期货市场

B07

行情浏览

燃料油期货调研系列之一

标准化交割

推动石油储备体系建设

□实习记者 李中秋

编者按:进入2005年之后,国际石油市场炒 作气氛浓厚,油价长期维持高位并不断创下新 高;同时,新加坡燃料油市场炒作气氛也达到了 空前程度,这对我国内地油商和终端用户甚至 国内经济造成较大负面影响

自去年8月25日上期所推出燃料油期货品 种以来,经过了近半年平稳运行和三次成功交 库、港务局、检验机构、石油贸易商及终端用户 等市场参与主体,发现燃料油期货市场功能开 始发挥,本版从今日起将陆续推出此次燃料油 期货调研系列报道。

中油湛江油库完成首次交割

由于油品的特殊性,油库在管理油品过程 中牵涉到很多操作流程。燃料油在我国油品产 各方涉及面相对较广,且以中小油商居多。因 设史上两个第一:一次性投资规模最大,建设期

进行操作,不仅管理环节较多,而且缺乏统一、 库在燃料油交割上有了得天独厚的优势。 规范操作流程,容易引发油品品质纠纷。

燃料油期货品种自2004年8月25日上市以 来,已经成功完成了一、三、四月份三次交割。在 交割环节中,如何规范油库操作流程,确保燃料 油期货交割顺利完成,成为各方关注焦点。为了 详细地了解燃料油交割仓库以及几次期货交割 —中油湛江油库作为此次考察的第一站。

中油湛江油库全名"中油燃料油股份有限 公司湛江公司",是中油燃料油股份有限公司独 资建设的国家一级油库, 主要为中国和委内瑞 拉合作开发奥里乳化油项目的国内下游市场开 发储运中转配套工程。设计年周转能力800万吨, 总库容达到94.5万立方,包含6个10万立方、6个5 万立方、2个2万立方和1个5000立方,其中6个5万 立方油库被用作上海期货交易所燃料油交割仓 业链中地位更加特殊,不仅处于末端,而且是唯 库。油库于2002年12月份开工,2004年3月底竣 一实行市场化操作的品种。这就使燃料油参与 工,建设期仅1年零三个月,创出了中石油油库建

午19点56分,随着油轮输油泵启动,其装载的油 品通过湛江港30万吨级油码头栈桥管道进入了 情况,记者选择了目前上期所最大的指定交割仓 中石油下属的中油燃料油股份有限公司湛江 割工作如期顺利进行。

交割品质标准统一

上海期货交易所燃料油期货交割,是我国石 油期货暂停10年后的第一次。就油库而言,尽管现 驾轻就熟,但期货交割却也还是第一次。油库负责 具体工作的张新华副总经理向记者介绍,"作为目 前最大的燃料油交割库,湛江油库建立了完整的 起了期货与现货间的桥梁。通过成功交割,张 油储备资金占用有积极作用。

人员和操作人员进行了培训,并对第一次交割可 据了解,上海期货交易所燃料油期货合约 能出现的各种问题进行了认真细致分析,做好了 充分准备,确保燃料油期货第一次交割圆满成 功"。记者有幸在油库监控室参观了自动化控制管 理系统。据工作人员介绍,油库内一切工作(包括 装油、卸油、消防监控等)均可以通过这套系统在 室内操作完成,无需进行室外作业。

通过期货交割,张新华接触了交收货的买 油库。数小时后,油品全部卸装到一座5万立方 卖双方。他们普遍感受是,期货交割品质标准 米的储油罐中。这标志着上海期货交易所期货 统一,操作程序规范;即使有纠纷,只要"认上海 燃料油首次交割人库一次成功,燃料油期货交 期货标准就行"。另一方面,在现货交收中,客 户即使提很少油,为了保证品质,往往也要到 油库现场;而期货交割有着严密的检验程序和 入库、管存、出库三大流程和八大作业规范,客

户完全可以放心,也减少了客户成本。 货市场上每天都有大量油品进出油库,运作起来 环节较多,企业参与面广,但上海燃料油三次 成为上期所首批燃料油交割仓库,不仅有利于 交割都顺利完成,这表明燃料油期货一整套交 油库自身建设,也有利于推动我国商业石油储 割流程、程序和制度是经得起考验的,成功架 备体系建设,对稳定石油市场,降低国家战略石

