

## 交割管理和服务并举 大商所双管齐下促发展

□本报记者 王超

在日前于上海召开的大商所交割仓库工作总结会上,大商所有关负责人表示,为适应当前期货市场稳步发展新形势,根据当前市场工作重心,今年大商所通过调整交割库、交割制度和仓储费标准,加大年检和巡检力度以及鼓励开展仓单串换,以管理和服务并举保障市场安全稳定运行,促进期货市场功能发挥。

据介绍,2008年大商所全年7个期货品种累计交割量达142万吨;截至2008年底交易所共有130家交割仓库,其中30家大豆(包括9家豆2)、16家玉米、30家豆粕、23家豆油、20家棕榈油、11家塑料仓库。

过去的一年,大商所根据市场发展情况,调整了部分指定交割仓库,其中新增18家仓库,取消了13家因现货物流发生变化而功能弱化的部分仓库,暂停了3家资质水平不符规定交割库的交割预报。在一系列举措的实施的下,去年下半年粮油价格暴跌行情中,有多家粮油仓库出现了现货经营风险,但并没有影响到期货商品

### ■ 期市现象台 | Analysis

## 豆粕白糖上演“二人转”

上周四大连豆粕成交超过120万手,活跃程度居各品种之首。走势上看,豆粕期货日内震荡为主,美豆上涨给其带来提振,同时豆粕期现价差较大也提供了向上修正的动力。但目前需求仍处于不利局面,因此大连豆粕期货反弹受阻,尾盘出现显著回调走势。由于目前市场对养殖业需求下降的担忧依然存在,再加上进口大豆货源充足,油厂开工率提升造成豆粕库存积压,如需求不能获得有效提振,那么豆粕现货价格仍面临调整压力。在现货价格出现滞涨情况下,期货短期内维持区间整理可能性偏大。

技术上看,30日豆粕909合约日K线跳空高开,重回5日均线之上,前期调整暂告段落,后市能否持续走强仍需中美两国需求的双重指引。建议投资者空单离场,短线维持震荡思路,长线多单可考虑逢低进场。盘后持仓情况显示,当日多头以换手减仓为主,空头则整体减仓。

4月30日郑糖高开低走,成交情况一般。由于临近五一长假,部分资金为了规避长假风险大幅减仓,其中郑糖持仓大幅减少64630手,但总持仓量仍继续高居榜首。主力909合约多头仍

