

期指持仓 观察

净空持仓持续高位运行 国泰君安减仓增多

格林期货 刘光素

周三股指期货在周边市场有所回暖带动下小幅高开,早盘在国内8月份PMI数据止跌反弹刺激下强势拉升,但上涨势头在现货指数受阻于半年线后,期现指数双双掉头放量破位下跌。

在日内行情围绕5日和30日均线上下跳的走势之下,期指周三的短线交易机会和止损点位频频交替出现。这导致期指当日的总成交量一改近5个交易日连续下降的趋势,较前一交易日大幅飙升57.81%,达到近32万手;而总持仓量则保持近期高位小幅震荡走高的格局。周三总持仓量为34031手,环比小幅增加3.64%。由于总成交量的大幅放大而总持仓量仅小幅增加,导致期指成交/持仓比在连续4个交易日低位运行,并在周二创下上市以来的最小值6.175倍后,大幅反弹至9.4倍。

周三期指主力IF1009合约收盘2890.2点,小跌0.69%;持仓量为27086手,小幅增加2.92%;成交31万手,环比上升56.24%。目前IF1009合约的持仓量占总持仓量的79.59%、成交量占总成交量的96.93%。

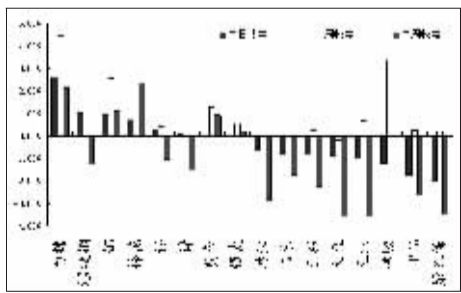
根据中金所公布的IF1009合约会员持仓数据,排名多空前20名会员的持仓综合来看,空头当日增仓590手,多头持仓增加1047手。主力空头总持仓/主力多头总持仓为1.07,为近一周来的最小值。这说明前20名的主力多空持仓经过一周来的加减之后,空头持仓力度已有所下降。从排名前5名的多空主力净持仓来看,自8月18日IF1009合约成为主力合约以来的11个交易日,主力净空持仓一直在3000-4000手左右高位徘徊,表明主力资金一直看淡股指后市。周三排名前20名的多空主力持仓为净空单1323手,而排名前5名的多空主力持仓为净空单3210手,主力资金看空后市的态度仍较明显。

从会员持仓明细看,主力空头仍以券商背景的国泰君安、招商期货和中证期货为主,净空持仓分别为1772手、1623手和1007手;而多头持仓排前5名主力会员的净持仓仍以浙系资金为主,浙江永安净多持仓最大,净多持仓为888手。东海期货至少持有664手净多单,紧随其后。广发期货昨日减持321手空单后,持有484净多单,排名升至第三位。相比而言,多头力量明显分散。值得注意的是,空头老大国泰君安周三有较大的减仓加多操作,导致净空持仓从3063手大幅下降到1772手。

综合来看,目前A股宏观基本面方面继续以“稳”为主;而期现市场震荡盘整了一个多月,各短期均线均已走平并趋于黏合,后期走势面临突破。从期指主力近期持仓分布来看,多空前5名持仓之和的净空持仓已连续11个交易日在3000-4000手左右高位徘徊,主力资金看空后市的态度明显。周三期指已走出破位下行迹象,若不能及时回稳到10日均线指数之上,后期震荡下探60日均线的可能性较大。

南华策略

商品市场 有望出现趋势行情



评论: 上图是国内主要商品最近收益对比图。从图中可以看出,最近两日商品市场出现小幅上涨,白糖、螺纹钢等受外盘影响较小的商品收益率最大。而以橡胶、锌和白糖为代表的投机性较大的商品是一周商品涨幅较大的商品。从两周收益来看,商品市场经历了小幅下挫的行情。其中豆类、聚乙烯和燃油的跌幅较大。商品市场出现了一个由跌转涨的过程。商品市场持续震荡长达一个月之久,出现趋势行情的概率较大。