此,在燃料油现货仓储过程中,往往因客户而异 最短。由于紧临华南最大深水港湛江港,湛江油 期货交割操作流程和管理制度,对大批专业技术 新华认为,"期货交割比现货交割更加程序化、 标准化、规范化和信息化"。对油库来说,管理既 方便又简单。从另一方面说,期货交割又为湛 江油库现货储存管理提供了科学依据。

促进商业石油储备体系建设

从国外经验看,石油期货市场对促进商业石 油储备有非常积极的作用。出于现货交割需要, 世界上大的现货交割地通常靠近主要期货市场, 例如目前国际上主要石油储备集中在欧洲北海 一带和纽约一带,分别靠近英国国际石油交易所 和纽约商品交易所。我国推出石油期货,必然刺 激对于石油仓储和储运设施需求,从而对扩大石 油商业储备,稳定石油市场有非常积极意义。

张新华同时表示:"燃料油期货这种标准 化交割,其意义并不在于交割本身,更重要的是 张新华感叹,虽然油品交割较复杂,涉及 促进了油品信息交流"。他认为,湛江油库申请

如果说选择固定期权敲定价还不能反映

出市场真实变化趋势,那么选择上个交易日

收盘价(综合铜)加上100美元作为动态敲定

价进行分析, 应该能够更加真实地揭示出市

场趋势变化。从表1右侧数据可以看出,看涨

期权权利金也是呈现递增态势, 而看跌期权

大户数据显示空方在集结力量

判断期铜趋势和时机外,LME市场公布的大

户数据也具有较大参照意义。表2是LME铜近

三个合约持仓大于5%的多空大户总数变化

表。笔者选取3月10日以来部分交易日进行比

较,由于各个时间所公布月份不同,因此表中

以"近月、中月和远月"表示,例如4月18日公

户数量出现两次异常变化。第一次是3月21日

之后的几天,多头大户最多时达到9个,并且

集中在近月:而空头大户更是从5个猛增到15

个,也集中在近月。结果3月23日LME综合铜

出现一次大跌, 虽然破位, 但还是被多头托

住,又横盘了接近一个月。第二次异常是4月

11日到4月18日,多头大户数量变化不大,而

空头大户数量则增到11个,这显示空头在集

大跌情况看,空头这次出击力度要大于3月23

上面笔者是在技术面失真、基本面远水

解不了空头近渴的情况下进行的尝试性分

析,因为选择新的不易被市场大部分人所觉

察的数据进行分析,往往能够揭开主力头上

神秘的面纱。至于结论是否正确,投资者不妨

表2:LME铜近三个合约持仓

大于5%的多空大户总数变化

从表2中可以明显看出,3月以来多空大

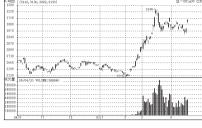
布的就是4月、5月和6月三个合约。

除了期权数据在此关键时刻有助于我们

权利金同样呈现递减态势。

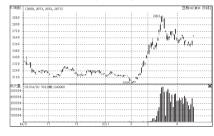
周三,连豆主力合约a0509最终收报于 3130,涨120点。由于美盘大幅上涨,加之美 元走跌,连豆主力成功诱空后,昨日大幅高 开,收于涨停,预计今日仍会上涨,多单持 有。(格林期货 王子元)

大豆 全线涨停



豆粕 大幅上扬

周三大连豆粕高开高走, 主力合约 M0508涨停收盘2673点,上涨102点。日K线分 析,豆粕跳空高开强势上扬,突破短期下降通 道,但连日来涨幅已大,追高做多宜谨慎,建 议暂时观望为宜。(孙亭瑞)



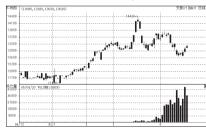
沪铜 再创新高

周三沪铜0506合约上涨830点,收盘报 33560。伦铜再次大幅上涨,连续四日收阳。沪 铜跳空高开,短暂探底后稳步上扬,收于下影 线较长的十字星,再次刷新合约高点。持仓量 连日减少显示上行空间有限,建议多单离场 (李跃东)



