 万手,当时的价格为 4433 元/吨;此后,豆价不断被推高,随着持仓量的止损,多头也顺势结算离场。持仓量一度降至 40.4 万手,形成一个低值拐点,而豆价也刚好在这时出现天价 5241 元/吨。随着空头的进入,持仓量伴随着豆价的下跌而上升,7 月 23 日,持仓量再度增加至 56.1 万手,而价格则被空头打压至 4478 元/吨。在接下来的时间里,芝加哥期货交易所 CBOT 大豆价格大幅下跌,多头终于不支,豆价跌至 3853 元/吨的新低。多头元气大伤,被迫减仓过半至 22.3 万手。

尽管从 8 月 12 日以来,豆价反弹了 500 余点,但大豆的持仓量始终不见起色,在 25 万手上下徘徊。值得注意的是,大豆主力合约的持仓量大幅减少之后,日交易量并没有减少,

反而比此前高额持仓时的交易量增加了一倍以上。8 月 6 日以来,日均交易量达到 100 万手以上,最高时高达 141.5 万手,日交易量为持仓量的 4 倍以上。这种大成交量小持仓量的行情显示,多空都没有轻易持仓,但大资金并没有离场,而是虎视眈眈,时刻关注着场内的变化,并通过博取日内短线来等待重要交易机会的到来,由此加剧了盘面的起伏不定。

联:联日不联夜

大连大豆与 CBOT 大豆的互动过程中,主要表现为跟 CBOT 日盘联动而不跟夜盘联动,这是大连大豆近期运行的又一个特点。8 月 6 日,CBOT 大豆价格一度跌停,至收盘仍有下跌 48 美分的巨大跌幅。按正常的联动来看,大连大豆在 8 月 7 日应该出现大幅下挫的走势;但由于 CBOT 的远东电子盘(以下称日盘)高于上一日 3 个美分开盘,并且开盘后小幅走高,大连大豆置 CBOT 夜盘的大跌数十美分于不顾,而是迅速跟住区区几点的日盘上涨。是日,CBOT 的日盘上涨尚未超过上日收盘跌幅的三分之一,但大连大豆夜

价却超出上日收盘价的最高点。

令人跌破眼镜的是,8 月 15 日,当大连大豆以下跌 189 点的大阴收市,CBOT 的夜盘也以 55 美分的暴跌报收,照理,次日的大连大豆应出现跳空暴跌的走势;然而,次日 CBOT 日盘高开 8.8 美分,并全天维持一个小阳的技术形态,这完全改变了大连大豆的走势,先以跳高 70 元开盘,继而快速冲到涨停板,并较上日上涨 237 元,成为大连大豆为数不多的“意外事件”。

大连大豆这种联日不联夜的走势,让人无法作出正确的判断,就在你犹豫不决之时,行情便把你的套得没了脾气。

套:多空皆是套

敢下的单不赚钱,而赚钱的单却不敢下,先诱后套,多空皆套,这是第三个特点。大连大豆在 8 月 6 日和 7 日连续走出两根阳线,显示出豆价企稳的迹象。交易者大多无法抗拒买单入市抢反弹的欲望,可次日跳低 10 点开盘后立即下跌,构成低开低走之势,一气下跌 282 元。这是先诱后套的例子。而 11 日光脚大阴收盘,似乎

在告诉你:跌势还在继续,空单继续入市;这又给多单止损反手做空者一个大大的意外,8 月 12 日,在没有任何征兆的情况下来个单日反转,三天三暴跌,累计上涨 416 点,打做空者一个措手不及。

然而,这种图形“诱多诱空”的走势并没有结束,8 月 15 日的图形是如此的完美,A0901 合约价格跳空低开之后又以大阴报收,这种光脚大阴叫你如何也摆脱不了做空的诱惑,可是,次日逆向跳高开盘又把空头死死地套住。

8 月 22 日的光脚阴线,25 日次日逆向跳空高开高走,26 日再逆向跳低 50 点开盘并暴跌 184 点和 27 日高开 100 点,无不上演着诱而套,连环套,多空皆套”的走势。并且把节奏由原来的三天一诱套加快到了一天一诱套。

看来不涨,看空不跌,逆向跳空,落单即套,成了这段时间的套路了。这样的情况,在 8 月 7 日之后的十来个交易日中已是反复出现。

疾:迅雷难掩耳

近期连豆市场行情变化非常快,

几乎没有让投资者反应的余地。例如,8 月 12 日 11 点之前,行情在延续上一日的下跌,可 11 点之后,风云突变,豆价急速上扬,半小时之内上扬 109 元,在形成单日反转后,连续上涨高达 416 点,足令做空资金重仓按 8%的保证金计,在 3900 元/吨以下做一手空单需保证金 3120 元,而上涨 416 点相当于一手空单亏损 4160 元。而 8 月 18 日在上一日暴跌的情况下逆向跳高 70 点开盘,并在三分钟内直冲涨停板,几乎将前两天的跌幅抹去。这使人未及反应就已套死,即阻止止损也是无效止损。

