

■ 记者观察

发挥一线监管职能 抑制过度投机行为

□ 本报记者 王超

11月17日,由国务院总理温家宝主持召开的国务院常务会议明确表示,抑制价格上涨势头,切实保障群众生活,保持经济平稳较快发展。会议确定了稳定市场价格的“24字”原则。并指出,必要时对重要的生活必需品和生产资料实行价格临时干预措施。

会议还特别要求,农产品方面要把握好储备投放力度,改善供应。如取缔无照收购、无证加工棉花的行为,加大新疆棉外运力度;关停违规建设的玉米深加工企业;加强农产品期货和电子交易市场监管,抑制过度投机行为。

从市场表现看,7月份以来,受国内外多种因素影响,农产品、能源化工和有色金属等价格大幅度上涨。7月1日至11月10日,棉花、橡胶、白糖和豆油期货分别上涨93.09%、75.79%、50.63%和39.26%;锌、塑料、PTA和PVC等涨幅也分别达到42.41%、46.11%、50.37%和27.84%。

针对市场的异常表现,作为期货交易的组织者和一线监管者,上

海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所和中国金融期货交易所也较早采取措施,加强监管。记者在采访中了解到,中金所在10月22日率先出台了异常交易监控暂行规则,此后三家商品期货交易所也陆续出台了相关规定,对市场异常交易行为一致行动,加强监管。尤其是有棉花、白糖期货品种的郑州商品交易所,采取措施的时间早、力度大,充分体现了其在通胀预期不断增强、市场过热的背景下加强市场监管和确保市场安全的信心和决心。

10月18日,郑商所发布风险提示函,并调整棉花期货当日开平仓交易手续费收取标准,加大市场炒作成本,降低市场热度;10月19日,调整棉花期货交易保证金标准和涨跌停板幅度;10月22日,对早稻棉期货发布风险提示函,并举办风险控制负责人培训班;10月25日,郑商所再次发出通知,将调整日内开平仓交易手续费收取标准从棉花扩大到早稻棉、白糖、菜籽油和小麦;11月8日,第三次发布风险提示函,表示将严格按照法规、规则和中国证监会的各项要求,严厉打击各类异常交

易行为,对于涉嫌违法违规行,将依照有关规定及时采取相关监管措施。接受中国证券报采访的业内人士普遍认为,各家期货交易所先后采取的各项措施,对抑制市场过度投机行为起到了积极作用,有力地配合了国家加强通胀预期管理政策。

大宗商品价格上涨以及剧烈波动让企业传统的、常规的经营方式面临挑战,同时也增添了国家宏观调控的难度。不过,接受中国证券报记者采访的多位专家认为,应以正常心态看待价格的频繁波动。首先,市场经济条件下,商品价格波动甚至大幅波动已经成为常态;其次,此次物价上涨更多表现为输入性通货膨胀,如油料油脂等价格的上涨源头并不在国内。

这些专家们表示,现货企业应学习和应用期货工具,通过套期保值来锁定利润和成本。他们认为,在市场经济条件下,通过参与期货交易来规避价格波动风险是一种现实而又理性的选择。

此外,价格发现是期货市场的重要功能之一。期货市场根据不断变化的市场信息、充分的市

场竞争形成的未来价格,领先于CPI和PPI等统计指标。宏观调控决策应充分考虑国内外商品期货市场发出的价格信号,把握好调控的时机和力度。

还有权威人士表示,实际上,经过二十年的建设和发展,我国期货市场功能逐步得到有效发挥,服务国民经济发展的能力已经开始显现。期货价格在指导现货生产、消费和流通方面的先导作用日益增强,相关产业链企业对期货市场重要性的认识日益深入,越来越多的企业利用期货市场管理风险实现稳定生产经营。

北京工商大学证券期货研究所胡俞越教授介绍,近年来,各期货交易所认真贯彻执行中央关于期货市场服务实体经济的指示和精神,以市场建设为基础,以功能发挥为依托,在利用期货市场服务实体经济方面做了大量工作,成效显著,郑州市场还先后涌现出了菜籽油的大平模式、奥星模式和棉花的银丰模式等多个典型案例。