天胶 高开低走

周三沪胶低开高走,主力7月合约收于 13025点,上涨65点,在原油上涨和美元反弹 失败带动下,沪胶跳空高开,尾市有所回落 沪胶收于10日均线上方,后市期价有望继续



燃油 大幅扬升

周三,沪油跳空高开,主力合约507上 涨88点,收于2615元/吨。WTI期价因尤科 斯财政冻结及炼厂事故而大幅飙升, 近两 日涨幅很大,有技术性回调要求。加之最新 库存报告可能利空,原油会有小幅回调,投 资者可在回调时介入做多。(李冬梅)



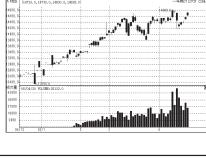
强麦 继续反弹

郑州强麦0601合约昨日收报1716元, 涨25元。1月合约成功跃居10日和60日均 线之上。从基本面看,国内小麦条锈病会 引发产量降低,预计后市强麦仍会继续上 涨。(于军礼)



棉花 小幅上涨

棉花0507合约昨日收报14625元,上涨 150元。受美棉大幅上涨影响,郑棉跳空高开, 但是多头持仓不坚决,振荡回落。由于临近五 一假期,各纺织厂加紧备货,价格下跌空间有 限,仍是振荡行情。(于军礼)



大豆将重拾升势 市场风云

随着南美大豆进入收获季节后干旱题材 炒作降温, 劲升中的CBOT大豆价格转入盘 跌,大连大豆跟着CBOT大豆脚步也进入盘 跌状态。昨日,在CBOT大豆大涨的带动下, 连豆主力合约大幅涨停。笔者认为,大豆盘整 行情结束,单边上涨行情又将重新开始。

□鹏鑫期货 王定红

南美产量还有下调空间

由于南美大豆在生长期受到干旱和锈病 扩散双重影响,市场对其产量预期由原来极度 乐观变为极度悲观,从美国农业部月度预测报 告中不难发现这种倾向。美国农业部最新报告 表明,2004/05年度巴西大豆产量为5400万吨, 比3月报告预测的5900万吨减少了500万吨,比 美国农业部最乐观时的报告则减少1300万吨。 巴西农业咨询机构Safras最新预测数字为5200 万吨,比最早预测的6400万吨下调了1200万 吨。从相关机构预测动向来看,巴西和阿根廷 大豆产量还有下调空间,这为美国农业部进一 步下调南美大豆预测数据埋下了伏笔。

目前巴西大豆收割已经完成79%,阿根廷 大豆收割量已经完成40%。从已经收获地区大 豆单产来看,南美大豆单产并不乐观。巴西和 阿根廷大豆上市会接踵而至, 供应增大会对 市场构成压力。但由于市场普遍预期南美大 豆并没有增产,甚或增产数量非常有限,这将

淡化南美大豆上市的季节性压力。 锈病扩散成为潜在利多题材

美国佛罗里达州科学家4月11日称,可导 传播至美国佛罗里达州的第三个郡。美国去 3246元/吨,并挑战3600元/吨的技术性价位。

年首次发现此病,并且传染了南部9个州农 田。有迹象表明,大豆锈病可能于今年在美国 扩散。美国农民因惧怕大豆锈病扩散和价格 低迷,而减少今年大豆播种面积,这可以从3 月底美国农业部大豆种植意向调查结果得到 印证。美国农业部发布的2005年播种意向报 告显示,美国大豆种植户计划播种7390万英 亩大豆,比上年的历史纪录降低2%。美国大豆 减少播种面积,再加上锈病扩散的潜在威胁, 有可能导致CBOT大豆价格继续走高。

消费需求仍然强劲

4月18日,美国农业部公布了截至4月14 日一周的出口检验报告。当周美国大豆出口 检验量为1697.7万蒲式耳, 高干市场预测的 1000至1400万蒲式耳区间,而前一周为1151 万蒲式耳,去年同期为678万蒲式耳。这表明 美国大豆出口有增加趋势,这也反过来证明 当前大豆需求仍然旺盛

本年度大豆讲出口累计数据则更能反映 世界大豆消费旺盛的事实。截至4月7日,美国 2004/05年度大豆累计销售量为2750.15万吨, 高于上年同期的2372.89万吨水平;中国累计 购买美国新大豆1152.18万吨,也高于上年同

