

期市聚焦

创新乏力

期市面临“边缘化”危险

□记者 王超

近期期货市场与其他资本市场可谓冰火两重天,外汇、债券和证券市场借股改和人民币升值之势而春潮涌动,不断创新,如债券市场在新品种泉涌的同时,还推出远期交易,并引入QFII进入银行间市场;证券市场在股权分置改革中推出了“看涨期权”权证;而外汇市场的创新步伐更大,不仅扩大银行间交易主体,放开远期结售汇交易期限范围,还增加了不涉及利率互换的人民币与外币掉期业务。反观期货市场继去年推出4个新品种基础上迎来短暂辉煌后,2005年即被定为“期货监管年”,重中之重就是建立统一结算体系、保证金封闭运行方案、期货公司实行分类管理等,呼声很高的白糖、钢材、

市场风云

进口商违约

期铜库存风云突变

□记者 李中秋

周二库存急剧增加6000吨,使得刚创3670美元新高的LME3个月期铜,尚未站稳脚跟便迎来当头一棒。周三晚间,LME基本金属全面下挫,期铜盘中最低曾探至3525美元,场内交易报收于3550美元,较周一跌110美元,跌幅高达3%。与此同时,上海期铜昨日线全线下挫,其中沪铜主力10月合约大幅下挫700元/吨,收报于34460元/吨。有迹象表明,随着市场对后续显性库存增加的担忧,铜市新一轮调整正在逼近。

进口商违约导致库存增加

有市场人士指出,这次铜库存增加是国际生产商在期货市场上进行套期保值而涌现出来的隐性库存,而直接导火索是国内某大型进口商可能毁约其长期订单。消息人士透露,上海某进口量最大现货供应商之一,因可能涉及信用证诈骗案被司法机关调查,其铜库存也被查封。不过,在现货圈内流传的一种说法是,目前被查封的库存量仅为500吨左右,但后续影响会很大。据悉,这家进口商每个月铜进口量为8000吨左右,因涉及调查,该公司已经取消7月份进口合同。这一情况与来自国外信息正好吻合,有国际贸易行人士表示,还没有收到该进口商是否会接收9月船货的回复,而外国铜供应商消息人士也表示,由于过去两个月出现巨额亏损,该国中国进口商没能获得银行信用证。

自7月底以来,在不到一个月时间内,LME铜库存由25000吨左右增至本周二的61075吨,增加了一倍多。截至昨日,全球三大期货交易所铜库存超过10万吨,其中上期所库存为40337吨,纽约商业交易所为8112吨。信息显示,LME最近增加库存仓库主要集中在荷兰鹿特丹、韩国釜山、英国赫尔、以及新加坡等地。从库存增加地区不难看出,欧洲地区今后继续出现隐性库存的可能性比较大,历史上荷兰地区曾经有过80万吨隐性库存囤积。长城铝业首席研究员景川认为,此次库存增加最大问题在于国内进口商行为。

此前,进口商的一些操作的确令人费解,那就是,在高达3000元左右亏损情况下仍然继续进口。景川指出,按照正常进口交易完成后,进口商需要在LME及时点价,基金似乎知道此信息,在上周再度拉升铜价并创出新高。

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	3552.5	-107.5		暴跌,中高级点形成,继续调整。
LME	综合铝	美元/吨	1884.5	-51.0		大明、中高级点形成,调整目标位在1792美圆。
LME	综合镍	美元/吨	15050	-200		放量振荡收阴,继续调整。
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	615.0	-1.6		阴星,8月17日形成中级低点的概率大增。
CBOT	大豆连续	美元/短吨	191.6	-1.1		小阳,短期内将冲击199美圆阻力位。
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	213.0	3.6		小阳,短期在217美分附近存在压力。
CBOT	小麦连续	美分/蒲式耳	314.2	4.0		中阳,短期将挑战321美分阻力位。
NYMEX	原油连续	美元/桶	63.3	-2.83		暴跌,若8月22日不创新高,则中高级点确认。
NYMEX	汽油连续	美元/加仑	189.1	-8.6		203美圆受压大幅回落,有可能形成中高级点。
NYCE	棉花连续	美分/磅	47.00	0.74		跳空小阳,险情暂时解除,但47.80美分有压力。
CSCE	糖11连续	美分/磅	94.18	-0.3		中阳,但短期仍可能下探9.45美分。
COMEX	黄金连续	美元/盎司	478.9	-6.12		大明,中高级点基本确认,调整目标433美圆。
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	165.1	0.8		低开阳碰线,短期底部形成,继续反弹。
SGX	新日经连续	点	12285	-60		再次冲高回落,12370点短期难以突破。

