

Futures

“三板跌停”困局乍现 期货业集体防险

◎本报记者 叶苗

受国际市场商品暴挫影响,国内期货市场罕见的集体暴跌又延续了一天,国内铜、锌、橡胶、大豆、油脂等品种再度跌停。目前,部分期货品种或将面临“三板跌停”的局面,部分投资者的巨大亏损已无可避免。如何避免品种连续跌停带来的交易风险,如何防范客户“穿仓”带来的资金风险,已经摆在了整个行业面前。据了解,交易所将严格按照风控制度对风险进行管制,而众多期货公司也已各自出招,竭力避免自身和投资者的利益遭受更大损失。

“三板跌停”或将集体出现

范围如此之大的连续跌停,这样的场面还很少见,“一名业内人士表示,以往,要么是金属,要么是农产品出现集体下跌,而此次铜、大豆等同时“受灾”,对于市场的震动较大。昨日,第一个“三板跌停”的品种落在了天胶上。沪胶开盘即牢牢封于跌停。主力RU0901合约封于17045元,这已是连续第三个交易日收于跌停。按交易所规则,RU0811、RU0901合约出现第3个跌停板,下一交易日上述合约将暂停交易一天。上期所相关人士表示,将在今天交易日结束以后,发布关于这两个合约的处理通知。

上期所表示,在长假前交易已经提高了保证金水平,提示各会员单位根据投资者及相关品种的风险大小,适度提高保证金的收取比例,以防国际市场相关品种期货价格发生较大波动。并提醒广大投资者谨慎运作,理性投资。目前将继续依照“三公”原则,严格执行风控制度,保障品种的正常运行。

另外,受外盘商品大挫影响,沪铜所有合约昨日再度全部跌停,主力合约0812以跌停板48640元开盘,全天封死直至收盘,下跌2570元,全天成交仅706手,持仓量101658手,减仓仅330

手,“被套”期间的多头几乎没有逃脱。沪锌也再次“打板”,所有合约全部跌停,主力合约0812以跌停板12845元开盘,全天封死直至收盘,下跌825元,成交量5862手,持仓量59102手,减仓3336手,不过从成交量来看,部分多头已经平仓脱险。另外,大连商品交易所的大豆、油脂类品种也已经是两个跌停,都面临着“三板”的严峻局面。

期货公司各自出招

到了两个停板再意识到风险,可能有点晚了。”广发期货副总经理陈年柏表示,目前的形势对于期货公司来说是第一次遇见,如果事先没有做好风控,不排除一些公司会遇到麻烦。据了解,此次栽倒的多头亏损巨大,如果大面积爆仓的话,势必影响期货公司的运营。期货公司目前主要有几个应对方法:提高保证金、说服客户追保、完善出入金手续等。“第一道防线”是增加保证金。据陈年柏介绍,由于出现了极端行情,广发期货一改节后降低保证金的常规做法,反而是提高了保证金比例,将一般品种的保证金水平定在了16%,比节前还提高了一个百分点。据了解,15%至16%的保证金水平应该能大致保证期货公司的资金安全。按三板4%、6%、6%的跌停顺序,即便是真的发生了三板跌停,那么实际上还没有逾越此前的15%保证金,对于公司来说还不会面临穿仓风险。

另外,增加保证金也抑制了盲目追空的投资者,防止一旦出现强烈反弹,追空者反而遭受巨大损失。

最怕的是一些公司在节前没将保证金调上去,“陈年柏表示,如果保证金水平只有13%左右,此刻就比较危险了。而且就怕有些大户长假前留了多单,而一些公司给了大户优惠,只收12%保证金左右,那么客户和公司都将面临很大的风险。有些公司出问题就出在这些大户身上。”其次,就是说服套牢的多头追加保证金。中信东方汇理期货经理梁海三表示,从节后第一天开始,公司就要求客户将资金多打一些进来,以防止穿仓,绝大多数客户也都能照做。一名业内人士也表示,在极端情况下,不排除出现一些客户将剩余资金转出,扔下账户不管不顾,由期货公司为“穿仓”买单,不过目前大部分公司尚未出现这种情况。风控部门已经预料到了这一点,改变了出入金手续,防止赖账行为的发生。“陈年柏表示,公司已经将出入金时间改在早上9点02分,这样一旦开盘跌停,客户的钱也就无法转出。