技术上看,大连大豆主力A509合约价格 恰好在前期涨幅的0.382处受到支撑,表现出 强势特征。在此过程中持仓量保持稳定上升 势头,已由3月21日的26.3万手增加到4月20日 的36万手。而昨日跳空性向上突破,使大豆期 价脱离盘局中心,由此构成了强烈向上突破 信号。连豆主力合约A509有望升破前期高点

致大豆严重减产的高致病性大豆锈菌病已经

黑龙江大豆种植将减少3.1%

减少3.1%,同期会提高玉米和水稻播种面积。

品名 交割月 开盘价 最高价

2960 2920

2910 2962

1330

2968 2995

200511

据报道,2005年黑龙江省大豆播种面积将

黑龙江省是中国最大大豆产区, 最新调查

期市资讯

少21.7%,为8.02万公顷。但是,黑龙江省玉米播 种面积预计增长5.4%,达到199万公顷。(赵)

国际铜业组织调升铜产能

因铜价高企及需求增长, 国际铜业研究 结果显示,2005年黑龙江省大豆播种面积预计 组织 (ICSG) 日前调升2008年铜产能预估至 减少3.1%,为277万公顷,而小麦播种面积预计减 1900万吨,较2004年增加约320万吨。(赵)

成交量

6,702

42,204

4,494

持仓量

15,040

4,678

46 2,534

2,062 358

136,402

5,516

国际期货市场点评

市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	3241.5	57.0	大幅上涨,空头主力洗盘,周四可能受阻回落。
LME	综合铝	美元/吨	1873.5	8.0	微升,可能成为金属期货的领跌商品。
LME	综合镍	美元/吨	15950	525	大幅上涨,突破前期高点概率较低。
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	639.0	29.6	强劲反弹,有冲击前期高点的动力。
CBOT	豆粉连续	美元/短吨	195.7	8.7	拔地而起,后市继续看涨。
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	217.6	13.4	大幅上涨,中期趋势向上。
CBOT	小麦连续	美分/蒲式耳	317.6	16.0	强劲反弹,中期趋势向上。
NYMEX	原油连续	美元/桶	52.25	1.9	大幅反弹,但30日均线附近需要振荡蓄势。
NYMEX	汽油连续	美分/加仑	157.10	7.5	强劲上涨,仍将是能源商品期货的领涨品种。
NYCE	棉花连续	美分/磅	54.20	1.3	连收两中阳,趋势已确认向上。
CSCE	糖11连续	美分/磅	8.33	0.13	连收两阳,有二次探底整固的可能性。
COMEX	黄金连续	美元/盎司	435.5	6.7	大幅反弹,短期阻力位442美圆。
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	143.1	1.9	高开小阳,短期危局暂时化解。
SGX	新日经连续	点	11080	35	高开低走,若破10970点则趋弱。

大连商品交易所每日行情

最低价 收盘价 结算价

制表:王兆先

跌	成交量	持仓量		品	名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	今结算	涨 跌	成交量	持仓量
10	936	9076	ľ			05.05	1471	1471	1465	1465	1468	- 14	64	1986
0	3306	15120			05.07	1503	1503	1490	1491	1495	+ 3	26	152	
0 0	4706	10748 2904				05.09	1535	1545	1531	1538	1536	+ 17	2436	20916
0	712 126	428		硬	麦									
50	12862	30014				05.11	1546	1550	1539	1545	1545	+ 15	2506	14606
0	63724	53208				06.01	1568	1577	1562	1562	1567	+ 16	70	432
70	48396	54212				06.03	1645	1645	1563	1599	1602	0	6	10
0	4900	15794				05.05	1543	1546	1541	1545	1545	- 3	114	8958
0	552	2600				05.07	1589	1589	1573	1574	1579	+ 10	30	196
20	396	1578		强麦	05.09	1661	1665	1641	1652	1652	+ 15	2190	19518	
30	52	334			麦	05.11	1689	1691	1678	1687	1685	+ 19	43792	82484
00	40	438												
00	10	24				06.01	1714	1722	1706	1716	1715	+ 24	125296	104560
24	20	2380				06.03	1716	1732	1711	1725	1721	+ 18	112	538
8	7640	7360				05.04								
6	142830 1986	36794 1300				05.05	14300	14350	14300	14300	14335	+ 135	4772	8366
8	330	250				05.06	14495	14520	14400	14425	14490	+ 140	20954	21984
5	28	198	i			05.07	14710	14730	14620	14625	14690	+ 145	25132	42338
4	18	136												
3	12	56		_	-	05.08	14840	14905	14810	14810	14870	+ 140	14272	15152
18	2	10		号		05.09	15185	15350	15185	15280	15290	+ 105	11884	9976
7	4	6		杆	帛	05.10	15560	15800	15305	15420	15510	+ 140	1518	1196
0	280	5114				05.11	14930	15080	14875	14925	14970	+ 125	524	758
55 55	768 36630	7202 20084				05.12	14880	14900	14800	14800	14865	+ 75	16	236
30	1208	3298				06.01	14820	15030	14820	14965	14950	+ 85	34	216
7.0														

