

Futures

外盘利空集中宣泄 国内期市“破天荒”全线跌停

◎本报记者 叶苗

历史会记下这一页,目睹了史无前例的国内期市主力合约全线跌停,一名期货交易者感叹,经历这波行情,也不知道是幸运还是不幸。

世界经济衰退造成的需求减少,金融危机带来的流动性冻结,这两大近期肆虐欧美商品市场的利空,在昨日极端地宣泄在了国内市场。

同时,创出历史的“地量”成交,也反应了凶猛的下跌势头可能会在那些流动性强的品种上延续数日,一旦出现“多杀多”的空跌局面,不排除市场将随之出现连锁性的资金风险。

全线跌停 棉花独木难支

铜、铝、锌、黄金、橡胶、燃油、大豆、小麦、玉米、白糖……这些国内期市的主流品种,不论金属还是农产品,都罕见地以跌停价开盘,而且这些品种几乎全天没有任何交易量,直接封死在跌停板。

过去从来没有过这样的场面,期货资深人士景川说,这应该是我国期货市场第一次出现全线跌停的局面。而在一些期货专业网站上,网友们也是情绪激动,直呼这是“本世纪以来最大的一次空头盛宴”。

的,将是显而易见的暴利。

场内,多头拼命想逃,却无法平仓;场外,想做空的资金已经无法入场。圈内,想平仓的资金已经无法入场。圈内,想平仓的资金已经无法入场。

昨日唯一的亮点是棉花,其主力901合约以跌停价12520元开盘,随后出现巨量反弹。业内人士表示,长假期间外盘棉花期货仅跌了不到5%。

外盘利空 商品市场已无“基本面”

现在的商品市场,供求关系已经不重要了,商品属性让位于金融属性,资金面比基本面更加重要。期货分析师马明超表示,昨日的全线跌停,已经超过了市场的基本面因素,完全是国际市场的暴跌传导过来。

马明超表示,决定市场的有两个因素:一是经济衰退造成的商品需求下滑,这使得商品牛市的基础已然消失;二是金融危机带来的流动性丧失,这直接导致了市场的失血暴跌。



救市计划获得了通过,但对于市场的悲观预期,使得国际大宗商品市场呈现暴跌格局。代表商品价格整体走势的CRB指数下滑了10.44%,创出去年10月12日当周以来新低。

另外,瑞银退出商品市场的消息,也进一步打击了国际市场的资金面。据了解,过去两个月中,商品市场上的净多头头寸减少了500亿美元。

跌停也是商品全球一体化的充分体现,是很正常的。景川表示,目前风险较大的是那些流动性好,跟外盘联系紧密的品种,例如铜、铝、锌、燃油、大豆等,这些品种必然继续要

跟随外盘走势,连续跌停的可能较大。尤其是金属,其基本面也因经济衰退而堪忧。而一些农产品则由于还有国内基本面的影响,未来走势可能会有分化。

资金风险隐现

“大规模平仓的风险目前还没有,”景川表示,这波下跌中肯定有不少投资者爆仓,但由于期货公司在节前都提高了保证金,因此面对这样的极端行情,其实际风险还不算很大。

此外,对长假,期货公司都会相应提高保证金,不过这次的情形还是有点出乎意料。一些投资者表示,他们在昨日一开市就接到了期货公司

的风险提示,可见此次“危机”来势汹汹。“上世纪90年代的时候,这类情况也很多,春节长假后一开盘往往就跟随着外盘涨停,”景川回顾说,但类似现在的情况,还是第一次出现。

如果暴跌的趋势延续,那么连锁性的资金风险则不可不防。对于一些大资金来说,一个品种平不出来,可能会导致它在另一个品种也大量砍仓,引起资金的连锁反应。

专家表示,对于专业性较强的投资者,这可能是获利巨大的一个机会,但是对于一般投资者而言,建议继续持有空单,尽量不要参与短线操作,不要隔夜持仓。另外,对于目前的行情,也不提倡盲目追空,谨防市场波动带来的损失。

收储在即引发多空激战 郑棉期货放出巨量

◎本报记者 刘文元

国内国庆节长假之后,期货市场全线跌停,郑州商品交易所棉花期货成为唯一巨量成交的品种,国家可能即将启动收储的消息使棉花期货多空激烈对峙。

本次国庆长假过后,国内期货市场迎来了最不寻常的景象:三家交易所品种全部跌停。相比大豆、铜等品种,纽约期货交易所 NYBOT 棉花期货上周一仅仅下跌了0.03%,跌幅十分微弱。

