

Futures

长假外盘风险不同寻常 专家建议期民减仓过节

见习记者 叶苗

今年长假的外盘风险不同寻常,世界经济遇上的是几十年不遇的金融危机。资深期货分析师马明超说,尽管每年长假过后,国内期市都会遭遇外盘波动带来的影响,但今年“十一”长假正逢世界金融体系陷入危机,美国救市计划水落石出之时,其风险可想而知。在长假到来之前,业内人士纷纷建议,中小投资者最好在节前减仓,以防不必要的损失。

外盘流动性或空前加强

长假的首要焦点,就是美国的救市计划究竟如何出台,“长城伟业首席研究员景川表示,金融风险是这一阶段期货市场面临的最大挑战。上周次贷危机的新一波“海啸”袭来,美元、原油都经历了大幅波动,对国内外期市造成了很大影响。

如今整个市场的焦点,都在美国政府推出的7000亿美元救援计划上。这一救援计划的主要目的包括:稳定投资者信心,避免全球金融市场继续恐慌性下跌;为市场输入流动性,稳定资产价格,防止雷曼倒闭等事件引发资产贱卖;避免金融危机演化成经济危机,并防止金融和经济危机的恶性循环。

分析人士预计,一旦救市计划获得通过,7000亿美元的“救市潮”,加上美政府为救援“两房”的2000亿美元,以及救援美国国际集团的850亿美元,将有1万亿美金的巨额货币进入市场,市场流动性将“空前庞大”。大量发行货币,必然造成美元走弱,这对商品市场的支撑还是很大的,“景川表示,目前商品市场从整体看是熊市,但如果美国救市计划施行了,反弹的可能性很大。目前商品市场已经脱离了其基本面,更多地受金融环境的影响。另外,救市也必然使得

机构压力减轻,从商品市场中撤离的资金也有回流的可能。”

据了解,该计划最快在今日就可以通过。7000亿美元的救市计划能否通过,这本身就给市场造成了波动。此前,由于美国国会的态度,22日美国市场就波澜大起,美股大跌,美元走弱,油价暴涨。如果计划审批延至本月26日,届时已经休市的国内期市将无法做出因应。长假期间,正是这个计划给出明确答案的时候,政策上的不确定性会引起期市的波动。”马明超说。

而且,救市计划即便通过,市场心理的走向也很难判断。究竟是认为经济在继续下滑,从而更悲观;还是认为流动性加大了,经济会有所好转,届时心理预期朝哪个方向发展,很难判断,“马明超介绍,如果市场悲观,也不排除商品市场的下行可能。因此,“十一”的商品市场走势难以预料。另外由于救市计划过于庞大,在

决策中必然有所反复,其中的一些细节也会引起后续效应,市场也会跟随波动。

投资者最好减仓过节

业内人士表示,虽然美国救市计划出台,但目前市场的大方向是偏空的,经济基本面的不景气依然存在,因此商品市场整体还是处在利空环境下。不过中期和短期由于受到流动性加大的影响,产生较大反弹的可能性很大。这就使得市场的波动更为剧烈。投资者很难处理这样的波动,中小资金在长假期间最好就不要持仓了。”马明超表示。景川也表示,投资者适当持一些空单亦可,但不要做多单了。

专家介绍,长假间外盘的大幅波动对内盘的影响是常见现象,尤其在春节期间,由于农产品产地的消息较多,因此影响较大,而“十一”期间则

要相对平静。不过现在不同寻常,市场处于几十年一遇的金融危机中,这个长假不一般。”

从具体的商品来看,也有一些“高危”领域。景川表示,铜、原油、黄金等品种对美元的变化反应特别明显,资金进出比较大,外盘对内盘的影响很大,投资者对这些品种要格外小心,尤其在长假中要注意其仓位。另外,农产品的供应季节也即将到来,这些品种在长假期间也会有不小波动。

另据了解,为了在长假期间做好风险防范,国内几大交易所都不约而同地提高了交易保证金。此前,上海期货交易所决定,调高长假休市前后各品种的交易保证金水平,郑州商品交易所也将休市前后的各合约交易保证金标准做出调整。昨日,大连商品交易所也表示在休市前后对玉米和线型低密度聚乙烯合约交易保证金和涨跌停板作出调整。