资料链接

连豆期货若继续跌停将强制减仓

沪胶部分合约暂停交易一天

国庆长假后,国内期货市场出现了罕见的暴跌,针对各品种的具体情况,国内交易所发布了相关交易提示。大连商品交易所发布交易提示,鉴于合约A0811、A0901、A0903、A0905、A0907、A0909、A0911、A1001、A1003、B0901、B0903、B0905、B0909、L0904、L0907、L0908、L0909、M0811、M0812、M0901、M0903、M0905、M0907、M0909、P0811、P0901、P0902、P0903、P0905、P0907、P0909、Y0901、Y0903、Y0905、Y0907、Y0908、Y0909(共37个)至10月7日已连续两个交易日跌停板单边无连续报价,根据《大连商品交易所风险管理办法》第三章第十八条规定,若连续三个交易日跌停板单边无连续报价,交易所将在收市后进行强制减仓,大连商品交易所提醒各会员单位并提示广大客户注意防范市场风险。大连商品交易所昨日同时发布风险提示函,对强制减仓的启动条件、客户参与强制减仓的条件和强制减仓配对原则等进行了详细说明,以帮助会员及客户更好地了解。

了解并掌握强制减仓的操作

另外,上海期货交易所也发布交易提示,表示:CU0810-CU0907合约出现第2个跌停板,按交易规则,下一交易日上述合约涨跌/跌停板幅度调整为6%,交易保证金比例调整为9%(其中CU0810保证金为20%,CU0811保证金为10%)。ZN0810-ZN0908合约出现第2个跌停板,按交易规则,下一交易日上述合约涨跌/跌停板幅度仍为6%,交易保证金比例调整为9%(其中ZN0810保证金为20%,ZN0811保证金为10%)。RU0904合约出现第1个跌停板,按交易规则,下一交易日上述合约涨跌/跌停板幅度调整为6%,交易保证金比例仍为8%。RU0810、RU0903、RU0905合约出现第2个跌停板,按交易规则,下一交易日上述合约涨跌/跌停板幅度仍为6%,交易保证金比例调整为9%(其中RU0810保证金为30%)。RU0811、RU0901合约出现第3个跌停板,按交易规则,下一交易日上述合约暂停交易一天。(刘文元 叶苗)

天然橡胶:七年一梦 牛去熊来

◎特约撰稿 王伟波

如果说前期还拿捏不住股价的趋势方向,那国内国庆长假的时间段里,国际市场用残酷的暴跌告诉市场,天然橡胶的熊市来临了!

国庆长假期间,受全球大宗商品市场集体暴跌的利空冲击,国际胶价出现雪崩走势;长假结束,开市之后,内盘沪胶期货市场连续跌停,截至周二沪胶已经出现三个跌停板,下跌幅度分别为4%、6%、6%,各合约期价纷纷回到17000元附近。按照交易规则,周三沪胶将休市一天开会讨论。

目前,国内外天然橡胶市场持续笼罩在暴跌的阴影中,产胶高峰期库存积压,周边金融市场动荡,对日胶期货形成直接推动的合成胶同样出现了暴跌走势,周边利空因素不断涌现,对胶价形成持续下挫的冲击。

在向下滑落的过程中,胶价只是在2800美元处略作抵抗,随着本周急速暴跌,目前国际胶价已经跌穿2200美元附近。短短不到两周的时间,国际现货胶价下跌幅度高达600美元,折合人民币为4098元,很显然,国内连续两天2000点的跌幅依然不够。

今年可以说是商品真正意义上牛熊转换的一年,天然橡胶一个运行周期为6至8年,这个时间也符合天然橡胶种植生产周期。本轮牛市,从时间周期上分析,今年天胶结束最后一波泛季节的上涨之后,纳入熊市基本符合时间逻辑。

从7月份开始,天胶自历史高点回落,逐渐形成趋势性的下跌,在国庆长假之前,天胶整体上的下跌

是温和而又充满争议的;后市,高企的胶价仍有继续下降的空间。

本轮天然橡胶的下跌,主要还是因为全球经济下滑导致,供需因素层面主要是经济衰退导致需求下降。长假期间,笔者走访了山东一些大的轮胎企业,大量轮胎库存积压,对于天然橡胶的需求呈现明显的下降态势。供应方面,国内两大产区海南、云南前期由于错误高估胶价的走向,在期货行情震荡回落的过程中,受沪胶9月合约高企的误导,高位挂单形成滞销,导致目前产区国产五号标胶库存严重积压,加之多

