

资金面趋紧 大宗商品再续跌势

□本报记者 胡东林

业内人士认为,商品市场资金面趋紧格局已明,大宗商品能否继续牛市行情存在疑问。但就短期而言,紧缩性政策对各品种的影响不能一概而论。

用风声鹤唳来形容眼下的大宗商品市场并不为过。对紧缩性政策来临的强烈预期,使得市场心理极度敏感,一则关于叫停国内银行1月份剩余时间贷款的传闻,让20日资本市遭遇重挫;全天仅白糖、天胶和塑料三品种略有上涨。

品种间有差异

信贷政策紧缩对大宗商品市场利空之大,从13日、20日国内期市表现可略见一斑。但该政策对期市不同品种影响不应一概而论。鲁证期货认为,鉴于基本面存在差异,各品种对于紧缩性政策的反应也将大不相同。

有色金属:货币政策转向表明经济复苏态势得到肯定,金属需求有望增加,铜价中长期上涨基础仍存。从短期来看,资金面收紧对于2009年涨幅较大的铜,引发其修正的风险不

小;而基于上游氧化铝涨价以及下游汽车消费需求旺盛这两方面原因,沪铝难以大幅走低;对锌而言,流动性收缩影响总体市场走势,沪锌很可能跟随大势震荡走低,但也不排除阶段性偏强可能。

钢材:资本市场波动将对钢材现货市场心理产生一定负面影响;其次,货币供应收紧,一旦政策效应显现,也将使房地产对钢材需求有所减弱;再次,钢材市场资金充裕状况将有所改变。

黄金:一方面,前期推动金

国内三大商品交易所每日行情									
品种	交割月	今开盘	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
铝	1005	17960	17990	17565	17575	17740	-325	195600	110456
黄金	1006	253.49	253.99	251.2	251.38	252.46	-1.05	32490	81338
铜	1005	62130	62240	60980	61000	61500	-550	309334	172128
燃料油	1005	4613	4638	4581	4588	4605	-14	149580	131652
螺纹钢	1005	4392	4394	4341	4364	4364	-24	1243448	84790
天然橡胶	1005	25540	25605	25235	25270	25445	225	1042078	181660
线材	1005	4195	4198	4161	4172	4176	-24	688	10742
锌	1005	21300	21420	20950	21115	21115	-45	549688	137176
豆一	1009	3910	3929	3853	3861	3881	-60	335400	290088
玉米	1009	1896	1898	1890	1892	1892	-8	52456	224912
聚乙烯	1005	12100	12205	12000	12100	12110	110	353290	73472
棕榈油	1009	2906	2913	2863	2870	2882	-43	744150	1057972
聚氯乙烯	1005	6888	6984	6702	6782	6782	-146	622982	292096
豆油	1009	7820	7835	7725	7740	7775	-40	58454	483568
棉花	1009	16400	16400	16020	16035	16165	-210	196942	142062
早籼稻	1009	2165	2167	2154	2156	2158	-7	8430	44364
菜籽油	1009	8102	8128	7978	7980	8046	-72	45218	62108
白糖	1009	5519	5549	5470	5489	5503	51	1788642	609776
PTA	1005	8640	8668	8456	8464	8534	-44	445500	106564
强麦	1009	2277	2266	2267	2271	2271	-7	4612	30084

国际期货市场点评(日)						
市场	品种	单位	收盘价	涨跌幅(%)	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	7485	1.42	105	中国强劲需求利好因素推动上扬
LME	综合铝	美元/吨	2280	-1.13	-26	市场空头仓位极重打压走软
LME	综合锌	美元/吨	2439	0.77	19	投资买盘及美股上涨提振收阳
LME	综合铅	美元/吨	2421	-0.53	-13	库存逐增压垮市场信心
LME	综合锡	美元/吨	17900	17.57	2675	新投资资金进入市场支撑走高
LME	综合镍	美元/吨	18900	1.61	300	欧美需求缓慢回升提振
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	960	-0.29	-3.3	缺乏新利多消息支撑震荡走低
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	368	-0.28	-1.1	大宗商品下跌压制期价下调
NYMEX	原油连续	美元/桶	78.60	-0.82	-0.65	美元走强及库存增加利空
NYCE	棉花连续	美分/磅	71.5	-0.2	-0.14	交易商抛盘打压小幅走低
CSCE	糖11连续	美分/磅	29	0.07	0.02	市场担心产量已达预期提振
COMEX	黄金连续	美元/盎司	1133	-0.59	-6.7	盘中美元反弹打压小幅下滑
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	296.5	-0.99	-2.9	投机获利抛盘打压走低
——	美元指数	点	77.88	0.43	0.32	欧元区陷入困境打击了风险偏好

价大幅飙升的动力之一——投机力量将受到限制;另一方面,经过信贷结构调整中国经济将更加健康发展,有利于股市和基础大宗商品的后市发展,这将从侧面助推金价。总的来说,紧缩性措施短期对金价产生向下压力,但不会改变金价长期上涨基础。

农产品:若不考虑政策支撑,市场紧缩预期强化可能打压农产品期价。值得一提的是,白糖在本榨季国内供求偏紧格局下,价格深幅调整可能性较小;此外,央行明确表示增强支农资金实力,农信社等小型金融机构暂不上调,再加上2009/10年度供需关系偏多,收购成本高企,紧缩性政策预计对棉花难以形成更大压力。

能源化工:东南亚橡胶主产区减产以及下游汽车行业复苏为沪胶提供了基本支撑,国内处于停割期又为其提供炒作空间。因此,央行此举对沪胶冲击相对有限。对PTA而言,经过2008年的产业调整,化纤产业逐渐恢复盈利状态,在此形势下,政策适当调整波及范围有限,而PTA期价起伏只是由于部分投资者过分恐慌的结果。此外,存款准备金率突然上调对上市时间较短的PVC期货造成打压,但在经济复苏上升阶段,通胀压力进一步加大,PVC中线不可盲目看空。