南华期货 NANHUA FUTURES 您身边的风险管理专家 全国统一客服热线: 400 8888 910

8月31日,由民生银行强行平仓单引发的“血案”——

黄金夜盘“乌龙”涨停秒杀众空头

相关监管部门已勒令民生银行出具事实真相报告,对交易异常情况说明

证券时报记者 伍起 游石

40秒!由一张强行平仓单引发的金价涨停,秒杀众空头。继周一股指期货10月合约因市价委托指令意外涨停,周二晚,民生银行对大客户强行平仓,上海黄金Au(T+D)夜市上演“乌龙”涨停,导致众多空头损失惨重。这恐怕是国内金融市场有史以来最多“乌龙”的一周了。

证券时报记者从一权威人士处获悉,目前,该事件责任暂认定为银行系统参数设置问题,也不排除交易员个人操作失误,事件真相还有待民生银行提供自查报告。唯一可以肯定的是,经过查实,在昨天的交易中,所有的交易对手方都不是恶意的。”

8月31日黄金Au(T+D)夜市开盘后,金价出现微幅上涨。民生银行个别空单大客户,因持仓较重、保证金不足,并未及时追加保证金,在民生银行触发式强行平仓模式下被强行平仓。

证券时报记者昨日接到投资者投诉称:8月31日晚21:15,黄金Au(T+D)以271.90元开盘不久后,价格即出现异常成交。按黄金的国内人民币报价和国际美元报价折算,当时每盎司1246美元的国际金价折合人民币在每克273元左右,但21:15前后,投资者通过银行交易系统看到,价格一度在289元,高出正常价格18元,涨幅较下午收盘价高达6.95%左右(涨幅幅度是7%)。价格封死在289.32元的位置,时间长达40秒左右,导致部分保证金不足的空单被强行平仓。

证券时报记者昨日致电民生银行理财部,该部门客服人员表示,这两天的确有很多人询问8月31日金价涨停的事情,但民生银行对客户强平是因为市场价格大幅波动,达到了合同约定的强平条件才执行的,并不能说民生银行强平导致了市场异动。如果有问题,可以向黄金交易所了解情况。”

本是稀松平常的银行风险控制,如何导致了黄金市场众多空头被“秒杀”的惨剧?上述权威人士向证券时报记者解释,按照民生银行现有的系统参数设置,空单客户按照最有可能的价格进行平仓,即以涨停价挂出来。在成交之后,形成了新的交易基准价,当这一新形成的交易基准价自动反馈到交易系统之中后,系统根据基准价对