据了解,湖北奥星粮油工业公司,不断地在经营模式上创新,充分利用菜籽油期货进行套期保值,

从而能够积极主动应对市场价格波动,不断提高企业的抵御风险的能力。从一家名不见经传的小公司发展成为了湖北省最大的加工、贸易企业。另外,利用期货市场形成“银丰模式”的湖北银丰棉花股份有限公司在现货市场上通过建立棉花专业合作社来稳定货源,在期货市场上对棉花进行卖出套期保值。期现的完美结合,让公司实现了较好的利润。

今年6月,在郑州菜籽油期货上市三周年之际,记者通过参加由交易所组织的成都调研活动也深切感受到,期货工具服务实体经济的能力正逐步增强,帮助企业规避风险和价格发现的功能也日益显现。正如一油脂集团负责人接受采访时所言,有了菜籽油期货市场的“保驾护航”,企业在发展过程中大大减轻了顾虑,从而敢于放开手脚,可谓是一种“解放”。

成都市新兴粮油有限公司董事长董国华在谈及经营感受时表示,现在我们企业如果离开了期货工具,就好像瘸子丢掉了拐棍,近视眼丢掉了眼镜。期货早已成为新兴粮油不可或缺的工具之一。”

业内人士称:

期指投资者教育应重风险管理

□ 本报记者 汤池

在股指期货即将跨入机构投资者时代这一特定的市场发展阶段,如何充分认识参与股指期货市场的风险及其防范方法重要而迫切。

19日,在中金所与光大期货于上海联合举办的“机构投资者参与股指期货风险研讨会”上,业内人士表示,股指期货推出半年多来,市场运行平稳,这在很大程度上得益于广泛而深入的投资者教育工作。随着股指期货市场参与主体范围的不断放宽,机构投资者将真正成为市场的主力参与者。只有加深对股指期货的认知,强化风险意识,完善风控措施才能为广大机构投资者入市“保驾护航”。

现有的市场结构中,机构投资者所占的比例很小,且真正能将其作为风险管理工具使用的机构投资者还非常少。因此现阶段投资者教育工作的重点应该转向股指期货的风险管理层面。”光大期货总经理曹国宝表示,今年中国证监会相继出台了基金等特殊法人机构参与股指期货的指引等一系列政策法规,目前已经有数十家证券公司和大成等三家基金公司正式入市试水,在随后的半年内,基金等广大机构投资者将纷纷入市,只有凭借完善的风险管理制度和技术领先的风控系统才能真正实现风险可控。”

华泰长城期货副董事长彭弘建议

期货强国战略应纳入“十二五”

□ 本报记者 王超

广东证券期货业协会副会长、华泰长城期货公司副董事长彭弘11月21日表示,未来30年是中国经济发展的关键时期,人口红利的能效日益削减,期货红利的能效则不断增强,中国经济将通过确立具有国际视野的战略观、风险观、未来观,构建创新经济模式,熟练运用期货机制,用这个战略纽带将定价经济、制造经济、资源解决等进行科学整合,全面提升国家核心竞争力,在转型的世界中努力建设创新型国家。他建议期货强国战略应该纳入国家“十二五”战略规划。

他在出席第七届中国经济增长与经济安全战略论坛”时表示,世界500强企业利用期货保值的占到95%以上,而他们之所以能在500强队伍里长期生存,就是善于用保护工具实现企业的保值增值。反观中国企业,风险管理工具非常缺失,要么是还没有推出期货品种,要么是就是期货品种不足,不能形成理想的投资组合。

彭弘还表示,未来世界金融领域将呈现区域化趋势,并将逐步形成北美、西欧、东亚三大金融中心。走过漫长、艰难、坎坷的道路后,亚洲将横空出世,并将会经历包括亚洲贸易结算单位、亚洲贸易结算货币、亚洲货币三个发展阶段。

品种扫描

橡胶 高位震荡

近期国内橡胶价格在宏观政策打压下,出现大幅下滑,但前天期货供应紧张以及年底中国车市的火爆,支撑橡胶价格未跟随期货市场出现大跌。但宏观政策的不稳也影响天然胶向上炒作的高度,年前天然胶将高位震荡。(邹志林)