制表:王尧先

大连商品交易所每日行情

品名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨	跌	成交量	持仓量
豆	200511	2,681	2,707	2,680	2,705	2,694	10		27,454	80,764
	200601	2,736	2,746	2,727	2,744	2,736	8		234,970	232,254
	200603	2,680	2,766	2,680	2,750	2,736	5		128	582
	200605	2,800	2,826	2,793	2,819	2,810	18		17,650	
	200607	2,809	2,828	2,809	2,825	2,825	24		30	114
	200609	2,838	2,870	2,838	2,870	2,857	31		566	1,474
豆二	200611	2,752	2,789	2,752	2,788	2,776	16		22	196
	200701	2,702	2,783	2,702	2,746	2,735	9		124	8
	200509	2,582	2,629	2,582	2,620	2,620	-69		752	2,010
	200511	2,650	2,687	2,610	2,656	2,657	-54		28	30
	200601	2,750	2,750	2,720	2,720	2,730	30		8	26
	200603	2,770	2,770	2,740	2,745	2,745	24		218	204
玉米	200605	2,795	2,795	2,747	2,763	2,770	68		16	12
	200607				3,027	0	0		40	4
	200509	1,230	1,235	1,230	1,233	1,233	2		514	15,284
	200511	1,224	1,232	1,224	1,228	1,227	-1		98,774	77,420
	200601	1,196	1,121	1,195	1,202	1,202	0		83,402	90,904
	200603	1,186	1,192	1,186	1,188	1,190	1		98	5,330
豆粕	200605	1,207	1,212	1,204	1,208	1,207	-1		25,594	20,092
	200607	1,220	1,220	1,220	1,220	1,220	2		40	605
	200509	2,460	2,475	2,450	2,470	2,459	-1		2,186	36,690
	200511	2,413	2,435	2,436	2,430	2,424	14		151,862	108,696
	200512	2,416	2,428	2,416	2,428	2,422	29		8	10
	200601	2,408	2,435	2,408	2,434	2,425	17		13,096	14,166
豆粕	200603	2,415	2,420	2,408	2,420	2,414	24		16	44
	200605	2,451	2,468	2,429	2,468	2,442	12		196	232

可见,上述情况并非期货市场不成熟,也并非没有实际需要,而在于不仅期货市场在国际上没有话语权,在国内也没有说话的份量,后者突出表现在两个方面,其一是期货业在国民经济中是一个弱势行业;其二是期货监管部门在政府机构中也是一个弱势单位。在市场创新方面,没有权威为期货行业说话,尽管少数有良知的学者“自许封侯在万里”,不断大声呼吁,可惜始终得不到采纳。

期货业为什么得不到重视,其原因既有主观的,也有客观的。上个世纪90年代期货市场的系列恶性事件,极大地损害了期货业形象,而“株连事件”和“中航油事件”等更加大了人们对期货的歧视心理,不少企业及政府机构在谈及期货时唯恐避之不及。而且,期货市场的“形象

活跃品种

资金回流交易活跃

□鹏鑫期货 王定红

一年以前,上海天胶因为过度投机而失去了名列前茅的交易地位。在整整低迷了一年多之后,上海天胶已经摆脱了高额库存羁绊而逐渐恢复交易活力,交易量日见增大。而同台交易的上海期铜经过长达三年多超级牛市长途跋涉,特别是最近一年多来在历史高位上反复推升之后,已是交易量萎缩、跟风者日寡。那么,期铜市场上退出的资金能否进一步进入胶市,并重塑上海期货交易所龙头地位呢?