所客户重新进行测算,导致一批持仓较重的空头客户被强行平仓,陷入了“死循环”,进而影响整个黄金Au(T+D)夜市交易的大幅波动。

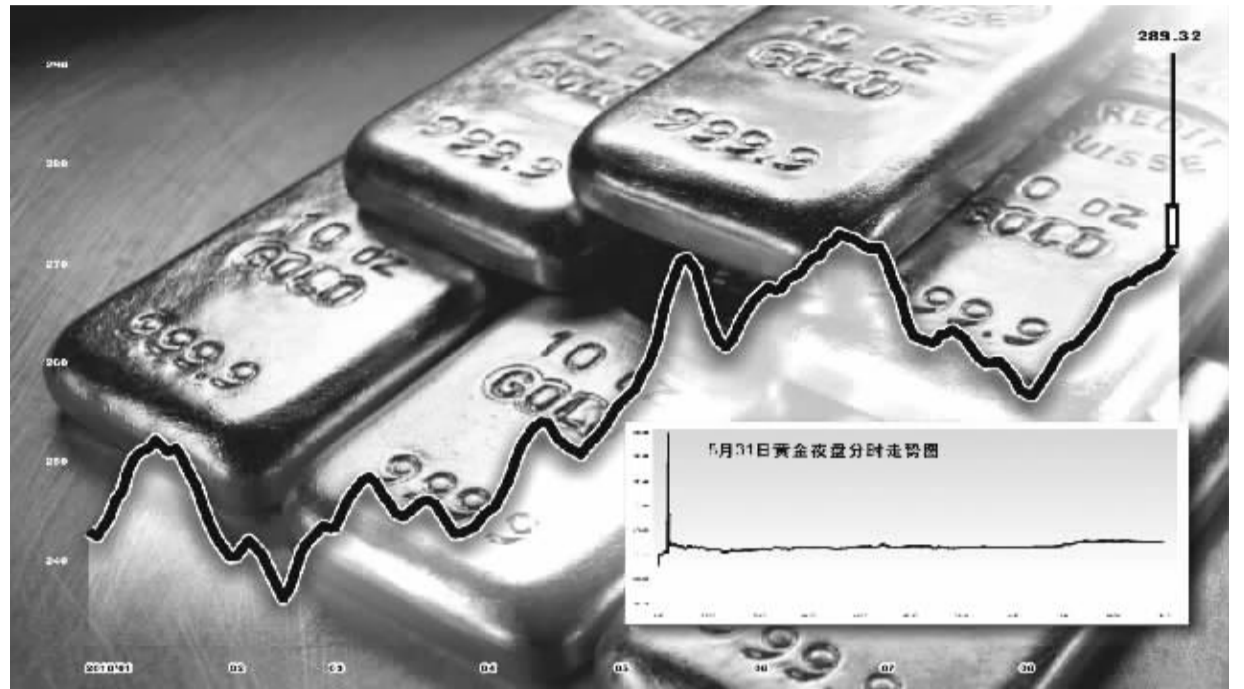
究竟是谁打出了第一笔引发涨停的单子?上述权威人士表示,经过查证,目前存在两种可能性:其一,民生银行交易员为客户进行平仓时打错了单子;其二,民生银行自身风险系统架构存在缺陷。民生银行系统出现问题的关键在于,其自动强平系统较为激进,且客户的保证金比例仅为10.5%,低于其他银行平均水平。当别的银行有足够时间追加保证金的时候,民生银行的客户却只能盘中被强令斩仓。

目前相关监管部门已勒令民生银行出具事实真相报告,对8月31日出现的交易异常情况进行说明。”权威人士向证券时报记者透露。

而对于投资者认为“瞬间涨停”与市场成交量不足、流动性不够有关的问题,成都爱尔爱司黄金分析师陈睿表示,晚上9点至凌晨2点30分恰恰是上海黄金交易所每天最为频繁活跃的时间段。他指出:当晚8点30分恰逢美国宏观经济数据公布,受数据引导近期于高位持续横盘等待指引的国际黄金价格快速突破近期波动区间向上拉升,随后20分钟开盘的国内黄金Au(T+D)即迅速补涨,在21:12至21:13的两分钟内,交易所黄金成交额迅速由1000万左右放大至3.5亿、5.9亿,天价伴随成交量同时出现,可见市场本身具有充裕的流动性。”

“先凶”不是别人,而是再三出问题的银行自动强平系统。陈睿认为,迅速上涨过程,触发了大量前期做空投资者的止损位。而现有的Au(T+D)基本都在网银进行交易,各银行间没有统一的交易及止损系统,当行情出现大幅波动,可能触发并引起连锁反应。前期做空投资者短时间内集中大量买入平仓,执行止损,在撮合交易制度下,此举更加拉升了市场价格,出现“空杀空”现象,从而扩大了波动幅度。

