

期指持仓观察

期指大幅上行 空头趁机加仓

上周五伯南克表示将在必要的时候采取相应的措施保证整个宏观经济的增长,道指因此大涨接近2%。受此影响,A股昨日早盘小幅高开后即逐渐走高。而期指主力合约最高摸至2949点,尾盘小幅回落但仍收在2930点附近,涨62.6点或2.18%。期IF1009合约成交小幅下降1.25万手至25.89万手,持仓增加2440手,逼近2.8万手的前期新高。而现货市场成交也显著放大,沪深300成分股成交金额达到773亿元,较上周五增加65.5%。

中金所盘后公布的席位持仓数据显示,空头再次大幅增仓。前20名空头共增仓2464手,远大于前20名多头增仓的1711手。其中第一大空头国泰君安和第二大空头中证期货的空单分别增加523手和717手。国泰君安的空单持仓量重回5000手上方。该席位空单持仓量第一次超过5000手还是在8月19日上证综指突破2700点的当天。8月19日,中证期货也大幅增仓1253手空单,此后指数即展开调整。昨日,海通期货和光大期货的空单也分别增加了310手和327手。

相比之下,多头增仓则比较分散。江苏弘业领衔多头增仓榜,增583手;中证期货、浙江永安和广发期货分别增498手、388手和252手。不过第一大多头长城伟业和第二大多头国泰君安的多单变化均不大。

总的来看,随着现货市场成交量显著放大,期指短期有望止跌企稳。但由于前期大盘在高位处积累了大量筹码,加之空头目前仍占据着明显的优势,故近期期指仍可能面临较大震荡。(广发期货 谢贞联)

新潮视点

白糖青黄不接 强势格局或维持

新潮期货 詹 楠

郑糖市场经历8月中旬开始的约两周左右回调调整后,近期企稳回升,并在3个交易日快速突破前期高点。目前,白糖指数创下3月4日以来5525点的新高。从基本面来看,糖市利多因素仍多于利空,广西主产区近期现货价格依然坚挺,维持在5500附近运行。

由于今年以来灾害频发,不少国家减产,主产区后期产量或将低于预期。如俄罗斯等主要甜菜糖生产国就遭遇历史性干旱,导致甜菜大面积受灾。最近俄罗斯糖厂联盟把新榨季俄罗斯甜菜糖产量预期削减了20%,约80万吨。巴基斯坦则受到洪涝影响,洪水已冲毁巴基斯坦15万—20万英亩甘蔗田,折合食糖产量约50万吨。此外,干旱天气甚至还引起市场对巴西后期产量大幅低于预期的担忧。

截至7月末全国共销糖898万吨,其中7月销售115万吨,同比增加20万吨。7月份开始全国各地普遍持续高温炎热天气,令白糖消费量大增。7月底,国内工业库存仅余174万吨,广西主产区工业库存为58万吨,两方面因素叠加使得糖价持续上扬。据称目前广西工业库存仅剩20万吨左右,将支撑现货价格维持高位运行。

本榨季国储已累计拍卖147万吨,本月12日最近一次竞拍量为15万吨,成交均价高达5417.69元,为本榨季拍卖第二高成交均价。目前糖价接近5500元的调控上限,国家稳糖态度较为坚决,9月份消费从高峰回落若再行抛储,对糖价影响较大。

此外,今年主产区甘蔗种植情况也不容乐观。今年广西甘蔗的种植面积在1500—1520万亩之间,按正常水平估算将产糖750—760万吨。春旱导致了广西和云南地区甘蔗春季种植的延后和宿根的死亡。目前糖厂普遍预测,新榨季开榨时间最少推迟5—10天。

国内目前关键影响因素在于国储拍卖。本榨季产量确定,库存薄弱已是事实,若不再继续拍卖,且消费维持现状,则本榨季末仍将存在少量缺口;若推迟开榨,则该缺口还将扩大,对后市形成较强支撑。

国际糖价高企推高了国内食糖进口成本,近期食糖进口订单稀少,直接影响下一榨季进口糖供应,这也对将来糖价形成支撑。只有待国际糖价大幅回落时,郑糖市场才会联动回落,但国内基本面对糖价太大跌幅度下跌。

为此,我们认为,国内郑糖市场近期合约期价将在高位维持稳定,远期糖市存在较多不确定因素。整体来看,糖价已较难回到低位运行,而未来涨跌空间均不会太大,保持区间振荡操作思路为宜。

