

近日,资本市场正以惊人的行情向人们展示市场的冷酷。自11月12日国内大宗商品期货市场遭遇“黑色星期五”,到本周一、二、三期货市场持续暴跌,一时间,商品期货哀鸿遍野。暴跌大幕的拉开,给了CPI高涨下惶恐的人们些许希望:现货市场是否也会随之落价?要知道,期货市场的价格总是要受到现货市场的引导,而期货市场反过来又影响人们的心理预期。

“感冒”的期货 会传染谁

本报记者 刘红杰

现货的价格走势,总是与期货紧密相连,且总是要滞后于期货市场,所以,迷茫的人们把目光投向了期货市场,期许获得涨或跌的一点明示。

赔还是赚? 期货市场风云突变

朱先生这几天就没舒坦过,随着“糖高宗”变成“糖玄宗”,他的血汗钱全打了水漂。上一轮的“糖高宗”行情,朱先生投到期货里的资金翻了三番,他心里只剩下甜蜜的感觉。但是,“糖高宗”脸色一变,变成了“糖玄宗”,白糖期货价格从12日开始一泻千里,暴跌行情彻底粉碎了前期市场的多头思维。

潮退后,才知道谁是裸泳者,在热钱猛涨猛退的大潮中,坚决做多但来不及掉头的朱先生只能战倒在沙滩上,血本无归。朱先生不是倒下的唯一一人。

鲁证期货机构部周大龙告诉记者,如此快速的减仓行为,使得不少多头资金来不及回头。“我省的一个棉花加工企业,在暴跌之前的上涨行情中,从期货市场拿到的收益不少于800万,短短几天,就多单未平仓,保证金不足,出现了风险。”

在现货市场,这一传导效应得到了体现,棉花疯涨如同过眼烟云,转瞬即逝。市场风云突变,抢购变成“停购”,观望的情绪弥漫。

“我种了七亩棉花,亩产大概400斤,前几天最高收购价7.2元,我没卖,以为还会涨,现在又落到6.4元了。不知还能不能涨起来,现在真是后悔没早点卖。”金乡棉农老何告诉记者。老何从不炒期货,但他最近也学着看起期货来,“期货涨了,现货也得涨,期货落了,现货也得落”。

棉花价格松动也让部分棉商陷入了不敢收购的境地。德州市银龙棉业集团下属的银鑫棉业有限公司叫停了收购计划,工人全部放假,企业停止加工棉花。

从抢棉大战到偃旗息鼓,转变似乎只在一夜之间。

进还是出?

热钱“急流勇退”

“不仅仅价格暴跌,各品种的持仓量也是迅速下降,资金正在疯狂地撤出期货市场。”周大龙说。在周大龙看来,这次撤离并不是心甘情愿的,而是对国家政策调整的一种忧虑,恐慌性心理使然。

“事实上,上一轮的暴涨是由于整个市场上的资金流动性过剩造成的。

以棉花为例,虽然棉花减产了,但短时间内暴涨这么大

的幅度,肯定不正常。国家在必要时进行价格干预,让很多人趋于理性。”

英大期货(原鲁能金穗期货)研发中心总经理颜廷涛对此颇为赞同。“最近,我们国家的菜价上涨幅度高达60%,大宗商品的价格也猛涨,CPI上个月增幅高达4.4%,通货膨胀的程度越来越厉害,如果不进行抑制,通货膨胀的压力就会越来越大。况且,春节、元旦就在眼前,稳定物价,保障民生非常重要,所以,国务院才放话出来,必要时要对物价进行临时干预。”

“尽管没有出台具体的措施,但国务院的态度已经显露无遗,这对游资、热钱都起到了敲山震虎的作用。国际上也担忧中国紧缩银根,所以这次期货市场的暴跌行情,是国家宏观调控政策起作用了。”

颜廷涛认为,由于大量资金的快速抽逃,现在交易量明显减少,部分品种甚至矫枉过正,跌过了头。“比如棉花,从33000元一下子跌到26000元,这样的跌幅是惊人的。在我看来,全球棉花减产是事实,所以大跌后仍会反弹,但不会再像之前一样暴涨,预计棉花在25000元—30000元之间宽幅震荡。”

知情人士透露,国家已经出手了。“近期国家坚决抑制物价,已经对棉花收购企业限定了棉花最高收购价。我省的一些大型棉花加工企业,已经将棉花现货收购价下调了1800元/吨。”

涨还是跌?

透过期货看物价

17日的“大蒜之乡”金乡,愁云笼罩。大蒜价格近一段时间的下跌,让蒜商们绷紧了时间,少赚钱是肯定的,他们最担心的是赔钱。

“实际上,10月份的时候,电子盘上的主力合约已经显示,大蒜要落价。”金乡大蒜国际交易所市场部业务经理李素华说。

李素华找出了相

关数据。10月18日,大蒜电子盘上12月主力合约开盘价12011元/吨,收盘价12107元/吨,最低

价11938元/吨。

金乡大蒜现货交易大厅杨桂华经理提供的数据显示,当日,金乡大蒜现货交易价格为6.2元/斤,合12400元/吨。对比这两个数据不难发现,大蒜的预期走势要下跌。

一个月后的11月17日,金乡现货市场同等规格的大蒜价格最高为5.5元/斤,合11000元/吨。“这说明,当时的期货价格走势与现在的现货价格走势完全相符,价格还是非常贴近的。期货市场已经预判了大蒜价格下降的趋势,这是因为,期货市场的价格总是要受到现货市场的引导,而期货市场反过来又影响人们的心理预期。”

银河证券分析师王鹏鹏对商品市场的中期看空,长期看涨,王鹏鹏得出一个基本观点:“生产、投资、进出口和消费水平都出现减速的迹象,面对通胀显性化和国际环境,人民银行将不得不进行紧缩,当前的加息和提高存款保证金仅仅是一个开始。这种紧缩将会以‘一池子’综合措施来进行,超出市场预期。‘钱多的无处去’是个伪命题,热钱不足以抵消央行的紧缩,商品市场中期看空,但长期来看还是上涨的。”

对于长期看涨的结论,鲁证期货机构部周大龙做出了一致的判断。“从长期来看,就供需关系层面说,向上的趋势没有改变。国家的调控政策可以暂时将资金挤出期货市场,但一段时间平稳后,估计还会慢慢进来。”

颜廷涛认为,在国家抑制恶意炒作的政策调控下,后市将以逐步回落为主,但全球基本面给了强有力的支撑,跌的空间不大,预计大宗商品将在高位宽幅震荡。“后期大幅上涨的可能性不大,一旦暴涨,国家将会有更加严厉的措施。”

iPhone的“寄生者”们

B02

A股“千富榜”中的鲁商

B03

老济南走上“时尚之旅”

B04