上海期货交易所每日行情

今结算 涨

2007国际期权市场年会的申请。

性、期货和期权风险管理、新产品上市研究等。 正在美国参加2005国际期权市场协会 会上张学仁简要介绍了郑商所小麦、棉花期货 (IOMA)年会的郑商所理事长张学仁,目前代 交易和期权研究开发情况,引起了与会代表的 表交易所向国际期权市场协会提交了申办 广泛关注。张学仁表示,通过国际交流,借鉴国 际经验,郑商所将进一步完善期权交易制度和 来自世界各地36家交易所的约100位代表 交易系统建设,推动国内期权交易早日推出。

LME期权及大户持仓泄露天机

铜市空方正在集结力量

□平安期货 王兆先

4月12日,沪铜在长期循环周期时间之窗 受阻回落后,尽管盘面成交活跃程度与前期 相比不可同日而语,但多空争夺开始呈现白 热化迹象。周三沪铜更是在LME综合铜大幅 上涨刺激下,大幅高开到4月12日高点附近, 空头的心再次悬起来:全球铜价在资金逐渐 离场情况下,还会出现一波突破行情吗?但对 LME市场期权和大户数据分析显示,铜已是 强弩之末,多头是心有余而力不足。

期权数据露天机:主力已看淡后市

目前技术分析和基本面分析对铜期货操 作已无意义。从技术形态看,LME在高位振荡 了将近两个月后在4月12日形成突破,上涨到 3339美元。但突破失败,转而调头向下,最低下 跌到3110美元,跌破了两个月振荡箱体。按照常 规,这是重要转势信号。而基本面更是显示行情 应该出现反转,铜供应压力即将释放,沪铜与伦 铜之间比值也逐渐回归到正常水平,远期合约 相对近期合约贴水也逐渐收窄,新的进口铜即 将到港,LME交割库中铜库存也缓慢回升,这 一切都对铜价形成压制。但LME铜主力周二硬 是将期价推高冲破已经呈现圆弧下弯的30日均 线的强大压制,迫使空头止损。如此反常走势, 不禁令人长叹:世无常理,空头死矣。

但是,一切事情都会留下痕迹,铜市 或不易于被投资者直接察觉的数据变化,也 渐下降。

许对判断目前铜市趋势和所处时机有所帮 助。表1是LME铜期货期权数据对照,笔者先 确定每月20日前后某天 (根据可获得数据日 期选择具体日期),然后选择当月后第3个月 和第4个月合约在某个期权敲定价看涨期权 和看跌期权的权利金。数据分两组,第一组敲 定价均为3100美元,第二组敲定价是按照采 样日期上一交易日收盘价基础上加100美元。 但由于这样所得到的敲定价与市场实际敲定 价不一定吻合, 因此在采样时选取与上日收 盘价加100美元后最接近的敲定价

