

资金“务农”成就期市单月成交新高

□本报记者 李中秋 上海报道

综合交易所数据显示,8月份国内商品期市成交总额达16.3万亿元,再创单月交易额历史新高,在7月新高的基础上,8月成交额环比增幅高达29.05%,其中,农产品期货功不可没。不仅如此,国内期市前8个月成交额也已超过去年71.9万亿的全年总额,总额高达78.22万亿元人民币。

刷新两项纪录

统计显示,上海、大连和郑州三大商品期货交易所8月份分别成交9.31万亿、4.73万亿和2.25万亿元人民币,同比分别增长279.60%、64.81%和66.67%;单月成交总额16.3万亿,创下历史纪录;与此同时,今年1-8月,上述三大市场成交总额分别为44.49万亿、24.06万亿和9.67万亿,累计成交额高达78.22万亿元,该交易总额刷新国内期市去年全年创下的71.9万亿新纪录。

除了今年上市的钢材期货两大品种,分品种看,上海有色金属、郑州白糖、大连聚乙烯和棕榈油期货增幅最大。数据显示,8月份上海铜、铝、锌三大期货品种成交额同比增幅分别高达435.26%、421.12%和103.80%;其中,上海期铜以24.4万亿的累计交易额,占据全国市场31.19%的市场份额。郑州白糖期货8月份成交1.83万亿,较7月份大幅增长301%。此外,大连商品交易所聚乙烯期货成交3.2万亿,同比增长714.61%;棕榈油期货成交3.77万



合成/韩景丰

亿,同比增长756.69%。

在业内人士看来,期货市场之所以成交活跃且备受资金关注,一方面是我国商品期货市场各品种不断成熟和完善,吸引了越来越多的现货企业进入期货市场,投资者的广度和深度得到了拓展;同时,自去年美国次贷危机向全球金融市场和实体经济蔓延的过程中,市场对商品期货的避险需求大幅增加,而商品市场“牛

熊转变”过程中的过山车行情也吸引了投机资金的进入;尤其值得一提的是,今年以来股市与商品期货联动性大大增强,吸引了部分股市资金转战期市,进一步推动了期市的活跃度。

8月资金忙“务农”

从分项数据不难发现,8月份新增资金积极介入农产品期货,为期市的火爆添了一把火。其中,

白糖、玉米、豆粕和豆油等传统农产品均因市场炒作涨价预期而吸引资金介入。

持仓量数据显示方面,截至8月31日,大商所持持仓总量为329万手,较7月末增长7.5%;其中,大商所传统农产品品种持仓显著,吸引大量资金介入。玉米期货持仓43万手,较7月份增仓19.44%;豆粕期货持仓134万手,较7月份增仓17.5%;豆油期货持仓63万

手,较7月份增仓12.5%。此外,郑商所月末持仓达138万手,较7月份增长22.12%。其中,白糖期货31日持仓量高达85.5万手,较7月份大幅增长35.7%。

在农产品期货品种不断增仓的同时,资金在8月份撤离工业品期货,尤其是撤离前期活跃的有色金属迹象明显,截至8月31日,上期所持持仓总量为225万手,尽管同比增幅高达246.32%,但环比增幅仅为12.11%。而且,工业品的持仓增量主要来自于螺纹钢期货。

数据显示,螺纹钢在8月份大幅增仓40万手,环比增幅高达68.74%。不过,铜、铝、锌、黄金、天然橡胶出现了9.98%至18.06%的环比降幅,这表明,除了新增资金外,工业品期货资金“内循环”现象也较为显著,即从有色品种流入钢材期货。

分析人士认为,由于近期股市大幅调整,未来商品市场资金介入力度有望降低。有专家统计显示,今年以来上海铜期货与股市的相关高达89%,远远高于2006年约60%的相关度。

常清:恐慌源于对政策的误读

□本报记者 王超 北京报道

“商品和股票市场联袂大跌源于投资者对宏观经济政策的误读。”中国农业大学教授、中国证监会专家委员会委员常清8月31日认为,在经济趋稳回升且正处于爬坡阶段时,政府宏观经济政策不可能松油门而踩刹车。