八项措施严防股指期货操纵

——业内专家畅谈期指风控制度

□本报记者 李中秋

日前,中金所股指期货合约与规则开始征求意见。纵观合约与规则体系,中金所在防市场操纵问题上进行了全面的考虑。业内人士认为,大市值标的、特殊的交割结算价设计、最后交易日设定敏感日期、开户实名制严防“拖拉机”账户、严格限仓制度、主力资金动态监控、实时监控套保套利交易行为,以及跨市场监管框架等八项手段,有利于防止市场操纵等违法行

为的发生,从而更大程度发挥市场基础性保障功能。

合约标的市值规模大

沪深证券交易所于2005年4月8日发布的沪深300指数,主要为股指期货提供交易标的。为此,该指数借鉴了国际市场成熟的编制理念,采用调整股本加权、分级靠档、样本调整缓冲区等先进技术编制而成,克服了上证综指中部分股票权重过高的缺点。该指数具备市值规模大、成份权重分散和行业分布相对均衡等三大特点。

截至2009年12月31日,沪深300指数的总市值覆盖率约为90%,达16.73万亿元。流通市值覆盖率约为71%,达10.36万亿元。最大权重股为招商银行,只占3.35%的权重,前20大成份股累计权重只有37%。沪深300指数成份股涵盖能源、原材料、工业、金融、地产等多个行业,各行业公司流通市值覆盖率相对均衡。

东证期货总经理党剑认为,如此大规模市值,操纵者即使有心也无法操纵。同时,权重股分

散的特点决定了操纵者无从下手,不给操纵者企图操纵某些股票达到操纵指数的机会。

设计特殊

国际市场上曾经发生过操纵股指期货交割结算价的个案,有些市场有采用指数收盘价作为交割结算价的,这给操纵者可乘之机。中金所对沪深300股指期货交割结算价设计上独具匠心,把股指期货交割结算价设计为最后交易日标的指数最后2小时的算术平均价。

海通期货总经理徐凌指出,结合沪深300指数的特点,要操纵交割结算价使之向有利于多方或空方偏离1%的偏度需要上万亿元资金,在目前股票市场中,没有任何一家机构能够拥有如此规模的资金,一些资金规模不大,但有操纵企图的机构只能知难而退。

一些研究表明,我国股票市场存在月末效应,即每月末指数波动的幅度明显高于其它交易日。鉴于此,中金所在股指期货合约最后交易日设计上主动避开了这个敏感时间,选择到期月份的第三个星期五为最后交易日。这样,就避免了一些操纵者企图借用市场中其他力量达到操纵的目的。

实名制开户和限仓制度严格

目前,股指期货的开户环节采用了实名制的措施。期货保证金监控中心可通过联网公安部全国公民身份信息系统和全国组织机构代码管理中心的相关系统,对客户姓名(名称)和证件号码进行验证。所有客户资料(包括影像资料)都经监控中心、

按照统一标准进行严格检查,然后逐一存档。对于不符合规定要求的申请者不予以批准开户。

南华期货总经理罗旭峰说,该举措在商品期货中已经全面铺开,通过实践,可以严格防范游资利用他人身份,通过大量分仓的方法间接进入市场。因此,开户实名制的严格执行,是用来重点防范“麻袋账户”与“拖拉机账户”等操纵市场的惯用手段。

罗旭峰进一步指出,按规定目前每个客户号最大持仓量为100手。通过限仓制度限定投资者最大允许持仓量,防止出现持仓过度集中、大户操纵的风险。可以说,操纵者很难在100手限制内完成大规模的操纵行为。

机构异动实时监控

利用大户报告和套保头寸申请制度,监控主力资金的动向和机构套利套保行为,也是防止操纵的主要手段之一。此外,几大交易所、中证登和期货保证金监控中心,建立了完善的跨市场监管体系;中金所通过加强与商业银行系统合作,严密盯防关联账户市场操纵。

股指期货实行大户报告制度,持仓达到未平仓合约一定比例的大户必须向交易所报告所有的重要信息。为防止一些机构利用套保申请突破投机持仓限制,进行市场操纵,中金所会特别加强对套保、套利行为的监控。严格审查套保、套利交易申请;采取实时交易监控、定期常规检查与不定期专项抽查等措施。

光大期货总经理曹国宝认为,这样一来,交易所就能及时、全面了解客户交易情况,进一步分析挖掘关联账户及账户实际控制人等信息,分析评估市场风险。研究表明,大户报告制度是监控与防范资金驱动、信息引导型操纵的有效工具。

上海黄金交易所每日行情(1月20日)

合约	收盘价	涨跌(元)	涨跌幅	开盘价	最高价	最低价	成交量(公斤)
Au9999	251	-1.35	-0.53	252.35	252.59	249.55	4080
Au9995	250.88	-1.37	-0.54	250.35	252.22	250.2	4692
Au100g	251.61	-1.01	-0.4	250.26	252.79	250.26	91
AuT+D	250.7	-1.29	-0.51	249.68	252.5	249.35	1.09万
Pt9995	374.93	1.93	0.52	369.5	375	369.5	184
Ag(T+D)	4203	-16	-0.38	4188	4235	4185	10.04万

大商所:为资本市场稳定健康发展创造良好环境

近日,大连商品交易所认真学习贯彻全国证券期货监管工作会议精神,新的一年,交易所将在保持稳定运行、严格防范风险的前提下,进一步加强市场基础建设,深化市场功能,提升市场服务水平,更好地发挥