黄金 高位震荡

上周金价高位震荡。欧美经济数据整体疲软,且欧元区债务危机担忧重新升温有利金价走高;另外,ETF基金上周整体减仓,但目前尚未见资金大幅撤离金市的迹象。金价中长期仍偏多,逢低做多为主。(邹志林)

沪锌 大幅下挫

上周锌价大幅下挫。由于市场避险情绪仍在,短期来看锌价走势仍较弱,且不排除进一步下行的可能,等待市场风险的进一步释放。沪锌近期在每吨18000元附近窄幅震荡,只有伦锌站上2340美元/吨一线才能摆脱目前弱势。(邹志林)

塑料 止跌企稳

上周塑料止跌企稳并有小幅反弹。受前期跌幅过大影响,商家心态欠佳,急于出货,另外还有一定数量的期货保值盘伺机介入反弹市场,从而对市场反弹形成一定的打压。预计大涨大跌行情仍将在本周延续。(邹志林)

大豆 初现止跌

上周连豆在大幅下跌后初步出现企稳迹象。短期美豆如能企稳1200美分/蒲式耳关口,则价格有望回归基本面,展开震荡回稳走势。不过连豆鉴于国内政策仍未明朗,短期市场的波动性较大,短线操作仍需谨慎。(高桂英)

油脂 延续下行

上周油脂受政策调整预期及周边市场带动,延续下跌走势。在中国刚性需求和南美天气炒作推动下,美豆豆类及豆油仍会长期向好。但系统性风险难以规避,油脂仍面临很大不确定性,豆油震荡区间8800-9700元/吨。(高桂英)

铜价进入阶段性调整行情

□ 新湖期货 李强

近期铜价大幅下挫,美元持续反弹以及国内CPI高企所引发的政策调控预期成为铜价下跌的主要因素。此外,部分强势期货品种的大幅下跌也令市场热情降温。在上述背景下,铜价将进入阶段性调整的行情。

一方面,政策调控预期仍将存在。10月份CPI数据总体超过市场预期,为抑制物价上涨,管理层频频出手,近期最为典型的调控政策包括10月20日的加息、11月19日宣布上调存款准备金率,此外央行在公开市场上的操作也以净回笼资金为主。可以判断,未来一段时间内,管理层对于通胀的控制仍将持续,政策偏紧的预期将在较长一段时间内存在。从今年整个金属品种价格走势来看,政策印迹明显,1月12日上调存款准备金率、4月17日楼市调控“国十条”、6月19日的人民币汇改以及近期加息和存款准备金上调均导致金属价格走势形成拐点。因此,未来紧缩政策预期不容忽视。

广发期货看市

政策双管齐下 商品转入短期调整格局

□ 刘清力

11月11日以来,海内外商品市场经历普遍大跌的行情,主要原因在于预期中国拳拳调整政策出台。在经历高台跳水式的调整后,商品又将走向何方?

适度通胀不足惧

针对10月份以来的大宗商品快速上涨太急太猛,有专家建议国家发改委直接通过行政命令管制大宗商品价格。这项建议使人联想到很多年前国家还是计划经济的时代。改革开放三十年来,人民币的确膨胀的厉害,但三十年间国民收入增加与生活水平的提高也是显而易见的。笔者认为,国民收入增加、生活水平提高需要适度的通货膨胀,只有这样,物价上涨,企业的利润才会增加,利润增加才会扩大生产,也才有空间给员工加薪。相比通货膨胀,通货紧缩对国民经济造成的危害会更大。全球经济正是在摆脱金本位的束缚后,伴随物价逐步上涨才大规模发展的。事实上,美国目前推行的政策就是要在国内制造适度的通货膨胀。

此外,在国民经济发展过程中,国民也累积了不少财富,这也是三十年来的明显成就。这些财富不可能永远以人民币的形势存在,配置一些固定资产与有价证券等形成资产组合则是必然的,所以资产价格上涨也在情理之中。