头主力前期大量高位承接期货库存,导致阶段性的资源过剩对市场形成心理压力。目前国内仍处于高产区,市场受严重恐慌的抛售情绪影响,消费买盘非常低迷。2008年,由美国引发的金融危机最终向实体经济过渡的可能性在加大,全球经济的火车头已经出现问题,中国的制造企业势必会受到牵连。对天然橡胶的前景,笔者依然是悲观的,一个市场被定位熊市之后,后市将是一个不断震荡下行的过程,期间任何的反弹都不足以构成做多的理由。

金融市场恐慌加剧 黄金“避风港”作用凸显

◎特约撰稿 刘潇

在经历了上周的大跌后,本周一全球商品期货价格再度随股市大幅下挫,原油跌幅超过5%,伦铜价格更是暴跌7%;唯一例外的便是黄金,随着道琼斯指数在四年内首次跌破万点关口,黄金的避险功能再度显现。隔夜纽约商品交易所COMEX市场的交易中,纽约黄金期货价格上涨了33美元,涨幅接近4%。

昨日之前,美元指数罕见地连涨10天。在美国金融市场动荡加剧,经济危机破坏力日益突出的大背景下,

美元指数意外创出了自去年8月以来的新高,欧洲央行行长特里谢在上周四议息会议结束后关于欧元区通胀风险已经减弱的讲话成为美元冲高的最大“功臣”。然而笔者不太认为美元指数在近期还存在继续冲高的动力。昨日道指跌破万点大关后,美联储再度推出了拯救金融市场的新措施,对商业银行贷款的规模加至9000亿美元,并且为银行的存款准备金支付利息。这实际上等同于降低了联邦基准利率,根据目前最新的利率期货交易显示,市场预期美联储在本月降息50个基点的概率为100%,而

在一个月前此几率为零。不管欧洲方面的情况怎么样,华尔街的流动性危机迫使美联储再度使出降息招数来应对,这无疑将降低美元对于投资者的吸引力,而黄金作为美元的对冲资产,显然会受到更多的青睐,因此我们可以看到最近几周以来,虽然经济衰退的忧虑使得各大宗商品(包括原油)的价格都出现了深幅的急跌,但总体来说,金价的跌幅还不小,目前仍然维持在850美元的上方。

当一年前次贷危机爆发的时候,可能没有人能预料到其对金融市场的破坏力会如此之大。目前看来,其

对实体经济的破坏也在逐渐加深)。到目前为止,道琼斯指数跌去了30%该指数在过去四年从未跌至万点以下),纳斯达克和S&P500指数的跌幅都接近了40%,香港恒生指数自去年高点下跌已经接近50%,欧洲各大股指的跌幅也均超过了40%。短短的一年间,全球资本市场的财富蒸发掉了40%,这在历史上是极为罕见的。当美元不再可靠、股市不再安全时,黄金的避险作用将会得到发挥。特别是道指破万点后,黄金受到了大量避险资金的青睐,这也是隔夜在其他所有商品暴跌的同时,金价还能大涨

的原因。我们继续关注全球最大的黄金ETF——SPDR GOLD SHARE,在之前曾增至750吨的高位后,即上周全球期金价格下跌了50多美元,SPDR也并未有大幅减仓的行动。毕竟,在全球金融和信贷陷入恐慌的时刻,有什么比持有黄金更令人感到放心的呢。综合以上的分析,我们认为在金融危机恶化导致的全球性衰退退场结束之前,黄金将保持其稳固的投资价格和资金避风港的作用。(作者为海证期货高级黄金分析师)

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, 未平仓合约, 持仓量. Title: 上海期货交易所行情日报(10月7日)

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, 未平仓合约, 持仓量. Title: 大连商品交易所行情日报(10月7日)

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, 未平仓合约, 持仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报(10月7日)

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, 未平仓合约, 持仓量. Title: 上海黄金交易所黄金行情(10月7日)

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

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7日21点 上海金鹏提供