大连大豆总持仓从持仓量从 87 万手降到 74 万手,再降到 38 万手,已使大豆的盘子很轻,而资金在场外虎视眈眈,并以日内短线操作使盘面变得飘忽不定,变化莫测。中小交易者入身其中,容易出现左右挨打的被动局面。投资者最好场外观望,静待时机。这样的好处是不受无法预测的涨跌干扰,清静无为,不见讯不入市,不见兔子不撒鹰,资金得到休整,心态得到调整,后期操作更准确,更有活力。当然,在行情快速变化过程中,这样的操作有可能造成踏空,但踏空总比做错强。

阴跌糖市转机何在 天气是救命稻草?

特约撰稿 王亮亮

近日,疲弱的糖市进入窄幅整理状态,交易重心仍在缓慢下移。白糖这个年初曾被列为国内商品期货最具投资价值品种,迟迟未能表现,新榨季天气将决定着白糖远期走势演化。

疲弱白糖备受市场关注的一个原因,就是其是当前国内商品期货中持仓最大的品种。尽管白糖期价总体延续下跌趋势,但持仓量一直维持在 60 万手以上水平。6 月下旬大减仓后,郑州白糖总持仓水平曾在 7 月里出现过明显的回升,价格也表现出多头抵抗而反弹的态势。不过,最终的演化结果仍是多头砍仓而回落。8 月

中旬前的反弹也以类似的情形而告终。近期的阴跌行情中期表现为减仓,从持仓量下跌到直接减仓下跌,多头的主动性抵抗力量越来越弱。此种状态非常类似去年夏季的玉米市表现。

最近几周,国内白糖期市消息面几近真空。中秋前的现货消费补库似乎并不明显,现货贸易仍被买涨不买跌的心理左右,观望气氛浓厚。随着时间的推移,巨大过剩库存将被逐渐推延到榨季末,糖厂的销售压力与日俱增。期货市场上,随着 SR809 期价一路打破历史新低的阴跌,白糖仓单缓慢减少,截至 8 月 28 日,郑州商品交易所共有 25205 张白糖仓单。不过,对比 SR809 和 SR811 两合约合计 7 万

余手的持仓,这仍是不小的实盘压力。

巨大的持仓水平意味着多空的分歧,2007/2008 年度国内过剩的资源,为空头提供了天然支持,多头如此执着,则博弈的是想象空间:一方面以豆类为代表的农产品价格水平,较上一年度明显提高,成本上升通胀因素提供了品种间的比价效应;另一方面国际原糖市场上涨则提供了内外盘间的比价效应。尽管美元起伏导致印度和巴西多有震荡,纽约市场原糖价格基本维持在 14 美分/磅的年内高位水平,换算成进口白糖价格在 4100 元/吨之上。

国际上尽管近期多空互存,是难以改变的。因此,如果转机果真存在,也只能发生在远期合约,归根到底是 2008/2009 年度的国内糖尤

次预估中,认为 2008/2009 制糖年全球食糖产量将从 2007/2008 制糖年的 1.72 亿吨减至 1.641 亿吨;主要原因是印度蔗农转种小麦、水稻和大豆导致甘蔗面积减少,食糖产量将减少 500 万吨,减至 2,391 万吨,而甘蔗增产的巴西由于酒精挤占和糖分下降,食糖产量持平于上一年度的 3350 万吨。全球食糖供需差也将从过剩 1100 万吨转为短缺 300 万吨。除印度和巴西外,近日德国农业部也宣布 2008/2009 年度国内甜菜产量将减产 40 万吨。

2008 年两合约面临的现货压力是难以改变的。因此,如果转机果真存在,也只能发生在远期合约,归根到底是 2008/2009 年度的国内糖尤

其是蔗糖的生产情况。如果产区风调雨顺,丰收还会给升水的远期合约带来更大的实盘压力,外盘左右的力量也更加薄弱。同样可作为酒精原料的玉米常年滞胀外盘,是很好的参考。当然,一旦天气不佳减产发生导致进口出现,补涨行情在所难免,而国内甘蔗种植的相对集中使得这种变数可能在很短时间发生,这也是糖市投资的最大魅力所在。

综上所述,糖市仍将在本榨季剩余额时间继续消化 2007/2008 年度库存压力,随着时间的推移,生产商利用价格空间换取销量也是不得已而为之。新榨季国内产区天气对价格存在杠杆效应,目前还只是猜测概率,长线参与需等待信号明确。

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, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like soybeans, sugar, and oil.

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, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like soybeans, sugar, and oil.

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, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like soybeans, sugar, and oil.

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, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like soybeans, sugar, and oil.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international market prices for various commodities like soybeans, sugar, and oil.