新湖期货 XINHU FUTURES 倾力打造三大系统 为投资者提供专属服务

客户账户数据分析系统 “5-1计划”客户积分系统 “精湖宝”手机信息、交易系统

全国统一客服热线: 400-8888-398 网址: www.xinhu.cn

10月合约瞬间涨停 疑为误用市价委托

东华期货研发部 陶金峰

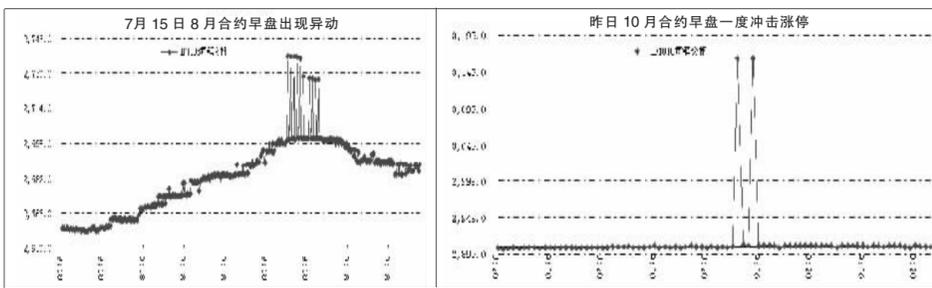
8月30日,股指期货早盘9点20分34秒至35秒,期指IF1010合约瞬间内被大幅拉升到3167点,暴涨9.97%,而在接下来的一秒钟内又回到2910.2点附近。数据显示,在3167点的“涨停板”处共成交了23手。这也是股指期货上市以来首次出现单日近乎涨停的异常波动。我们认为,上述离奇交易极有可能是误用市价委托所致,其中的经验教训值得投资者关注和思考。

中金所交易细则规定,市价指令是指不限定价格、按照当时市场上可执行的最优报价成交的指令。市价指令的未成交部分自动撤销。在做股指期货仿真交易时,许多投资者喜欢用具有市价功能的交易指令,比如快捷平仓,即以市价平仓;还有用市价反手,即以市价平仓,同时以市价在相同合约开相同数量的反手仓位。此前,在股指期货的测试中,也出现过由于大量的投资者使用市价交易,导致股指期货仿真交易的盘中大幅波动。

目前,有一部分投资者将股指期货仿真交易时的交易习惯和所谓的经验带入到股指期货真实交易当中,却没有注意到两者之间的差别。这也导致了一些不必要的风险,并带来较大的损失。例如,在8月30日的交易中,在9点20分21秒时,IF1010合约成交价为2908.8点,股指期货处于反弹之中。当时,如果投资者持有一手开仓价2909点的IF1010空头合约,以市价反手,在以2908.8点的价格平仓后,到9点20分34秒时以3167.0的天价新开多单1手。到9点20分36秒,该合约价格大幅回落至2910.2点,则1手多单浮亏77040元。如果按照18%的保证金计算,亏损幅度高达45%,损失惨重。当然,如果持有1手

开仓价2909点的IF1010多单的投资者在9点20分34秒时按市价快捷平仓,则将以3167.0点的价格平仓成交,其1手浮动盈利也高达77400元。

由此可见,市价单交易指令在带来快捷便利的同时,也伴随着巨大的交易风险和投资机会,投资者应当慎重考虑,并结合市场的变化,灵活运用交易指令。远期股指期货合约成交清淡,价格跳动较大,连续性较差,流动性低,投资者应少用或慎用市价指令交易。



昨日错单行为引致损失达170.5万元

精细平台设计有望减少类似损失

国泰君安期货研究中心 吴 泱 胡江来

8月30日9点20分34秒和35秒,IF1010合约惊现急速拉升,成交价两度拉至3167点,以上一交易日结算价估计,已接近涨停板位置,成交量分别为21手和2手。在两个高价成交之间,出现两个竞卖单,价格分别是2911.6点和2910.6点,以当日结算价2930.2点估算,该错单行为引致的损失达到170.5万元。

无独有偶,前期IF1008合约也呈现一波类似走势,但幅度未有当日IF1010变动幅度大,10个异常点加权平均值为2732.75点,竞卖价单数为90笔。按照当天收盘价格2610.8点,亏损为329万。

错单行为的三大特征

第一,时间全聚集在股指期货开盘后的15分钟内。此时现货未开始交易。每日交易开始前,在各种观点

权衡后,一部分参与者存在买卖股指期货的需求,指令传达到交易员端后,交易员在市价价格和方向上输入意愿达成的交易明细。在此过程中,在极小概率上交易存在失误的可能,出现价格明显偏离欲执行价格的局面。为规避错单收益流入其他参与者手中的可能,每个交易日机械式地执行捕捉错单策略的参与者,偏好选择市场流动性不佳的时段执行策略。因而,开盘阶段,选择不活跃的合约,只要有错单发生,理论上可以赚取到利润。按照权证市场参与者偏好,在涨停板附近挂单以获取错单带来的利润,从一个侧面印证出当前股指期货交易者中有一批人以前进行过权证交易。