的安全,期货交割顺利进行。

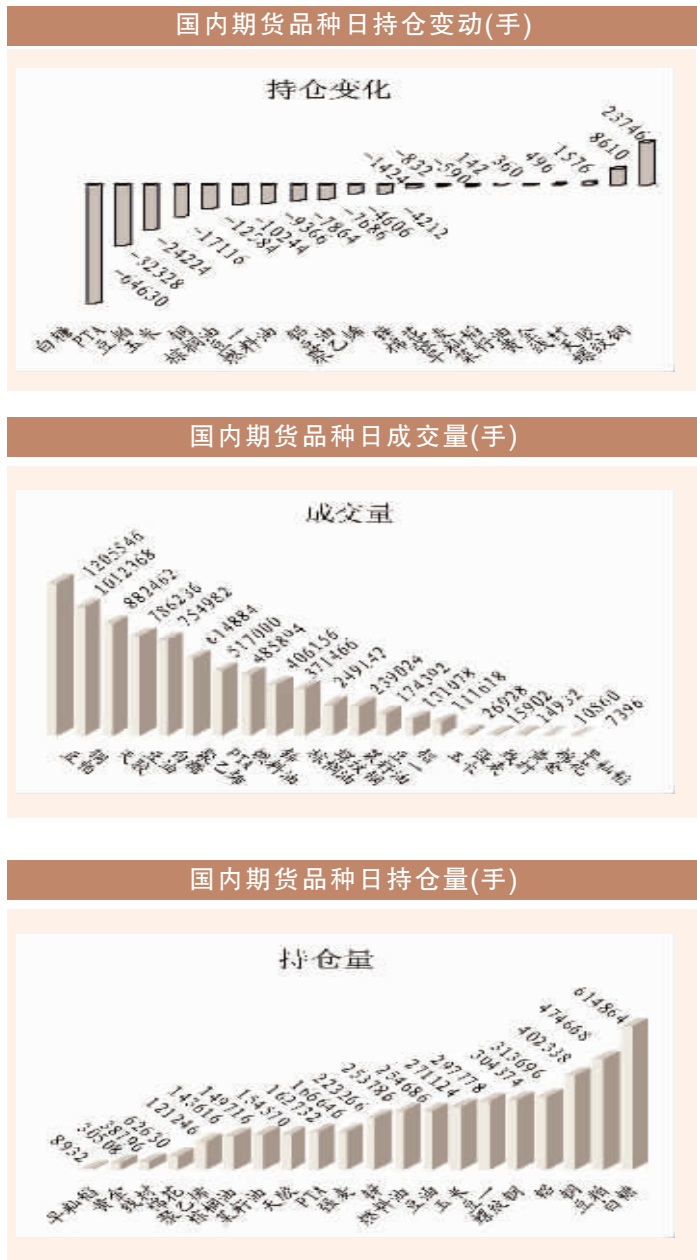
这位负责人说,2009年大商所在交割业务方面管理和服务并举,主要做好五项工作:一是继续从市场情况及仓库资质管理角度出发,调整部分交割仓库,并加大年检和巡检力度;二是通过加强对油粕厂库交割的银行担保函管理、明确出具保函银行资质及调整玉米包粮仓库风险抵押金等措施,完善风险防范手段,保证期货商品安全;三是调整滚动交割制度,对滚动交割方式进行优化和调整,解决买方所接仓单过于分散的问题,同时还将上线新仓库服务系统、新报验系统、新质检服务系统,以优化交割报验流程,方便仓库操作,为未来实行由仓库管理仓单提供技术保障;四是鼓励开展仓单串换,提供交割延伸服务。大商所各品种仓单实行对库管理后,已具备了进行仓单交换的基础,对于豆粕、豆油等交割地点比较分散的品种,继续推动油厂配合做好仓单回购或串换工作;五是从交易所仓库分布区域广、各地经济发展水平不同、仓库收费标准和管理成本差异较大的情况出发,进一步视情况调整塑料仓储费标准,为交割客户提供优质服务。

在有条不紊撤退,其中万达期货减少仓9726手,长城伟业减少仓2670手,东莞华联减少仓9976手,而珠江期货增多仓8399手。

从净头寸来看,除珠江期货持仓仍超过万手外,其余都减至万手以内。1001合约上多头前20名持仓为71248手,增仓6636手;空头前20名持仓为65397手,减仓2391手,多头主力重新占据优势。但由于主力资金控盘程度仍较高,相对风险依然较大。

值得注意的是,国内糖市目前形势变化不大,唯一变化就是当前产区糖厂价格联盟将现货价格强行抬高,使得现货价格持续处于一个相对高位,不过在没有实质性因素支撑下,下游消费终端购糖意愿较低,在此背景下,价格联盟将难以持久。进入5月份后,4月销售数据即将公布,这将给糖价提供指引。

技术上看,1001合约在10日均线处获得支撑,目前仍处于5日均线上方,上升趋势保持良好,周K线也保持良好上升势头,但在4200元/吨有明显阻力。预计郑糖将在消费数据良好预期支撑下逐渐走强,但是由于产销数据仍不明朗,郑糖高位区间整理态势可能延续。(格林期货)



□本报记者 李中秋 上海报道

国内三大商品交易所4月30日公布的交易统计显示,4月份国内期市成交额达10.75万亿元,创下单月成交额历史最高纪录,比去年同期增幅达85.34%。通过分析发现,三大市场的交易情况呈现结构性差异。而且,持仓数据显示,4月份新增资金流入期市的速度有所减缓。