常清直言,国际市场一片向好,国内市场却迎来罕见暴跌,这种内冷外热的行情几乎让人不可思议。他分析认为,波及整个资本市场的恐慌情绪主要出于对宏观经济刺激政策连续性的担忧,而近期的两种表现则加剧了这种担忧:一是央行收紧动作频频;二是舆论开始转向。

“恐慌源于对政策的一种误读,部分媒体和所谓经济学家的错误解释令这种误读越陷越深。当前应深入研究经济基本面,让宏观经济政策得以正本清源。”常清认为,政策的连续性可以从以下五个方面来确认:

其一,要听大道消息而非小道消息。近期温家宝总理的讲话即是最近正确的声音。据新华社报道,温总理近日在浙江考察时强调,要全面、正确地理解中央确定的宏观经济政策和应对国际金融危机的“一揽子计划”的内涵。他特别指出,保持宏观政策的连续性和稳定性,促进经济平稳较快发展仍是首要任务,不能有丝毫的懈怠和动摇。必须把保增长、保就业、保稳定与防范风险、调整结构结合起来,切不可顾此失彼。必须坚定不移地贯彻执行中央已经确定的方针政策,继续巩固经济企稳回升的势头。

其二,宏观经济政策尤其要强调连续性,不可能说变就变。

正因为如此,从6月12日到8月24日,温总理八次提到要坚持宏观经济政策方向不动摇,保持政策的连续性和稳定性,继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策。

其三,当前保持政策连续性也有现实的经济依据。国家统计局总经济师姚景源7月29日表示,当前经济仍处在“爬坡”状态,当前保持政策的连续性,不能“松油门”,要不然经济就会退回来。姚景源认为,当前内需回升的基础还欠牢固,民间投资意愿并未显现。就业压力较大,居民对未来收入的预期不乐观,上半年CPI下降1.1%,7月份下降1.8%。因此,不仅积极的财政政策要在较长时期内继续坚持,适度宽松的货币政策也不宜改变,目前政策淡出为时尚早。

其四,国际市场环境也不支持政策转向的说法。从美联储、欧洲央行到日本央行,均未出现政策收紧的迹象。诺贝尔经济学奖得主克鲁格曼8月11日甚至表示,全球经济虽已越过第二次大萧条,但距离复苏还需等最少两年。他认为,各国政府有必要推出新一轮刺激经济措施,否则全球经济的宏观经济政策和应对国际金融危机的“一揽子计划”的内涵。他特别指出,保持宏观政策的连续性和稳定性,促进经济平稳较快发展仍是首要任务,不能有丝毫的懈怠和动摇。必须把保增长、保就业、保稳定与防范风险、调整结构结合起来,切不可顾此失彼。必须坚定不移地贯彻执行中央已经确定的方针政策,继续巩固经济企稳回升的势头。

其三,宏观经济政策尤其要强调连续性,不可能说变就变。

大宗商品涨势可谨慎看好

□广发期货 刘清力

大宗商品价格走势的“货币推动”时段已在尾声,后期商品能且只能得益于“需求推动”。在“后宽松货币政策”之下,对于大宗商品价格涨势可谨慎看好。

流动性的不断注入对于商品价格在2009年以来大幅上涨功不可没,不过现在情况似已有所改变。最明显的体现是国内A股市场大幅下跌,最大跌幅超过20%。主要原因被市场认为是中央对货币政策的调整,导致市场预期流动性收紧。

不过,货币政策真正转向一个必要条件就是国内经济已经走出复苏轨道,重新步入高速增长。否则,很可能因为过早收紧银根而导致经济再度停滞甚至衰退。因此,预计下半年的货币政策还将是“动态微调下的合理的宽松货币政策”,可以名之为“后宽松货币政策时期”。这一转变,意味着货币政策对商品的推动可能已经宣告一个段落。

那么商品还会持续上涨吗?答案是肯定的。原因是商品还有经济复苏的推动。目前的数据都反映出复苏阶段一个典型特征——好坏参半。不仅国内如此,海外也是如此。我们不能排除美国经济的确定性在“W型衰退”的可能,但目前还没有看到这样的迹象。现在所能看到的是全球经济数据,包括中国数据也越来越好。可以说全球正处于“经济复苏阶段”。