第二,这些错单对市场的影响程度有限。昨日交易员的操作失误导致的错单量较小,且这些错单交易发生

在非主力合约IF1010,持续时间短,影响较小。我国股指期货和现货市场在诸多方面积极借鉴了其他市场的成果,为规避风险,不断加强投资者教育、交易制度完善、市场监管和交易平台投入等,促使市场结构日益完善。由此,保障了我国市场不会由于小概率事件影响其稳健运行。

第三,获取的利润较大。虽然捕捉错单利润的成交量小,但获利额较大。如果每日执行介入错单交易的策略,再配合其他低风险利润获取策略,年化收益也较可观。值得注意的是,执行该策略需要有快捷的系统响应要求和自动化的触发操作,以避免交易方向设定出现错误。另一方面,下单价格也应高涨停板价格一定距离。当设定为涨停板卖出时,为在其价格之下一定位置;在设定为跌停板买入时,买入价格为跌停价格之上一定位置。

加强精细平台设计

风险管控上的投入和水平,是衡量众多市场参与者发展程度的标杆。随着精细化手段的不断介入,市场参与者期待以类似手段获取收益的机会可能将显著减弱。

我国金融衍生品市场尚处于起步阶段,但是,各方对衍生品在风险管理中的作用认识不断加深,更大范围的认同吸引越来越多的机构参与者进入,股指期货市场作为价格发现和风险规避的工具的有效性将进一步得到发挥。市场参与者的结构完善,也帮助活跃了各个股指期货合约,买卖价差急速拉大的局面有望在不久的将来丧失其存在的基础。股指期货等衍生品服务国民经济建设的作用将在更大的空间得以展现。

印度黄金ETF需求 三年内将大增17倍

本报讯 金融市场动荡不安及通胀将导致投资者对黄金避险需求增长,未来3年,全球最大的黄金需求国印度的黄金ETF资产有望激增17倍。

印度第一家黄金ETF——基准资产管理公司执行董事拉詹·梅塔称,未来3年,印度黄金ETF资产将从目前的12吨升至100吨甚至200吨,这一增速无疑将比过去任何时期都迅猛。

世界黄金协会(WGC)上周三发布的报告指出,随着金价创下历史纪录高点,全球投资者二季度购买高达291.3吨的黄金ETF,创下纪录次高水平。今年上半年,印度的黄金投资需求从25.4吨猛增至92.5吨。

印度共同基金协会(AMFI)提供的数据显示,截至7月30日,印度7大黄金ETF总资产为197亿美元(4.2亿美元),较上年同期翻倍有余。

新增资金的流入也支撑了黄金价格。高盛集团预计,金价今年将达到1300美元/盎司,将连续10年上涨。

自1993年问世以来,黄金ETF越来越受到全球投资者的欢迎,因为这拓展了他们的投资渠道。全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Trust持有的黄金在今年6月达到了1320.44吨。截至8月27日,其黄金持有量仍高达1298.56吨。(李辉)

越南7月橡胶出口大增

本报讯 越南工业商务部门统计,该国1至7月天然橡胶出口量同比增3.4%,达32.4万吨,其中7月出口量环比大涨46.7%,为8.5万吨。

8月30日,越南工业商务部门最新统计数据,该国1至7月天然橡胶出口量同比增3.4%,达32.4万吨,其中7月出口量同比增2.3%,为8.5万吨,环比则大涨46.7%。越南橡胶协会还近日表示,该国2010年橡胶原料出口将会达到预期目标。其2010年乳胶产量预计将达到77万吨,同比增6.4%。(万鹏)

农产品价格普涨至年内高点

证券时报记者 李 哲

8月份即将过去,国内主要农产品价格普遍上涨到年内高点。小麦、棉花等价格昨日创下年内价格最高纪录,而玉米、白糖则逼近年内最高点。尽管国家各个品种拍卖活动持续进行,但是受中秋节之前市场需求增加的拉动,主要农产品价格仍将面临新一轮上涨。

30日,国内强筋小麦1105合约和棉花期货主力1101合约盘中刷新年内最高价格纪录,分别报收每吨2536元和17460元。同日,玉米、白糖期货价格继续大幅反弹。玉米主力1105合约收于每吨2038元,仅次于本月18日创出的2052元吨的历史新高;白糖主力1105合约盘中最高报价为5535元/吨,成为仅次于1月7日创出的5742元/吨的年内高点。