商品转入短期调整

显然,当前出现的通胀局面仍处可控范围之内。而在货币政策适度收紧与调整供求措施双管齐下的背景下,商品将会转入短期调整格局。我们看到,9-10月份商品中上涨最急幅度最大的是棉花、白糖与粮食。具体来看,粮价上涨在党中央能控制的范围内,丰厚的储备保证了粮食安全,粮价上涨有利于农民增收。棉花本就要减产,但2010年9-10月陡然降温犹如雪上加霜,导致减产加剧。白糖则更多因为需求太旺,往年9-10月份早已是清淡时节,北方新糖上市,按常理糖价上涨应该结束。但今年9-10月国家累计放储45万吨,加上9月底结转31万吨与新糖上市,不至于出现如此大幅的

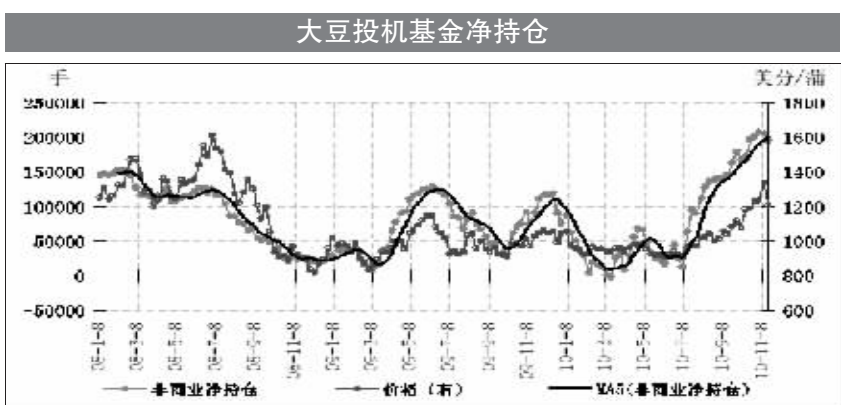
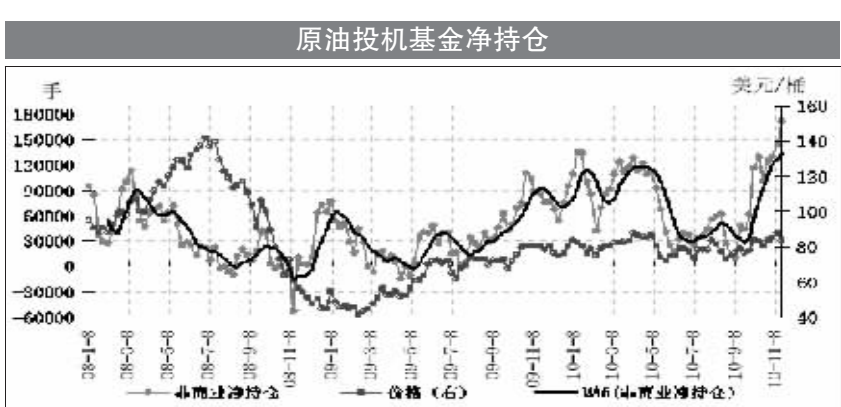
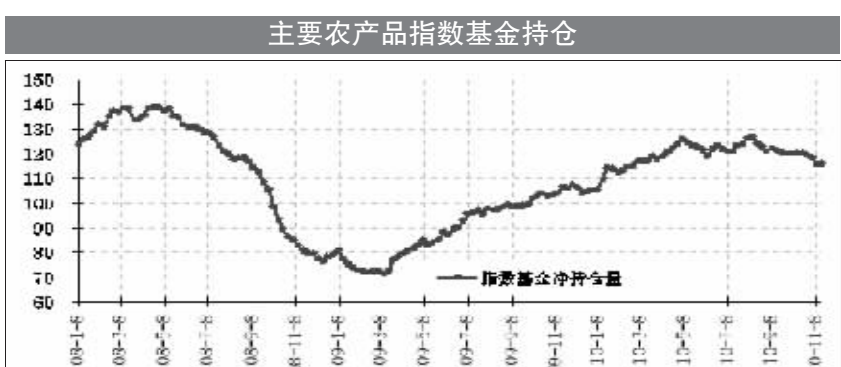
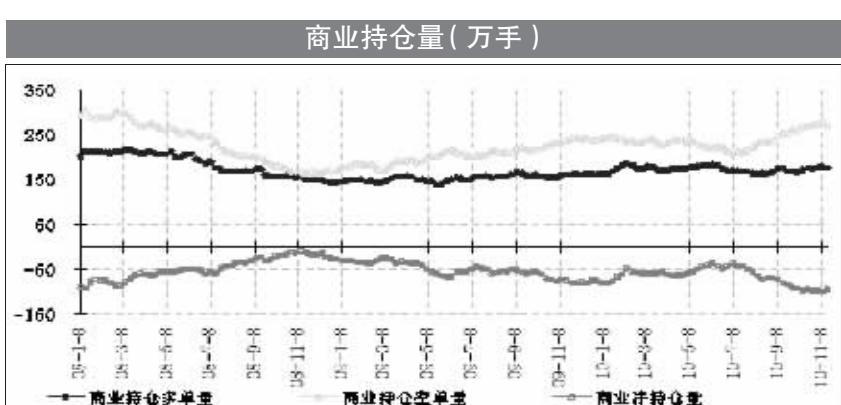
苏缓慢,特别是就业状况迟迟不能得到有效改善。但美国经济更多体现为“复苏比较慢”而非继续恶化。而这也为美元走势提供支撑。