托市小麦9月密集出库 小麦市场承压

本报记者 刘文元

虽然节前备货需求旺盛,但是由于9月份国家和地方连续密集抛售最低收购价小麦和地方储备小麦,同时农民销售剩余小麦较为踊跃,国内小麦价格持续下跌。

昨天国家举行了两场最低收购价小麦的竞价销售会。其中在安徽粮食批发市场(陕西设分市场)计划交易最低收购价小麦11513吨,实际成交12717吨,总成交率87.62%。其中安徽会场计划销售小麦10820吨,实际成交10494吨,成交均价1500元/吨,总成交率96.99%;陕西分会场计划销售小麦3693吨,实际成交2223吨,成交价1660元/吨,成交率60.19%。同时,昨天国家还同时在郑州粮食批发市场进行了一场竞价销售会,计划销售最低收购价小麦179901吨,实际成交179795吨,成交率99.94,成交均价1620元/吨。

“两节”是传统的面粉需求旺季,为了保证“两节”备货需求,国家9月份密集抛售托市收购粮食,安徽粮食批发市场9月份先后举行了超过6次最低收购价小麦和临时存储进口小麦的竞价销售会。郑州粮食批发市场也先后举行了三次最低收购价小麦的交易会。另外,9月份省级储备小麦和市级储备小麦密集出库。国家和地方政策性粮食密集出库,在保证了一定的市场供应的同时,也打压了市场价格。

北京东方艾格总经理黄德钧表示,虽然近期小麦期货价格持续走低,但是从昨天的两场竞价销售会的交易情况看,安徽粮食批发市场的总成交率超过87%,郑州粮食批发市场的成交率高达99%,说明目前的国内的小麦市场需求在“两节”需求的拉动下还是非常旺盛,国家和地方储备利用有利时机顺势销售,是造成价格下跌的主要原因。

合格投资者认证制度 有利金融衍生品运行

特约撰稿 傅声霞 王飞

为确保股指期货的顺利推出和平稳运行,我国拟引入股指期货“合格投资者认证制度”,对股指期货投资者的资金实力、教育培训资质、风险承受能力等提出要求。监管机构的这一制度构想,引起了业界的广泛关注。诚然,实施合格投资者认证制度,将提高股指期货的参与门槛,有些普通中小投资者进不来,期货公司的市场开发也有新困难,但从维护我国金融衍生品平稳健康发展大局,成功实施我国金融衍生品持续创新战略,降低国际金融市场动荡对我国金融体系安全的冲击,保护广大投资者利益而言,是十分必要并且可行的。

我国目前资本市场的投资者队伍与成熟资本市场以理性机构投资者为主体的投资者结构具有较大的不同,实施合格投资者准入制度,有利于提高我国投资者素质教育和市场监管,有利于市场形成成熟的投资理念和市场平稳有序运行。

建立合格投资者认证制度,是对广大投资者权益的应有保护。股指期货被广泛认为是专业投资者进行风险管理工具,而不是普通投资者进行投资炒作的投资产品,普通投资者可以通过购买基金或委托理财等方式间接参与股指期货。如果不限制地让所有投资者参与其中,虽然看似让大资本拥有公平参与机会,实际上是漠视投资者利益的不负责任行为。

合格投资者认证制度应用于股指期货等金融衍生品,有利于增强市场运行机制的稳定性。近年来国际国内证券市场的波动以及南航权证创设以及上市交易中出现的种种问题,使得我国在金融衍生产品的制度设计和投资者教育更加谨慎,而合格投资者认证制度被认为是能进一步增强市场运行稳定性的重要举措。

长期来看,合格投资者认证制度的引入,还将有利于防御境外游资今后对我国股指期货市场的冲击,是约束市场流动性泛滥的内在要求。建立合格投资者认证制度有利于从制度上先行,遏制过度投机给市场带来的潜在风险,推行该项制度意义重大。