### 呈现结构性增长

国内期市4月份呈现爆发式增长。统计显示,当月上海、大连和郑州商品交易所成交额分别为6.15万亿、3.39万亿和1.21万亿,累计成交额为10.75万亿元,比去年同期的5.8万亿增长85.34%,与3月份7.76万亿的成交额相比,环比增幅为38.53%。通过分析发现,4月份成交增幅表现为结构性增长,工业品期货和新品种成交增幅明显,而传统的农产品期货却遭遇资金冷落。

上海市场上,4月份期铜成交3.47万亿,同比增长381.85,环比增长62.79%;排名第二的天然橡胶期货成交1.27万亿,同比增长209.23,环比增长54.74%。大连市场上,成交增量主要来自聚乙烯和棕榈油。4月份,大商所聚乙烯期货成交金额高达7438亿元,同比增长31865.24%。比3月份也大幅增长65.88%;棕榈油期货成交金额达5095亿元,同比增长1189.8%。

郑州市市场上,PTA和菜籽油期货成交活跃度大幅上升。数据显示,4月份菜籽油和PTA期货分别成交1493亿元和2999亿元,同比增长61.75%和14倍。比3月份环比分别大幅增加52.3%和162.6%。

不过,传统农产品期货大豆和玉米成交量继续下降,大豆和玉米期货4月份仅分别成交1938

□本报记者 胡东林 北京报道

业内人士分析,5月份大宗商品尤其是工业品可能迎来新一轮反弹。原因是多家机构对宏观经济的预期明显好转,特别是4月份中国制造业采购经理指数(PMI)自去年12月份以来连续第五个月回升至53.5%,更是增添了市场信心。

### 机构更加乐观

自金融危机爆发以来,全球经济遭遇了严重的需求萎缩冲击,但在联系刺激政策作用下,当前宏观经济反转迹象明显,不少机构的预期愈发乐观。

美国方面,4月消费者信心指

亿元和454.43亿元,成交额列居大商所倒数第一、第二位。此外,郑州白糖期货也意外地下滑。月内成交量仅为1775万手,较3月份大幅下滑53.4%。分析人士认为,白糖期货在经历前期连续大幅飙升后,4月份绝大部分时间维持盘整行情,交易价格波动区间狭小,这是导致白糖期货交易活跃度大幅降低的主要原因。

### 资金流入速度放缓

分析人士认为,4月份交易爆发式增长,与前期资金来源不断涌入期市并大量介入工业品期货有关。但4月份持仓数据显示,资金流入期市的速度开始放缓,主要表现在,大商所和郑商所持仓量同比和环比均出现下滑,而上期所月末持仓同比和环比虽然出现增长,但除了螺纹钢和线材期货外,其余各个品种持仓均较3月份减少。

截至4月30日,大商所持仓量总量为1563276手,同比下降22.67%,环比下降1.96%;郑商所持仓总量1168244手,比上年同期下滑6.8%,较上个月环比下滑6.7%;表明资金出现流出迹象。

尽管上期所月末持仓大幅增加,但主要品种环比均下降。统计显示,上期所月末总量达1721334手,同比增长171.08%,环比增幅也达到15.67%。其中、铜铝锌期货持仓同比增幅明显,分别为168.97%、71.30%和110.93%。不过,铜、锌、铝期货的持仓量环比分别出现了下降,三个品种持仓分别较3月份下降8.37%、0.56%和4.82%。除了3月底上市的螺纹钢和线材期货外,上期所各大品种持仓总量环比均出现下滑。

分析人士认为,上期所月末持仓增加系前期资金流入有色金属期货市场的惯性行为,环比开始减少,意味着增量资金流入该市场的速度放缓。

## 商品市场或迎来“五月攻势”

□本报记者 胡东林 北京报道

数超预期升至39.2。分析人士指出,尽管数据仍处于低位,经济低迷仍将持续一段时间,但最坏时期正在过去。花旗银行指出,目前政府官员和客户总体对经济增长步伐的担忧程度不及4个月以前。