资金从期铜市场撤退

中国期货市场在当前品种规模情况下似乎并不缺少资金,而缺少题材丰富,并可以容纳大资金角逐的品种。上海期铜在历时长达三年、波幅高达22980点超级牛市中行情中,把中国因素、美元贬值、产能闲置和库存下降等题材全部深度挖掘了一遍。如今,已没有新的题材足以吸引投资者把资金留在铜市。大资金之于期铜市场,已是去意徘徊。考察上海期铜交易量、持仓量变化,可以非常清楚感知资金在期铜市场上撤退。

2004年以来,上海期铜月末最大持仓量出现在2004年11月份,为34.06万手,这也是上海期铜自上市以来最大持仓,按当时30000元/吨价格和8%保证金估算,在上海期铜上沉淀的持仓保证金为41亿元。当然,不可能所有交易者都满仓操作,加上后备资金,应该大大地超过这个数字,估计沉淀在上海期铜市场上的资金在60到80亿左右(按

工程”属于“公共产品”,因存在“搭便车”现象,需要政府有关部门的自上而下积极推动。不过,当前监管层态度似乎有些改变,这从尚福林主席最近两次就期货市场讲话可见端倪。在今年5月28日第二届上海衍生品市场论坛上,尚主席首次就期货市场专门发表讲话,并提出了六点工作要求,其中“积极推进商品期货品种、商品期货期权和金融衍生品研究开发工作”排在第五点,对外开放列在第六点;而在不久前结束的FIA亚洲衍生品大会上,尚主席再次就期货市场发表演讲,并提出五点工作要求,其中“积极推进商品期货品种、商品期货选择权和金融衍生产品的研究开发工作”列在第二点,不过对外开放与交流合作仍列在最后。

期货业发展如逆水行舟,不进则退。外汇、

1.5到2.0倍数估算)。而截至2005年7月份,上海期铜月末持仓量降低到16.9万手,此时按价格为35000元/吨、保证金为8%来估算,铜市上持仓保证金是24亿元。持仓量是最高时的一半,沉淀资金则略大于最高时的一半。这表明已经有近一半资金流出上海铜市。然而,上海期铜持仓量并没有停止下降,预计还会有更多资金流出铜市。

资金回流天胶市场明显

对照同期上海天胶月末持仓量,已经出现初步恢复迹象,特别是今年7月份回升幅度较大。2004年上海天胶月末持仓量最大值出现在5月份,当时为22.5万手,此后一路割减,到11月份降低到只有1.7万手的低位水平,12月时再降到只有1.4万手。今年1至6月份,上海天胶持仓量一直在2万余手的低水平状态徘徊;而7月份月末持仓量却突然增至4.15万手,比6月份暴增72.2%。按与铜相同标准来估算,2004年12月上海天胶市场上持仓保证金只有7千万元(持仓14000手、价格12000元/吨、保证金率8%),就是到今年6月份天胶市场持仓保证金也不足1.5亿元;而7月份则不同,一下子上升到了2.8亿元。尽管天胶现有持仓保证金绝对与铜相比,还差得很远,但相对增量却是来势凶猛,远远超过了同台交易的燃料油、铝等品种持仓增加。资金向天胶市场上回流比较明显。

对最近两个月铜、天胶交易量比较,则更能反映铜弱胶强这一现象。今年6月份,上海铜交易量为281.8万手,7月份降为211.8万手,一月之内下降幅度高达24.8%。反观上海天

债市场和证券市场的创新热潮对期货业来说,既是机遇,也是挑战。例如,外汇市场推出远期交易和掉期交易后,其衍生品市场自然而然地需要外汇期货和期权来完善,因为外汇期货与外汇远期市场有一定互补关系,它通过促进跨市间套利,有助于发现合理价格,而且外汇期货交易存在诸多特点,如保证金交易、双向交易和对冲机制等,可吸引社会公众参与投机,因而它是一种更适宜的投资工具。另一方面,金融衍生品领域不存在明显国界之分,国际金融市场上存在激烈竞争,谁能率先设计并推出新的衍生品,谁就能占领市场先机,赢得主动权;谁落后,谁就被动。1986年,新加坡国际金融期货交易所(SIMEX)成功地推出了日本股市指数期货就是例子。

沪铜 跳空低开

周四,沪铜510合约下跌700点收34460。库存增加成为基金打压铜价接口,受伦铜大幅走低拖累沪铜跳空低开,盘面较弱。但目前行情并不能确立已经转势,需要时间验证。操作上建议多单可以适当减磅,场外资金不可盲目杀跌。(李跃东)

