

Futures

20万吨交割现货或拉高套现

巨量在手仍做多? 浙系资金 PTA 期市“夺路狂逃”

见习记者 叶苗

作为 809 合约“现象中的一员, PTA (精对苯二甲酸)期货在 809 合约上进行交割的巨量现货,一直是市场关心的重点,被迫接盘的浙系资金多头究竟将如何处理 20 万吨现货,在很大程度上将影响 PTA 后市走向。令人意想不到的,多头既没有将现货抛向市场,也没有在 811 合约上做空,却反其道而行之,再度大幅增持多单。在 811 合约持仓榜中,曾经的 809 多头主力席位浙江天马赫然名列榜首。业内人士指出,这应该是多头为了出货,在期货市场上拉高价格,以便在现货市场上尽快套现。

浙江天马再度现身

在 809 合约上,浙江天马一直是主力多头的席位,云集了该合约的大部分多单。转入 811 合约后,浙江天马依然风头如故,截至昨日,该公司持有单号为 8084 手,而位列第二的中粮期货仅 3000 多手。从中可以看出,以天马为跑道的这部分资金做多意愿非常充足。而恰恰是以浙江天马为席位的资金,在 809 的交割中接下了最多的现货。前后对比,其中颇有玄机。

那么,这部分资金手里究竟有多少货要出呢?根据 9 月 12 日郑州商品交易所公布的 PTA809 合约交割配对数据,当天一共有 39968 手参与交割,折合 19984 吨现货,浙江天马作为买方会员,一共接下了其中的 23000 手,其次是南华期货,仅为

5789 手。另外,在 9 月 9 日,一共有 4000 手参与交割,浙江天马是其中唯一的买方会员。也就是说,在 809 的“大结局”中,多方一共接下了逾 21 万吨现货;其中,浙江天马背后的多头就独自接下了 27000 手,折合 135000 吨的 PTA。

而由于 809 合约在交割时依然位于高位,多头只能用远高于市场价的价格买下了这批现货。按照 9 月 12 日 PTA809 最后一个交易日的收盘价 9208 元/吨来计算,21 万吨的现货价值接近 19 亿元,其中天马背后的资金就接下了逾 10 亿元的现货。

虽然这部分现货里有一些是套保性质,但是绝大多数还是游资被迫接盘的,这些现货对于游资没有用处,是一定要出手的。”一名业内人士说,20 多万吨的量,在 PTA 市场里还是很大的。”

意图拉高价格出货?

多头近日在 PTA 期货上再度发力,意欲何为?记者致电浙江天马相关人员,但对方表示,客户的意图不便加以揣测,现在也不清楚是不是同一批资金在做。”

不过,据另一家浙江公司的知情人士透露,目前 PTA 现货市场的价格一直下跌,并且呈现有价无市的局面。截至昨日,PTA 一股优质现货现款报价 7000 至 7100 元/吨,实际商谈 6900 至 7000 元/吨。如果以这个价格出手,多头手里的货每吨就要亏上 2000 元左右,其损失相当惨烈。多头接盘就意味着承认损失,不过他



们还是希望能尽量少赔一点。”

目前这部分交割现货有两条消化通道,一是在现货市场上贱卖,二是在 811 合约上做空卖出。从期货价格来看,尽管昨日全线飘红,但 811 合约也仅是收盘 7360 元,这一价格意味着做空卖出也必须赔不少钱,而且要等到 11 月。809 多头现在最缺的是钱,他们需要尽快将 20 多万吨现货脱手,现货市场上拿钱最快。”一位接近多头资金的人士透露,这部分货很有可能在近几天就出来。”

因此,趁着 PTA 目前的短线反弹,在期货价格上再拉一把,以此影响现货市场,在出货时将损失降低到最低,就成了这批资金

的必然选择。不过即便如此,巨额亏损也是不可避免了。此前有业内人士估算,一些大资金的损失在 2 亿元以上,全面抹平了去年做多带来的收益。

PTA 短线反弹可期

“一些资金持续做多 811 合约,也与 PTA 目前短线反弹有关,”国泰君安期货分析师王永峰表示,在很明显的反弹趋势下,即便是想在期货市场上出货,也不会在此时增持空单,如果空头在此时大量加仓,一个反弹就可能爆了。”

昨日,郑州 PTA 期货延续反弹,

全线飘红。主力合约 811 成交较前日缩量 15174 手,至 101500 手,持仓减少 3246 手,至 49358 手。该合约受隔夜原油大幅上涨提振高开震荡,盘中最高上摸 7468 元,最低下探 7354 元,尾盘收涨 114 元,报 7360 元。业内人士表示,逾 20 万吨的交割现货,制约了 PTA 市场的后市,中长期的走势依然以偏空为主。但随着短期内原油大幅反弹,PTA 也会有一波明显的反弹。