和上述判断暗合的是,摩根大通公司5月1日上调对美国经济的预期,称其预计经济衰退将在09年年中前后结束,2010年将强劲反弹。该公司首席经济学家Bruce Kasman指出,由于耐用品支出、库存及政府支出拉动国内生产总值(GDP)增长,且住房业状况也有所好转,经济有望趋稳。预计美国二季度GDP将萎缩0.5%,三季度和四季度分别增长1%和2%。2010年

## “流感”无碍豆类涨势

□本报记者 金士星 上海报道

南美大豆供应减少以及中国第六轮农产品临时收储的开展,对大豆和其他农产品市场带来了实质性提振。

在刚刚过去的“五一”长假中,美盖大豆连续三日上扬,并逼近今年1月12日以来的阶段高点,相关农产品价格也随之整体走高。

尽管“流感”仍在蔓延,但对长期处于疲软态度的畜牧和禽类消费市场的影响还难有准确评估。

### 豆类供需未改

截至上周末收盘,芝加哥期货交易所(CBOT)5月大豆期货合约上涨32美分,报11.02美元/蒲式耳。此前该合约已连续3个交易日大幅上扬,累计升幅超过9.6%,并使得豆价接近今年1月12日创出的阶段高点。

同日,CBOT豆粕期货5月合约也收高11.20美元至353.70美元/短吨;5月豆油期货合约收升1.21美分,报37.43美分/磅。当日基金买入8000手大豆合约、2000手豆粕合约和2000手豆油合约。与此同时,截至上周末收盘时,CBOT玉米和小麦期货价格涨幅也分别达到2.53%和6.23%。



CFP图片 合成/韩景丰

摩根富林明资产管理旗下新兴市场债务部门联席负责人Gunter Heiland表示,短期内银行业所面临的困难可能依然存在,但与以往经济危机相比,新兴市场此次反弹速度可能更快。

PMI连续回升助长信心

中国物流与采购联合会5月1日发布的数据显示,4月份中国制造业采购经理指数(PMI)为53.5%,比3月上升1.1个百分点。自去年12月份以来,该指数已连续5个月回升,同去年11月份创下的最低点相比,目前已经上升了15个百分点。其中,4月份生产指数、新订单指数分别上升0.5和2.0个百分点,达到57.4%和56.6%,连续三个月保持在50%以上;购进价格指数上升3.0个百分点,达到51.3%,自去年9月份以

来首次突破50%;从业人员指数上升1.7个百分点,达到50.3%,自去年10月份以来首次突破50%。

国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群认为,4月份PMI指数预示中国经济将继续保持回升态势。一季度投资、消费和出口增长也预示了这种趋势。12月份以后的PMI指数较早地预示了经济拐点的出现,正在成为观察经济走势的重要先行指标。

该机构宏观经济研究部部长、研究员余斌之前表示,中国经济已经慢慢走出低谷。09年二、三季度中国经济增长可能出现较大幅度回升。但受自身回调趋势和国际经济衰退影响,09年四季度和2010年一季度会出现再度回落,中国经济可能倾向“W”形走势。

钢材期货放量上行

钢材期货4月30日高开高走,成交量大幅增加,分析认为,短期强势得到确认,预计后期钢材价格在稳定中将现冲高行情。

具体而言,螺纹钢0909主力合约最终收于3553元/吨收盘,上涨42元/吨,涨幅1.2%;线材0909主力合约收于3447元/吨,上涨34元/吨,涨幅1%。螺纹钢全天成交249142手,成交金额88.3亿元;线材全天成交15902手,成交金额5.5亿元,成交量大幅增加。

现货市场上,4月30日中国联合钢铁网螺纹钢HRB40020毫米规格上海市场报价3,360元/吨,保持不变,广州市场报价3,620元/吨,保持不变,北京市场报价3,650元/吨,保持不变;4月30日中国联合钢铁网线材上海市场报价3,340元/吨,保持不变,广州市场报价3,350元/吨,保持不变,北京市场报价3,350元/吨,保持不变。“五一”小长假前的最后一天,市场整体表现平稳,价格以稳定为主,成交情况一般,节前市场没有出现明显备货现象,近两日终端需求变化不大。

在4月29日召开的远东钢铁会议上,中国冶金矿山企