由于“双节”即将来临,市场需求强劲,价格仍然看涨。此外,国际农产

品价格也在回调之后全面上涨,成为重要支撑因素。国内各个粮食品种的拍卖活动仍然在加快进行当中,但是市场参与竞拍的热情始终没有消退。

为了保证供给终端需求企业,国家粮油交易中心强调将对上周部分农产品价格仍将面临新一轮上涨。受中秋节之前市场需求增加的拉动以及玉米成本增加的推动,玉米淀粉、酒精、玉米油等产品价格恢复上涨,预计后期还有继续上涨的空间,饲料价格开始启动新一轮提价。”国家粮油信息中心最新一期报告预计,在新玉米上市之前,玉米价格有望维持强势。

国家粮油信息中心报告还指出,预计2010年中国玉米产量为1.68亿吨,较上年增403万吨,并预计2009/

10年度中国玉米进口量为100万吨,同比增95万吨,主要原因是进口玉米有一定价格优势。

国内小麦现货市场,各个收购主体仍在紧张抢购。据中国海关最新发布数据,我国7月份进口小麦13.22万吨,1至7月份累计进口101.68万吨,已经超过了2009年全年的累计进口数量。

收购方面,截至8月15日,全国累计托市收购数量依旧保持在2264.7万吨,远低于前几年托市收购数量。在目前市场行情下,预计在托市收购期结束时,收购量将难有大幅提高,这或是执行小麦托市收购政策以来收购量最低的一年。

东方艾格农业咨询公司分析报告认为,由于新粮上市之前,市场难有价格便宜的粮源,加工企业和饲料企业开工率均预计保持平稳,双节之

传统贸易模式风险增 塑料期货渐受青睐

证券时报记者 游 石

2010年,我国塑料价格经历了自2008年金融危机以来的又一次大幅下跌,跌幅接近30%。与此同时,塑料期货的持仓量屡创新高,最高达到了创纪录的22.6万手,多空双方分歧加剧。随着镇海炼化的开工,我国PE产能将突破1000万吨/年,国内库存规模迅速上升,国内塑料生产、贸易和消费企业面临着巨大的价格波动风险。

在这样的背景下,由大连商品交易所、上海塑料行业协会联合主办的2010年塑料行业投资机会高峰论坛近日在上海召开。来自行业协会、现货企业、期货公司的数十位专家,就如何利用期货工具更好地为企业服务的话题展开热烈讨论。

记者发现,在现货销售困难、单纯贸易模式风险与日俱增的背景下,运行稳健、功能日益发挥的塑料期货

吸引了越来越多贸易商的关注,他们纷纷利用期货市场规避风险,完善贸易模式。

远大物产集团合理利用塑料期货,有效抵御了价格不利波动的冲击,公司风险控制能力和稳定盈利能力得以增强,业务规模年复合增长率达到40—50%。

利用期货工具,既更好服务终端客户需求,又能维护好供应商渠道。”远大物产塑胶事业部于海涛说。据介绍,塑料的进口业务通常有1—2个月的在途期,期间部分货物存在价格敞口,必须通过期货操作对冲风险。比如,当PE存在下跌风险时,可以卖出期货操作,这样客观上降低了库存量。之后,若现货难以销售,则注册仓单进行交割,若现货能够销售,则既维护终端客户,又锁定了盈利或

亏损。另一种情况是,当终端客户有提前采购需求的话,可在期货买入,待现货市场补货后,再平掉多头头寸。此类操作,有效满足了终端客户的需求,扩大了终端市场份额,并获得了稳定利润。

象屿期货产业发展部门负责人朱鸣元表示,随着物流、市场信息的畅通,全球贸易结构正逐渐发生改变,传统贸易模式很难存活,而依托期货市场,在“套利”、“套保”配合下的贸易将显得越来越有必要。如国际上嘉吉、嘉能可,荷兰托克等大型跨国贸易企业,并不追求每一吨货的利润,而是看重物流、配送的效率,以及货物资源的稀缺性。未来国内贸易企业也会朝着这个方向发展。

目前,国内塑化企业比以往更加关注期货。据大商所副总经理刘化军

介绍,塑料期货上市以来,吸引大批企业参与避险。截至2010年7月已有2600多家现货企业在市场上交易,取得良好效果。由于大量现货企业参与,市场结构不断优化,法人客户成交量占市场20%左右,月末持仓量基本稳定在50%左右,与成熟品种相当。期货现货价格方向一致,价格相关性在0.8以上,具有良好的趋同性,有效反映了现货市场价格走势,能够为生产消费提供合理的参考,这对在国际塑料市场形成中国价格起到积极作用。

数据显示,2009年塑料期货交易量和交易额分别为1.26亿手和5.74万亿元,占当年总交易量和交易额的15.05%和15.24%。据美国期货业协会2009年数据,大商所已经成为全球最大的塑料期货市场。