三家席位是主力军

天胶市场上最近特别活跃的几个席位分别是上海通联、河南万达、金瑞期货。这三个席位每天分别以接近1万或超过1万手交易量而名列三甲。不过,有几点值得注意:第一,这三家席位都不与天胶生产和消费有深刻背景。如此集中交易,表明天胶交易仅局限在非常有限的大户集团之间进行,还没有真正“充分发动群众”。第二,交易量位列三甲之首的三个席位,其持仓量无论是多还是空都非常不起眼,这表明主力当前手法以当天进出的短线为主。第三,在交易量放大情况下,持仓量绝对数值还很少,增加速度也比较缓慢。天胶主力合约RU510在7月26日就达到了2.3万手,而8月18日,还只有2.6万手,可这段时间里主力合约日交易量鲜有低于12万手者,最大时一度达到了18.4万手。可见,这种交易量超过持仓量的6至8倍的市场运行,离真正市场繁荣有一段距离。第四,当RU511取代RU510成为龙头合约之后,以上海通联、河南万达、金瑞期货三席位交易量位列三甲而持仓寥寥的交易格局并未改变。尽管就目前来看,巨量交易在极有限席位间进行,然而没有这样带头作用,恐怕不足以吸引资金进场。

获得上述所列商品2005年进口关税配额并全部使用完毕的最终用户,可以向所在地省市区市发改委、商务厅提出农产品进口关税配额再分配申请。当符合条件的申请数量总和小于关税配额再分配量时,每个申请者申请均可获得满足;当符合条件的申请数量总和大于关税配额再分配量时,按照先来先领原则进行再分配。小麦、玉米、稻谷及大米、棉花进口关税配额的再分配,由国家发展和改革委员会以及各省市区市发改委组织实施;棕榈油、豆油、菜子油、食糖进口关税配额再分配,由商务部以及各省市区市商务厅组织实施。

在2750美元/吨(125美分/磅)和2200美元/吨(100美分/磅),较2005年3350美元/吨(152美分/磅)平均价格预期大幅下滑。他预计2005年第四季度价格将会下跌,因为市场将会从供不应求转向供应过剩。

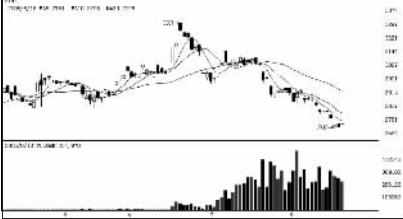
MacMillan表示,中国消费量将依然保持强劲态势。2005年中国精炼铜消费量预计为350万吨,较2004年增长20%。他还表示,预计智利将会为提高世界精炼铜产量作出最大贡献,主要是因为其大量精炼厂产能扩大。但是亚洲许多国家产能也会加大,包括印度、日本以及泰国等精炼铜产量都将会提升。

郑商商品交易所每日行情

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
强麦	WS009	1559	1560	1556	1560	1560	3		218	3,832
	WS011	1598	1602	1596	1600	1599	-1		21,482	35,752
	WS001	1632	1639	1632	1638	1636	0		45,362	145,138
	WS003	1643	1643	1632	1641	5		216	608	
	WS005	1670	1695	1670	1678	1678	2		46,042	83,226
	WS007	1625	1626	1625	1625	2		8	324	
硬麦	WT509	1434	1440	1430	1440	1432	-12		330	1,684
	WT511	1488	1491	1473	1479	1483	-5		78	12,682
	WT001	1513	1526	1513	1526	1521	4		22	9,174
	WT005	1547	1559	1547	1557	1554	-7		6	192
	WT007	1528	1528	1528	1528	1528	3		2	26
	WT007									
一号棉	CF009	13200	13200	13100	13105	13140	-50		1,352	6,680
	CF510	13335	13420	13265	13305	13355	-50		18,158	23,714
	CF511	13615	13645	13435	13435	13535	-65		20,496	17,562
	CF512	13600	13635	13480	13490	13590	-40		12,722	2,478
	CF001	13760	13800	13650	13770	-5		12,174	3,570	
	CF003	13950	14000	13875	13880	13915	-30		12,026	4,580
	CF004	14125	14125	14010	14010	14100	-50		2,418	3,306
	CF005	14325	14325	14060	14135	14250	20		1,636	2,788
	CF006									
	CF006									
	CF006									
	CF006									