经济复苏能为商品带来的最大推动力是“需求复苏与增加”。这一点已经反映到国内某些商品的库存上。以燃料油为例,国内燃料油在前期上涨时累积了数量庞大的库存,而今这些社会库存已经明显减少。得益于海外油价上涨,使油价呈现内弱外强的格局,进口放缓、甚至停滞,导致国内库存被加速消化。除燃料油外,棕榈油也呈现出这种态势,金属铜则接近这种态势。其他商品诸如天胶、白糖也将得益于供求偏紧的格局;大豆、油脂面临着储备的消耗与季节性需求增强;PVC、钢材则或将从下半年房地产投资增长中获得支持;棉花可能受到减产、国内外需求增加与下游纺织行业回暖的推动。

必须看到,与“货币推动”不同,单靠需求推动可能不会一帆风顺。需求本身就与价格存在反

向关系,更何况现在是经济复苏阶段,需求复苏与增长还存在很大不确定性,毕竟市场表现出来的情况还是需求虽然增加,但依旧偏弱,下游或许还不能承受更高的价格。这意味着后期商品上涨的道路充满曲折。而对国内一些大宗商品诸如铝、钢等而言,过剩的产能也是必须面对的一个大问题。

此外,如果美国持续复苏,则美国资产收益率将会回升,可能会吸引全球资本流入美国,造成美元中期升值。商品价格在经历上半年较多加上上涨后,美元的升值恐怕会对商品的上涨造成一定抑制,或者说压缩商品的涨幅。

因此,我们谨慎看好后期商品价格走势。商品价格走势的“货币推动”时段已在尾声,后期商品能且只能得益于“需求推动”。推动力的转变意味着“复苏行情”进入第二阶段,也是漫长而充斥着不确定性的阶段。鉴于经济始终面临着货币政策转向的可能,因此预计国内商品后期可能更多呈现出无力化的疲态,短线可能有更多的震荡甚至回调行情,但大势依然是上涨,而涨幅则难与前一阶段相比。

Table with 10 columns: 商品名称, 交割月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 结算价, 涨跌, 成交量, 持仓量, 持仓量变化. Lists various commodities like soybeans, cotton, and oil.

Table with 10 columns: 品种, 持仓量(手), 品种, 持仓量(手), 品种, 持仓量(手). Lists commodity prices and changes for various items like sugar, oil, and metals.

期市观察台 | Analysis

稻谷期货量价齐升

表现一直不温不火的郑州早籼稻期货,在8月最后一个交易日里突然爆发:全天大幅增仓近3万手,且日成交量较之前5个交易日日均值大幅波动+337.34%。此外,白糖、螺纹钢期货成交火爆,前者更逼近300万手巨量;豆粕则继续占据总持仓排行的第一名。

走势上看,31日早籼稻高开探底回升,1001合约量仓均增,以2,129元/吨收盘,较28日结算价上涨30元/吨,成交152,268手,持仓68,138手。早籼稻突然爆发,和相关政策的出台有部分关系。为切实做好收购过程中执行新标准的各项工作,发改委、财政部、农业部等部门联合印发《2009年早籼稻最低收购价执行预案》。其中规定,早籼稻最低收购价每市斤0.90元(以2009年生产的国标三等早籼稻为标准品),最低收购价适用时间为2009年7月16日至9月30日。虽然人们对于收储已有预期,但政策的出台还是给市场带来一定刺激。

31日郑州白糖表现火爆。走势上看,白糖在早盘跳空高开,主要受到隔夜美盘原糖大涨提振,而随后外围股市暴跌使得商品市场整体恐慌情绪蔓延,农产品市场全线下行,多头被动性砍仓,各品种利好因素均被忽略,与自身基本面并无太大关联。此外,政策方面,国家在国庆之前势必稳定物价的决心,以及市场关于国家收紧流动性可能的预期也给市场带来了一丝凉意。最终,主力合约SR1005收盘下跌146元/吨,报收于4,753元/吨,持仓量减少69,148手至574,480手,成交量为2,841,882手。