值得注意的是,这波反弹也将影响 20 多万吨交割现货的最后去留。如果 811 持续反弹,也会让 809 内的多头主力处理其所接的 20 多万吨现货更有选择的余地。

下游需求不振 棉花反弹或昙花一现

本报记者刘文元

9月22日,郑州商品交易所棉花期货迎来久违的上涨,不过反弹昙花一现,昨日棉花期货小幅下跌,回吐了部分涨幅。目前新疆棉开始陆续上市,因下游纺织企业需求不足,皮棉价格一路下滑,开秤以来籽棉收购价格持续走低。

中国棉花协会日前发布的9月份棉花月报显示,截至8月底,已经有个别棉区有新棉零星上市,籽棉开秤价格在2.9元/斤左右。但是纺织行业不景气,皮棉销售市场持续弱势下滑,棉副产品价格下跌,导致棉花企业收购谨慎,对高价难以承受。收购价格的确定存在两难,购销双方均处于观望中,预计今年收购高峰将较往年延迟,收购时间将持续较长。

目前籽棉收购价格已经由开秤的2.9元/斤下跌到2.7元/斤左右,由于今年农资和人工成本等大幅上涨,棉农对收购价格期望值较高,因此惜售心理强烈,棉花收购基本处于有价无市状态。因今年植棉成本大幅提高,因此棉农普遍认为今年棉花价格至少应该与去年持平,达到3元/斤以上。

国内棉花价格连续半年走低,且没有回暖迹象,使棉花收购企业入市普遍非常谨慎,目前的市场走势难保收购新棉后会保住利润。一位棉花企业负责人表示,今年下游纺织行业面临很大的经营困境,需求不足,而国内棉花产量与去年相比基本持平,棉花企业如果盲目入市很容易导致损失。自2006年以来国内棉花市场一直没有重大的行情,棉花经营企业困难重重,资金紧张,今年也很难出现过去几年习惯性的抢购新棉、推高新棉价格的情况。

ETF大买黄金 黄金多头走势仍将延续

特约撰稿 刘潇

国际金价最近一周的走势,让所有的投资者大开眼界,相信大多数的黄金交易员,恐怕一辈子也没有遇到过如此疯狂的行情。继上周狂飙 100 美元之后,纽约商品交易所(COMEX)黄金期货在本周的第一个交易日内再度上涨 44 美元,并轻松突破了 900 美元关口。而就在 10 天前,金价还在 750 美元的底位苦苦支撑。到底是什么原因造就了黄金的“绝地反弹”呢?

雷曼兄弟的破产和美林证券被收购,给华尔街造成了极大的冲击。为了拯救金融市场的危机,上周末布什政府正式向美国国会提交拯救金融系统的法案,财政部将获得授权购买高达 7000 亿美元的不良房屋抵

押贷款资产。除此之外,政府还将为货币市场提供 4000 亿美元的保证金。就连仅剩的两家传统投行高盛和大摩也将归入商业银行阵营,这标志着华尔街投行时代的终结。看起来,这次美国政府试图利用“组合拳”,彻底解决次贷危机给华尔街留下的一系列问题。然而投资者似乎对这一计划并不买账,周一开盘后美国股市便一路下挫,最终道指收跌超过 300 点,而在欧系货币的强势打压下,美元指数在盘中跌破 76 的关口,两个月来上涨的形态正式告破。这对前期跌幅过深的金价,无疑是个巨大的利好,大量抄底资金的进入加上上周的暴涨使得空头动能不足,大幅上涨便一触即发了。细心的投资者应该不难发现,不仅仅是黄金,近两天内几乎所有的商品都

出现了报复性的反弹。在危机面前,大量的资金都进入了大宗商品市场以寻求避险的通道。

我们把目光转向全球最大的黄金 ETF-SPDR GOLD SHARE,在 SPDR 网站上公布的信息中,我们可以看到,该基金自 9 月 16 日以来连续四次大幅增持共 95 吨,增持幅度超过了其本身黄金持有量的 15%,特别是在本周一,当金价涨至 900 美元上方后,SPDR 再次大幅增持,其股价也从 9 月 11 日的 72 美元涨至了昨天的近期最高点 87.55 美元。