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

糖市陷入“多事之秋” 有否转机仍看供应

特约撰稿 王亮亮

近期国际商品市场仍在华尔街的风暴激荡中,美元振荡左右着商品起伏的节奏。国内郑糖依旧弱势不改,主力合约SR0905再创年内新低。

中秋后,白糖期货市场经历了名副其实的“多事之秋”。全球金融市场都被卷入雷曼破产等系列风暴之中,随后各国央行和大型金融机构采取诸如注资等救市措施。流动性紧缺带来的直接影响,是投资机构从大宗商品期货市场撤离头寸。7月初以来,美国商品期货交易委员会(CFTC)统计的大宗商品非商业头寸净持仓呈现显著下滑。截至9月16日,纽约原糖的基金净多较上周减少了18000余手。由于美元疲软,国际大宗商品市场在纽约原油的指引下,又在近日有了强劲回升,但前期累计跌幅较大的纽约原糖则走势偏弱,反弹力度明显不及其他品种,近月合约徘徊在12美分/磅附近,而该位置刚好是年内震荡大箱体下沿的关键技术支持。

相比之下,国内突现另一场风暴,对糖市信心打击更为直接,那就是见诸各大媒体的“奶粉事件”升级。国产不合格乳制品已纷纷从超市下架,阶段消费将受抑制无疑,“一朝被蛇咬”的心理将使消费者对其他食品安全形成担忧,因为糖的七成消费都在食品工业,该事件无疑成了加速糖市下跌的催化剂。不过,从长期来看国内食糖需求呈现刚性,即便减少部分厂商的奶制品消费,总体消费不会因此有太大下滑。如果把近期的跌幅解读为奶粉事件影响,则有短期恐慌超跌之嫌。

后市决定国内糖价能否走出疲软的困境,应在供应方面。首先是

2007/2008 剩余库存压力。按照8月的销售数据推测,进入10月陈糖库存将不会少于100万吨。因为质量下降和交易所规定,陈糖库存不会重新流回期货市场,后阶段将主要作用在现货市场的购销人气上。三聚氰胺奶粉事件让卖方更加被动,另一方面是2008/2009榨季的新糖供给,按目前的种植面积和甘蔗长势,在不出现大的灾害情况下,产量将维持在2007/2008年的1480万吨附近。未来几个月是糖价对甘蔗产区天气最为敏感的季节,尤其在当前疲弱态势情况下,天气更可谓最后稻草。

10月份北方甜菜糖将陆续开榨,陈糖库存不免受到北方新糖冲击,不排除有局部短期加速回落的可能。除了天气外,新榨季糖料收购价将从成本角度诠释糖价下跌空间,这也是近期市场焦点关注问题。可以明确的是今年甘蔗种植成本提高后,维持去年的收购价将挤农民蔗农的收益,但即便如此,目前糖价对于收蔗糖商显然还是非常不利的。从这个角度来看,如果新榨季政府出台保护上游种植户的政策,过剩的糖市也可能出现成本提升引起的反弹,毕竟赔钱的买卖没人愿意常做。

过去的两年里,榨季末白糖都出现了“翘尾”行情,今年因为国内资源过剩,复制过去两年行情的概率不大。目前市场进入一种利空充斥,利多难寻的“面倒”状态,反而需要谨慎。尤其奶粉事件令累积利空风险加速释放后,脱离年内低点确有可能成为现实。随着SR901与现货价差收窄,但国庆长假临近,国内商品期货市场将以减仓保护头寸为主,建多仓、套单耐心等待信号出现。



一场秋雨浇灭白糖多头希望之火

郑糖主力再创新高

特约撰稿 熊梓敬

昨日郑州商品交易所白糖期货主力合约SR0905受纽约原糖走弱以及国内收盘普跌影响,跳空低开,震荡下行,创出新高,整个下降通道保持良好。一直以来,被强烈套牢的多头苦苦等待两个解套机会:一是秋旱,二是霜冻,“黑格比”台风所带来的丰沛雨水,将多头的希望浇灭了一个。今年第14号台风“黑格比”,昨日凌晨5点钟中心位于北纬21.3