一般来说,如果大势看涨,看涨期权权利 金往往较高,因为卖出看涨期权一方要承担 无限风险。反之,若大势看跌,则看跌期权权 利金往往较高,因为卖出看跌期权一方要承 担无限风险。这个特点将可以帮助我们判断 场内资金对后市的看法。表1左侧是敲定价为 3100美元的看涨期权和看跌期权的权利金。 从表中可以看出,看涨期权权利金总体呈现 上涨态势,这说明卖出看涨期权做市商开始 看淡后市,不愿意以较低价格卖出看涨期权。 与此形成对照的是,看跌期权权利金总体呈 现递减态势,这说明卖出看跌期权的做市商 看跌后市,觉得风险较小,因此愿意以较低价 格卖出看跌期权。而对于买入期权的投资者 来说,行情将可能出现逆转了,当然不愿意以 太高价格买人看涨期权;而行情已经出现下 结力量伺机而动。从4月12日LME铜连续三天 跌迹象了,投资者也就不愿意以很高价格买 力资金运作也是如此。在技术面失真和基本 人看跌期权。这样,看涨期权买卖双方均衡点 日。因此,不排除LME综合铜在回升到4月12 面滞后情况下,分析其他不容易被市场注意 逐渐抬高,而看跌期权买卖双方均衡点则逐 日高点附近时再次遭到空头主力主动出击。

表1:LME铜期货期权数据对照															
采样日期	期权敲	合约月	权利金		合约	权利金		上日收	期权敲	合约月	权利金		合约	权利金	
	定价	份	看涨	看跌	月份	看涨	看跌	盘价	定价	份	看涨	看跌	月份	看涨	看跌
2005-4-18	3100.0	7月	192	115	8月	187	154	3182.5	3300.0	7月	101	223	8月	104	271
2005-3-21	3100.0	6月	270	77	7月	267	117	3281.0	3400.0	6月	115	220	7月	126	274
2005-2-21	3100.0	5月	209	102	6月	200	145	3215.0	3300.0	5月	112	204	6月	114	258
2005-1-20	3100.0	4月	116	214	5月	123	251	3025.0	3100.0	4月	116	214	5月	123	251
2004-12-15	3100.0	3月	110	204	4月	121	252	2973.0	3050.0	3月	130	174	4月	140	221

郑商所申办国际期权年会

□记者 赵彤刚

品 名 交割月 开盘价 最高价 最低价 收盘价

出席了会议,本次年会议题包括期货市场波动

郑州商品交易所每日行情

2005031

005040

2005041

上里	前 省	父制月	井 盆 竹	取尚饥	取似饥	收益价	分站昇	涨 跌	以父 重	拧包里
76		05.05	1471	1471	1465	1465	1468	- 14	64	1986
20		05.07	1503	1503	1490	1491	1495	+ 3	26	152
04	7亩 丰	05.09	1535	1545	1531	1538	1536	+ 17	2436	20916
8	硬麦	05.11	1546	1550	1539	1545	1545	+ 15	2506	14606
14		06.01	1568	1577	1562	1562	1567	+ 16	70	432
.08 .12		06.03	1645	1645	1563	1599	1602	0	6	10
94		05.05	1543	1546	1541	1545	1545	- 3	114	8958
00		05.07	1589	1589	1573	1574	1579	+ 10	30	196
78 54	加丰	05.09	1661	1665	1641	1652	1652	+ 15	2190	19518
8	强麦	05.11	1689	1691	1678	1687	1685	+ 19	43792	82484
4		06.01	1714	1722	1706	1716	1715	+ 24	125296	104560
80		06.03	1716	1732	1711	1725	1721	+ 18	112	538
60 '94		05.04								
00		05.05	14300	14350	14300	14300	14335	+ 135	4772	8366
0		05.06	14495	14520	14400	14425	14490	+ 140	20954	21984
8		05.07	14710	14730	14620	14625	14690	+ 145	25132	42338
66 6	_	05.08	14840	14905	14810	14810	14870	+ 140	14272	15152
D	号	05.09	15185	15350	15185	15280	15290	+ 105	11884	9976
,	棉	05.10	15560	15800	15305	15420	15510	+ 140	1518	1196
14		05.11	14930	15080	14875	14925	14970	+ 125	524	758
02 184		05.12	14880	14900	14800	14800	14865	+ 75	16	236
98		06.01	14820	15030	14820	14965	14950	+ 85	34	216
'0 4		06.03	15080	15190	14920	15160	15090	+ 135	30	16

240,960 174,620 5,420 426 126 2560 2526 2595 2566 2584 2555

1337

1339

1330

市场有风险,请慎重入市。本版分析文章,属个人观点,仅供参考,据此入市操作,风险自担。