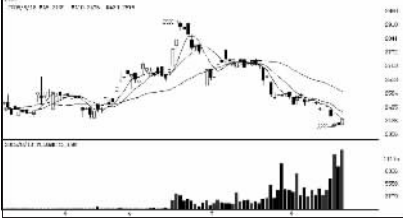
大豆 弱势反弹

周四,连豆a601合约收报于2744,上涨8元。连豆日内波动较大,但仍未摆脱疲弱态势,图形上有上探迹象。操作上建议前期空单可暂时获利离场,场外资金不宜追空。(王子元)



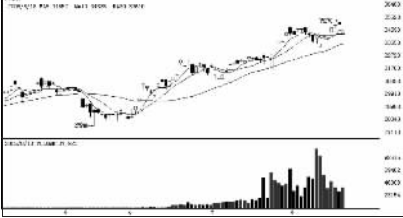
豆粕 整体弱市

周四豆粕小幅上涨,主力11月合约收于2430点,上涨14点。基本上缺乏新的消息,因而市场短期没有明确方向。从盘面上看,豆粕依然整体处于弱市,操作上建议空单持有。(孙亭瑞)



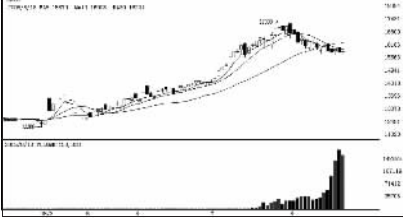
沪铜 跳空低开

周四,沪铜510合约下跌700点收34460。库存增加成为基金打压铜价接口,受伦铜大幅走低拖累沪铜跳空低开,盘面较弱。但目前行情并不能确立已经转势,需要时间验证。操作上建议多单可以适当减磅,场外资金不可盲目杀跌。(李跃东)



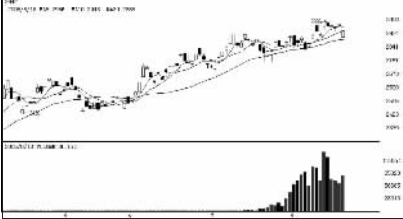
沪胶 缺口支撑

周四天胶小幅下跌,主力11月合约收于15880点,下跌35点。沪胶15200至15500缺口支撑力度较强。据报道,今明两年全球天然胶产量略有增加,但增加幅度低于消息量增幅,因而沪胶近期一直处于整理走势,操作上建议观望为主。(梁华)



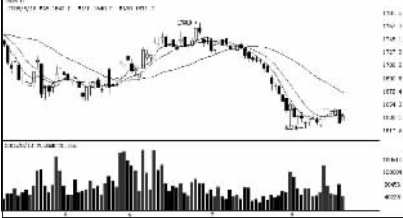
燃油 低开高走

周四,沪油多头氛围浓厚,低开高走。合约0511以2942收盘,在原油大跌情况下,仅比昨天收盘价低38点。对以前无数投资者而言,昨日是一个很好建仓机会。追高多单可以继续持有,不必盲目止损。(李冬梅)



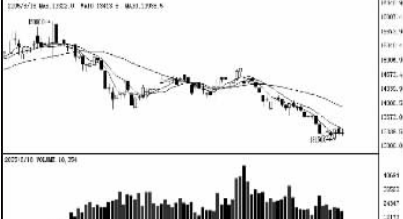
强麦 小幅回升

强麦0601合约收报1638元,涨2元。美盛小麦强劲回升,对国内小麦产生一定支持作用。国统局资料显示,全国已收购新产小麦2024万吨,农民惜售情绪和仓单成本封闭了下方空间。(格林期货 于军礼)



棉花 谈判延期

棉花0511合约收报13435元,跌165元。中国和美国纺织品谈判没有取得太大进展,中方要求纺织品年增幅为15%,而美方则要求在7.5%以下,分歧仍然巨大。受此影响,棉花小幅收低,后期行情将更多依靠仓单成本支持。(于军礼)



市场有风险,请谨慎入市。本版分析文章,属个人观点,仅供参考,据此操作,风险自担。