度,东经111.6度,也就是在北海市偏东大约260公里的海面上,中心附近最大风力有15级。预计强台风将以每小时25至30公里的速度向西偏北方向移动,于昨天上午在广东东电白到湛江一带沿海登陆。登陆后继续向西偏西方向移动。

据了解,台风带来的雨水可以让蔗地的地表充分渗透,甘蔗地的储水功能媲美森林,因此这次降雨之后,即使一个月到两个月,广西哪怕再不下雨,对甘蔗的生长也不会构成太大的威胁。而蔗地潮湿,即使有霜冻

的影响,其危害性也会大大降低。干旱和霜冻是紧密相连的两个因素,连续的干旱后如果出现霜冻,甘蔗将受到毁灭性的打击;相反,如果是潮湿天气,霜冻的影响就会较轻。

周二隔夜,纽约原糖随着美元的走强而回落,不过没有走出前日的波动范围。交易商对美国政府大举救市的后果表示担忧。原糖10月合约收于11.83美分,全天跌幅为23个点;3月合约收于13.94美分,全天跌幅为32个点;5月合约收于14.28美分,全天跌幅为24个点。

消费疲软 压制沪胶价创新低

特约撰稿 施海

日前,东京胶价结束反弹,跌破300日元/千克;沪胶期货24日则全线收于跌停,并创下近期新低。笔者认为,除受外围周边市场利空及股市自身恰逢供应旺季,需求疲软、供需关系偏空等因素作用,沪胶资金显著缩水,实盘压力沉重,也成为沪胶重挫的直接原因所在。全球金融市场动荡对经济负面影响加重,尽管诸多经济体纷纷出

救市政策,短期可能对市场构成支持,但中长期来看,在金融风暴平息前,金融和商品市场下跌趋势难以根本逆转,商品市场供需关系偏空。天胶供应短期处于季节性旺季,中长期由于产胶国增加种植面积而稳步增长,天胶需求消费则由于发达国家汽车轮胎需求消费缩减而缩减。作为一种战略物资和工业品,天胶需求消费难以脱离经济增长而单独增长。微观层面上,沪胶总持仓量逐

步缩减,沪胶持仓量曾于7月7日突破20万手关口,至206588手;而截至9月17日,沪胶持仓量已跌破10万手关口,并缩减至88400手,累计跌幅达到118188手,相对跌幅达57.21%,目前维持在9至10万手规模。投机资金大量离场,成为沪胶价格跌涨的直接原因。

沪胶809合约16日以27295元高位、以及8750手较小规模(即单边4375手合21875吨)交割摘牌,而截至9月12日,沪胶库存

量却大幅增加达13650吨至63390吨,其中注册仓单大幅增加20585吨至43400吨,即为单边8680手。对比809最终单边持仓量和沪胶最新注册仓单,即可知目前空方已组织到足够的注册仓单,并能完全满足多方承接的实盘数量。而19日,虽然注册仓单减少至41200吨,但库存量又增加至63955吨。由沪胶库存量和注册仓单稳步增长趋势可见,空方通过实现套期,将较多现货注册成仓单,以获取期

现套利盈利,也导致沪胶库存压力渐趋沉重,并对沪胶期价构成直接压制。

沪胶价仓关系显示,近远期各合约期价涨幅反弹,深幅下挫并创下新低;持仓量则稳步缩减,说明多头投机资金主动止损斩仓,空头投机资金则适时获利回补,导致沪胶盘面呈现价跌仓减弱势特征,沪市做多意愿显著减弱,做空意愿则显著加重,双方力量对比呈现多弱空强格局。

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 持仓变化, 持仓量, 持仓变化, 持仓量. Title: 上海期货交易所行情日报(9月24日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 持仓变化, 持仓量, 持仓变化, 持仓量. Title: 大连商品交易所行情日报(9月24日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 持仓变化, 持仓量, 持仓变化, 持仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报(9月24日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价, 持仓量, 持仓变化, 持仓量, 持仓变化, 持仓量. Title: 上海黄金交易所黄金行情(9月24日)

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情