这起事件完全可以避免的。如果银行风控系统设计多动动脑筋,在市场异动时候,多参考现货黄金的价格,那么这一些列错误的强平指令就不会被触发。”业内人士表示。



周二晚,民生银行对大客户强行平仓,上海黄金Au(T+D)夜市上演“乌龙”涨停,导致众多空头损失惨重。制图/张常春

黄金业务欲速不达 银行风控制度受拷问

证券时报记者 游石 伍起

0.82%的现货涨幅,7%的Au(T+D)涨跌停板、10.5%的保证金比例——如果银行严格执行资金账户每日清算制度,肯定不会酿成如此之大的风险事件。

根据民生银行客户保证金管理制度,银行对客户保证金充足比例进行实时监控,并设立实时强制平仓处理机制。当客户网银端可用资金+委托冻结资金小于或等于0时,银行有权随时对客户持有头寸进行强行平仓处理。也就是说,按照黄金Au(T+D)风险控制制度设计,10.5%的保证金足应对当天市场7%的涨幅,那么民生银行大面积强平,问题究竟出在哪里?是程序化强行系统设计缺陷,还是银行没严格执行客户资金每日清算,或是在保证金实际收取比例上给大客户“优惠”,埋下祸端?

事实上,从民生银行贵金属延期交易业务《客户交易规则》中,就可以发现很多令人疑惑的地方。比如,保证

金收取比例低于同行约3个百分点,宣称“帮助投资者降低投资门槛”;而在期货市场上再正常不过的,提醒客户追加保证金工作,则变为银行收费的“增值服务”,若不接受,则盘中系统立即自动斩仓,不给客户留更多补充保证金的时间;又比如《规则》中强制平仓约定部分,一方面表示,“按客户相应持仓价格、持仓数量、浮动亏损及市场行情波动情况,选择合适的强行平仓数量及委托价格”。但紧跟却补充,“银行拥有随时将客户各合约所有持仓以市场可以接受的涨跌停板价格进行强行平仓的权利”。另外,清算条款虽然约定“每日清算”,但没有明确声明“每日无负债”,凡是做过外汇、期货等杠杆交易的投资者都明白“无负债”三个字当中的含义,和它在风险控制中的重要作用。

值得注意的是,8月31日民生银行的贵金属现货交易出现“乌龙”并非首次。早在去年底今年初,民生银行白

银Ag(T+D)业务就发生过类似的故事。2009年11月,民生银行就因对未按协议规定对贵金属延期交易客户强行平仓,而被一纸诉状上告法庭。今年2月3日早上10点多,因网络故障,中国民生银行全国范围内存取款等所有业务突然无法办理,直至下午4点半左右才恢复正常,给投资者网银贵金属交易造成风险。

8月3日,央行等6部委联合出台《关于促进黄金市场发展的若干意见》,要求有关方面切实加大创新力度,积极开发人民币报价的黄金衍生产品。鼓励和引导商业银行开展人民币报价的黄金衍生品交易,中国黄金市场未来发展值得憧憬。

而民生银行此案的发生,却为我们敲响了警钟:在未来商业银行参与更高层次、更复杂的黄金衍生品交易之前,如何加强自身建设,完善风险管理体系,是每一家商业银行都需要深思的问题。

库存达27年高位 油价或继续下滑

证券时报记者 魏曙光

本报讯 美国8月石油库存量达到27年来最高位,市场对经济放缓的忧虑落在了油价上,国际油价也持续回落至75美元下方。分析机构普遍下调油价预期,摩根大通甚至认为,未来一周价格反弹是“抛售的机会”。

美国能源信息署(EIA)公布的库存数据显示,8月20日当周,美国原油库存增加410万桶,远高于预期的增加20万桶。馏分油库存增加176万桶,至1.76亿桶;汽油库存增加227万桶,至2.256亿桶。此外,疲软的需求远低于预期。数据显示,美国6月原油需求较之前的预期减少4.8万桶/天,向下修正0.25%,至1929.1万桶/天。

该数据指出,美国8月石油库存量达到至少27年来纪录高位。分析师指出,从历史的角度看,即使当油价低于20美元/桶也不会出现当前如此庞大的库存量。昨日,国际油价受美元下挫的影响,涨至72美元上方。截至北京时间昨日18点23分,纽约商品交易所9月份交货的轻质原油期货价格上涨73美分,报每桶72.66美元。