目前金价已经突破了 900 美元,相信投资者更为关心的是其涨势的可持续性。目前美国通胀率对利率的差值达到了 3.4%,为历史最高水平,且根据最新的利率期货显示,美联储在 12 月降息的可能性超过了

30%,而一个月前这一可能性还几乎接近于 0。降息预期的升温,无疑会给予近期疲软的美元造成更大的压力。SPDR 的增持,表明专业的机构投资者对后市金价的看好,特别是 900 美元上方,金价在近期内的涨势,黄金的多头仍占主导地位。

在笔者看来,无论“救市”成功与否,短期内对美元都是利空的,金价在短期内很有可能乘美元的疲软而继续走高。但如果美国政府此举能够最终稳定金融市场,我们相信美元在中长期内还是会继续维持之前的涨势,毕竟在经历了长达 7 年的下跌后,美元目前已经被严重低估。而一旦金融市场回归稳定,黄金的避险保值功能将被削弱,其价格最终也将回归理性。

(作者为海证期货黄金分析师)

美元转弱无助涨势 原油恐遭商品基金“抛弃”

特约撰稿 叶燕武

上周纽约商业交易所(NYMEX)WTI 原油创本轮调整新低(恰好落于黄金分割技术支撑位)后一路强势反弹,隔夜 10 月合约合约一度冲高至 130 美元,收盘价较前一交易日大涨 18.6%。与之对应,美元近来则是厄运不断,不仅前期上涨趋势被中断,且下跌压力逐步增强,隔夜美元指数收盘重挫 1.96%,跌幅也创出历史新高。

两房”冲击效应余波未了,华尔街风声鹤唳,特别是美国政府 7000 亿美元流动性救助政策的出台,无疑更令美元走势雪上加霜。如果从曾经原油强势、美元贬值到前期原油疲弱、美元反弹,再到最近原油反弹、美元调整这三阶段来看,似乎验证了美元与原油之间存在的强负相关性。但

究竟是美元主导原油还是原油主导美元的问题,市场往往各执一词,相互争辩,却无法给出确切解释。

笔者认为非常有必要对原油美元关系理论进行梳理。假设你是一个有独立铸币权的原油进口大国,当国际油价下跌时,基于消费需求价格弹性,你会进口更多原油作为储备或国内消耗。而原油是以美元计价,因此在外汇市场上对美元的需求增加,将导致美元升值(原油跌,美元涨)。当美元不断贬值时,美元相对于其他货币成本降低,一方面,你可以借美元购买原油或进行原油衍生品投资;另一方面,美元贬值也意味着原油名义价格下降,进而促进原油需求增加(美元跌,原油涨)。但美国情况比较特殊,既是原油出口国又是原油进口国,因此美元与原油实际上既相互影响又错综

复杂。根据我们构建的原油和美元定量模型输出结果,原油最突出特征是强自相关性,而美元对原油的影响系数仅为 0.18,且二者间不存在显著的结果关系。

应该说,原油承载着国际商品市场定价中枢职能,其价格波动可谓“牵一发而动全身”。7 月中旬油价触顶回落,宣告了持续长达 9 年的大宗商品牛市终结,整体市场流动性骤减,系统性风险随即显现。在原油价格不断回落的同时,美元指数几乎同步开始启动新一轮反弹行情。此外,美国经济数据强势表现更是超出市场预期,而其他发达经济体如日本、欧元区,特别是英国经济衰退迹象明显,OECD 经济展望报告似乎也验证了这种可能。因此,一时间包括官方机构和媒体似乎达成共识,将美元走强归因于其他经济

体表现将弱于美国,却忽略了短期资金流动的频繁性特征。市场永远受资金增量驱动,在国际间流动的巨额资金,一方面出于对各国经济和金融市场前景的担忧,另一方面则基于对商品“高性价比”回归本质的预期,因此选择美元作为其暂时的避险工具,而实际上从欧美银行间短期拆借市场利差来看,利差幅度并未出现明显收敛,这也注定了美元强势所蕴含的非稳定性。

综上所述,笔者认为当前美元和原油关系已经非常弱化,且原油持续强势,甚至反弹至前期高位的可能性并不大。因为从资金流动特征分析,9 月末将是诸多商品基金产品季度收益报告期,而原油一般占基金配置比重较高,不排除机构因避免出现投资者大幅赎回所采取的自救措施。

(作者为新湖期货原油分析师)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 成交量. Includes data for various commodities like oil, gold, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 成交量. Includes data for various commodities like oil, gold, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 成交量. Includes data for various commodities like oil, gold, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for global gold market prices.

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international commodity market prices like CBOT soybeans, oil, and metals.