从供需面看,下游铜消费企业对高铜价表示谨慎。尽管国内铜消费需求依然较好,但高铜价也令不少企业谨慎心态加重。不少企业表示,由于出口产品价格调整弹性较低,铜价进一步上涨势必压缩企业利润,甚至不少企业已经面临亏损的局面,在如此高铜价的压力之下,企业采购意愿下降。实际上,我们看到最近沪铜库存和伦铜库存走势的背离已经体现了这点。伦铜库存依然延续着下跌的态势,而沪铜库存则已经连续数周增长。

最后,炒作热情降温影响市场人气。在这波行情中,金属走势并非为强劲,甚至可以说相对较弱。大宗商品市场中最为抢眼的要数棉花、橡胶等品种。然而随着强势品种纷纷跌停,此前多头的强势立刻降温。金属炒作热情也跟随消退。在美元无明显调整的背景下,铜价恐难有表现。

除了世博会、亚运会增加需求外,没有别的说法能解释需求逆季井喷。橡胶的上涨不能排除汽车需求火爆的因素。

按照传统的经济学理论,价格上涨正是为了挤出部分需求,调整供给、重新配置资源。豆类供求不太紧张,其涨幅不如棉花糖,可知商品价格还是较大依赖于供求关系。如果无法接受价格过快上涨,与其直接干预价格,不如调整供求关系,如同停止稀土出口一样。比如考虑适当调低纺织企业出口退税率使其更多转为内销优先满足国内需求;减缓城镇化推进速度;暂缓大型项目审批,暂时放慢大型项目的建设进度;暂停污染较大的中小加工企业;补贴棉农、鼓励扩大甘蔗种植,减少其他经济作物种植;亚运会与春节前夕大规模投放储备糖等等。有些已经在做,有些则还有待去尝试。



基金紧急大撤退 大宗商品继续下挫

截止11月16日,七大品种(美豆、美豆油、美原油、美黄金、美精铜、ICE棉花、NYOBT11号原糖)多头基金一周撤退157亿美元,环比下降14.4%;数量之大速度之快远超预期。中国央行9天两加存款准备金及管理层密集出台物价维稳措施也让市场叹为观止,其效果更是立竿见影!另外,美元的空单大幅减少,净多单增加,美元反弹趋势受到支撑。大宗商品市场在11月9日见顶下挫后趋势中期向下。机会方面,关注棉花、白糖、大豆、豆油、铜、原油等的下跌潜力。(银河期货)

广发期货 GF FUTURES 诚信 专业 创新 图强 中金所全面结算会员 全国统一服务热线 95105826

WDFCO 万达期货 投资股指期货 创新投资组合 感受期货魅力 领略前后感触 全国统一免费客服电话: 4006-197-666