欧佩克秘书处公布的最新数据显示,欧佩克市场监督原油一揽子平均价上周降至每桶70.88美元,为连续第三周下滑。尽管从上周三起,欧



佩克油价止跌回升,但由于前两个交易日油价跌幅明显,拖累欧佩克周油价继续下滑。

虽然欧盟及美国官方公布的最新数据均显示,欧美经济处于回升态势,但有分析认为,由于目前世界原油市场依然缺乏刺激,加之原油供应量及库存水平偏高,油价仍可能继续保持震荡,甚至有可能继续下行。

面对疲软的需求,各个投资机构再度调低了油价预期。摩根大通日前已将第三季度原油期货价格预期从每桶77美元下调至每桶75美元,并表示近期反弹可能是暂时的,预计油价到10月份约为每桶65美元。

摩根大通的分析师在写给客户的报告中表示,投机商将认为未来一周价格反弹是“抛售的机会”。在欧佩克10月份召开会议之前,油价可能

将徘徊在65美元左右。在未来几个月全球制造业增长将减半和预计发展中市场的增长将下降的情况下,当前油价的反弹将是短暂的。”

巴克莱资本也表示,受累于对经济的担忧,下调对明年原油价格的预估。巴克莱近几年一直是最看涨油价的几家银行之一。巴克莱将美国原油期货2010年的价格预估下调4美元,至每桶78美元;2011年油价预估则下调7美元,至85美元。巴克莱此前对2011年油价的估值为92美元。

巴克莱资本本报告指出,基本面因素足以支撑70美元上方的价格,而这一水平越来越像是石油行业保持基本健康状态的最低标准。不过还存在对宏观经济的担心,这可能导致价格向上突破的态势难以持续。

国家粮油信息中心称 大豆全年进口将超5000万吨

本报讯 国家粮油信息中心周三称,根据海关数据及船期测算,预计我国全年大豆进口量预计达到5085万吨,较去年增长19.5%;大豆进口增速较快与豆油进口放慢有关,而进口利润稳定亦提振了进口商积极性。

国家粮油信息中心称,根据船期测算,8-12月进口大豆到港量预计分别为460万吨、450万吨、400万吨、350万吨和350万吨。海关数据显示1-7月已进口大豆3075万吨,全年大豆进口量将超过5000万吨。

该中心监测数据并显示,10月船期美国大豆进口利润已升至近两个月高位水平96元/吨,12月船期远期进口利润为124元/吨,比一周前有所

下降,不过仍延续了6月份以来进口利润多超过100元/吨的局面。

国家粮油信息中心此前表示,自6月初以来,远期美国大豆的进口利润一直保持在100-250元/吨之间。稳定的进口利润使得国内厂商对美国大豆保持了较高的采购积极性。

该中心并称,本年度豆油进口总量同比下降已成定局,预计全年度进口豆油143万吨,较上年大减42.8%。大豆进口增量弥补了豆油进口减量,但客观上也导致了国内豆粕供应增加,2009/10年度国内豆粕结存量达到172万吨,远远高于过去2个年度的结存量7万吨和16万吨,供应充裕形势较为明显。(黄宇)

全球2010/11年度 大豆产量将高于消费量

本报讯 总部位于汉堡的油籽分析机构油世界周二预测,2010/11年度全球大豆产量可能达到2.527亿吨,高于预估的作物年度消费量2.538亿吨。

油世界称,2009/10年度的大豆产量和消费量则分别为2.607亿吨和2.373亿吨。尽管2010/11年度的消费量预估大幅上升,该年度末的全球大豆库存却可能从上一年的6883万吨增至7230万吨。

油世界称,预期未来数月大豆价格趋于走软,相对于菜籽和葵花籽的

折价扩大。继美国大豆大丰收后,南美的作物产量将减少。而大豆需求将维持强劲,部分归因于全球菜籽产量减少。油世界预计2010/11年度美国大豆产量为9340万吨,高于上一年的9140万吨和美国农业部(USDA)在8月12日的预估值相当。

阿根廷和巴西在2011年初的大豆收割量可能减少,因干旱的天气正在影响两国的作物生长。油世界预计2010/11年度阿根廷大豆产量可能降至5100万吨,巴西则可能减少到6650万吨。(黄宇)