从持仓上看,主力SR1005合约持仓量减少69,148手至574,480手,成交量为2,841,882手。浙江系资金在多头方向大举撤退,浙新期货、浙江新华都从多头前20名的名单中消失,大资金的大出大进是近期郑糖宽幅震荡的主要原因。

31日钢材期货尤其是螺纹钢也表现抢眼。日内螺纹钢期货成交270余万手,总持仓量超过100万手,二者皆位居次席。盘面上看,由于内盘商品普跌,螺纹钢期货31日小幅低开,开盘后快速杀跌,盘中休息后陷入震荡行情。午后期钢延续震荡,尾盘在股市大幅下挫的悲观气氛联动下再次杀跌。截至收盘,螺纹钢主力0912报4,120元/吨,跌幅4.32%;线材0911报4,014元/吨,跌幅3.18%。

31日螺纹钢与线材现货价格有所企稳,不过钢材期现价差过大仍是期价下跌的主要原因,加之国内股市大跌的助推,导致钢材期价跌破了60日均线。至此期价有望延续下跌动能,下探至此次大涨的起点4,000一带。盘面上显示,期钢市场混乱格局未改,双方均以移仓为主,转战12月份合约,螺纹钢大幅下跌后投资价值逐渐显现。

对钢材市场而言,当前主要热点是国家淘汰产能的政策,在落后产能过剩的情况下国家政策力度有加大倾向。目前钢材市场产量较高,库存的压力较大,下游需求有所萎缩,螺线价格的调整或将持续一段时间。现货市场建筑钢材报价有所企稳。终端采购观望气氛较浓,等待市场信心恢复。但是天气显示本周上海地区迎来一周的多雨天气,对需求的影响不够乐观,需等待市场信心恢复。(永安期货)

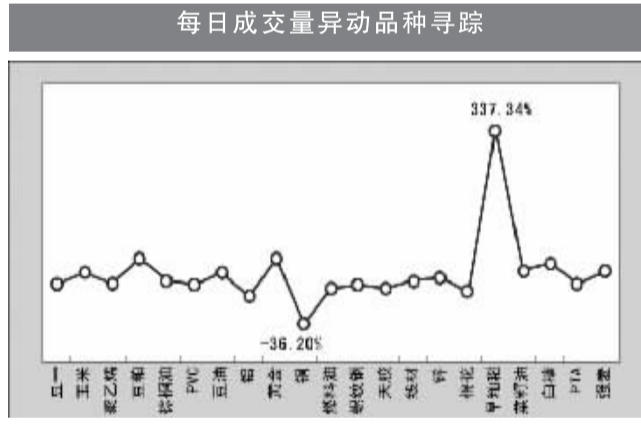
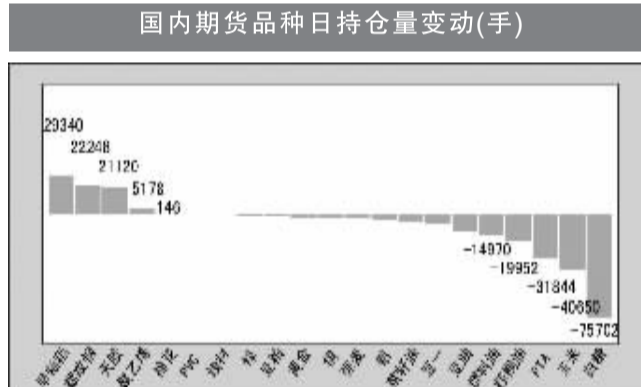


Table titled '每日成交及持仓数据概览(单位:手)' providing a summary of daily trading and open interest data for various commodities.

Table titled '国际期货点评(日)' providing daily commentary on international futures markets.

Table titled '金属库存报告(日)' reporting daily metal inventory levels for various metals.

Table titled '全球主要贵金属行情(截至北京时间31日18:00)' showing prices for major global precious metals.

Table titled '上海黄金交易所交易行情(8月31日)(单位:元/克)' showing trading prices from the Shanghai Gold Exchange.