国家对棉花市场即将进行强力调控,是造成棉花市场多空激烈对峙的重要原因。9月25日召开的全国棉花电视电话工作会议上确定了国家将通过收储和控制进口等方式,对棉花市场进行调控。

由于棉花迟收,吐絮和收获偏晚,今年棉花采摘进度明显慢于往年。目前,部分棉区已有少量新棉上市,籽棉收购价格同比下降一成多。

中国棉花协会认为,国家近期出台了多项宏观调控政策,旨在保护农民利益,促进纺织行业健康发展。

持仓成交均放巨量 资金看好郑棉投资价值

◎特约撰稿 董淑志

国庆长假后第一个交易日,国内期货品种全线跌停收盘,但郑棉期货期货最终以跌停收盘,成交量却高达19.9万手,持仓量增加一倍至6万余手,爆出国内期货市场的最大冷门,引起市场广泛关注。

全球经济放缓,消费出现大幅萎缩,国内纺织出口急剧下降,前期信贷紧缩,利率高企,劳动力成本上升,众多纺织企业面临困境。

在国内外金融环境和供求关系影响下,郑棉经历3月份16000高点后持续暴跌至今,其价格走势与2004年十分相似,2004年期货价格最低点在11850元/吨左右。

全球棉花库存消费比下降将依然维持棉价较高区间运行,但棉价重心将有较大下移。尽管国际投机资金减持期棉,棉价走势也受国际金融市场变化影响。

笔者建议,如果郑棉期价再度下跌,并跌破12500元/吨以下,纺织企业原料采购库存可以进行虚拟化运作,即将现货库存转化为期货库存。

铜: 投机需求缺失 高铜价三大基石松动

◎特约撰稿 杨海立

国内国庆节长假期间,国际商品价格暴跌,伦敦铜价则大跌980美元至5845美元,为19个月来最低。

金融危机对全球流动性的打击,使铜市投机需求大为缺失。早期流动性问题是铜价飙升的主要因素,目前流动性

性缺失同样成为暴跌的直接因素。日前金融风暴肆虐,美国不少大投行要么倒闭,要么资金周转紧张,大宗商品价格“大地震”是必然结果。

铜市供需环境继续转弱,消费下滑速度很快。根据国际铜业研究组织ICSG的数据,6月份全球铜市供应过剩1.4万吨,期末总库存也连续两个月下滑。

原油: 持仓衰减 跌势“雪上加霜”

◎特约撰稿 王亮亮

国内国庆节长假期间,纽约原油再掀新一轮跌势,截至6日,油价亚洲电子盘跌价已跌破90美元/桶低点。

华尔街投行相继倒下引发的动荡,波及全球金融市场。尽管布什政府火速制定了7000亿美元的金融救援计划,但由于国会不信任和纳税人的反对呼声,获得众议院通过的过程经历了一波三折。

与同时,美元指数在上周再次突破80大关,当前美元升值,并非代表美国经济走出低谷的信心,相反衬托出市场认为其他非货币高估,形象地说就是看谁的经济更强。

大豆: 基本面或已生变

◎特约撰稿 崔瑞娟

美国重回1000美分每蒲式耳以下,现在看来这一切是如此自然,因为市场永远是对的。对于商品来说,价格的变化反映的是最直接的供需。

然而,让看多者失望的是,芝加哥期货交易所CBOT大豆期价在向上突破1600美分/蒲式耳后掉头向下,现在已跌破了1000美分/蒲式耳。

CBOT大豆期货价格走势还跟着美国救市计划的步调,那么如果美国救市计划最终通过,按照上面的逻辑分析,大豆价格“理应”反弹。

从CBOT大豆期货10月2日之前的表现看,可以说是大豆期价遭遇了金融市场的系统性风险;然而,之后美豆的表现又如何解释?金融市场的系统性风险已经不足以解释,或者可以用美国总统布什所说的“美国政府

大规模金融救援计划不会产生立竿见影的效果”解释,抑或是美国次贷危机确实已经令美国经济“伤筋动骨”。

在金融市场的系统风险影响下,大豆的基本面似乎经常退居其次。然而,细究之下却不然。国内国庆节期间,CBOT大豆期货价格的表现,绝对不是单纯心理层面的反应,而是基本面的影响。

Table with columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量. Lists various commodity futures prices.

Table with columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量. Lists various commodity futures prices.

Table with columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量. Lists various commodity futures prices.

Table with columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量. Lists various commodity futures prices.

Table with columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international commodity market prices.

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

数据截至北京时间10月6日21点 上海金鹏提供