

Futures

沪铜多空激战 天量成交刷新纪录

◎本报记者 叶苗

成交量——111万手,成交额——2238亿。昨日,沪铜的多空大战极为激烈,不但一举冲上了4万元大关,更创造出成交量历史纪录。沪铜战场毫无疑问成为近期国内期货市场的主战场,以浙江大越为首的空头命运尤为引人关注。此前不断加仓的大越一度在空单上达到26000多手的高位,其一举一动吸引了不少目光。昨日大越减仓空单近万手,表明空方在这场大战中已现疲态,开始战略退却。

沪铜多头是否会继续“围猎”空方,成为下一阶段的重要戏码。业内人士表示,由于现货市场紧张,交易所库存为数不多,铜价仍有继续冲高可能,多空大战或将延续到5月。

浙江大越开始减持空单

昨日沪铜交投极其活跃,铜价继续大幅上涨。主力合约0907以涨停板40620元开盘,尾盘收于40190元,上涨2220元,成交量793706手,持仓量200790,减仓15892手,沪铜总持仓减少3万手。铜市持仓成交量高达1118958手,成交额逾2238亿,再创历史新高。值得注意的是,此前一直苦苦支撑的空头阵营有大幅撤退的现象。

期货公司可能已出现砍仓现象,“冲策投资分析师陆承红表示,以6月合约为例,刚开盘2-3分钟的时候,其跟7月份的价差一度高达2000元,到后来才逐渐恢复至800元左右。这说明开盘后有空头砍仓,直接将价格推到涨停板上。这肯定是止损盘,而且不像客户自己止损,而是公司强行平仓,不然价格不会出现这样的扭曲。”

从持仓排名看,空方排名第一的浙江大越开始减持,在沪铜各合约上全线撤退,昨日共减持空单9126手至16948手。在上周五,尽管沪铜全线涨停,浙江大越还是逆势加仓到26000多手,令市场咋舌。

大越席位上的资金确实是顶不住了,“一名业内人士说,浙江大越上周五将其在燃料油上空头头寸全部平仓,有可能是用这部分资金去加仓沪铜空单。浙江大越此前在好几个品种上做空,上周五平仓后的资金可能是用来“保铜”了。但事实上,这种加仓一旦出现,在多空对垒的情况下,多头是一定不会放过它的。”

一名期货公司金属分析师测算,大越席位上的资金从3月中旬就开始在多个品种上建仓空仓,从上周五统计的数据看,

这些资金在各个品种上的总亏损或已超过10个亿。

缺货成空方致命弱点

减仓的话,更说明它手里有现货的可能性很小。”某业内人士说,大越上的资金“如果不跑的话,可能还有其他想法”,减仓说明它应该已经认输。这些资金应该不是贸易商,它们就是投机的,而且操作也不是很老到。”据分析,虽然昨日沪铜的持仓下降了3万余手,但利用4月交割的时点,多头还会有所动作。“一方退却的话,可能就是兵败如山倒。”

让浙江大越上的资金陷入尴尬境地的,是现货市场的紧张现状。

银河期货分析师车红云表示,从沪铜4月合约看,其收盘时持仓减少4230手,还剩5940手,即使是这样,涉及的货物仍有1.5万吨左右,而昨日上海期货交易所注册仓单不足6000吨,仅为5954吨。现货的紧张,造成空方的极度不利。

贸易商手里的现货都很紧张。“陆承红表示,废铜价格从去年暴跌后,导致一些废铜供应商减少供应,使得一些生产商必须购买电解铜。无形之中增加了铜的需求。现在现货市场上铜非稀少。目前进口商都在加紧马力进口,但从鹿特丹到国内,需要1个月的时间,5月份现货市场还是比较紧张,这一情况要延续到6月合约才能有所缓解。届时如果空头还没有完全退,多方还会有所动作。”

多头围猎或将持续

“市场也不是单针对哪一家”,长城伟业分析师景川表示,从趋势理论上,一轮趋势的最后结束是没有对手盘,行情必然持续到某一方彻底离场而告终。

景川表示,从空方的角度考虑,目前经济基本面依旧不好,深层次的矛盾没有解决,加上铜市内强外弱的局面,做空也不是没有理由。但不要把铜盖揭太早了,从目前看,不单是铜,整个商品的底部区间都已经被夯实了。有问题,不表明马上就会出现,目前所谓的战略性做空不太合适。”

车红云表示,多头是否会穷追不舍,也要看具体情况。到了5月份,销售旺季已过,而欧洲的货正在不断发往中国,因此资金是否会继续往上做,也要根据实际情况来看。”车红云表示,很多多头获利已经很丰厚了,也许不会再往上追。



经济走势回暖 沪铜攻破4万大关

◎本报记者 钱晓涵

在经历了连续大涨之后,沪铜丝毫没有放缓上攻的步伐。昨天,上海期货交易铜合约再接再厉,一举突破每吨4万元大关。业内人士表示,国内最近发布的一系列经济数据向好,而金属期货价格也节节攀升,两者之间形成了较好的互动。预计铜后市有望延续涨势,但在运行节奏上或将呈现出“内强外弱”的格局。

沪铜主力合约0907昨日大涨5.84%,收盘报40190元/吨,时隔半年重新收复40000元/吨整数关。沪铜上一次站在4万元/吨上方,还要追溯到2008年10月中旬。事实上,沪铜本轮强势反弹的幅度已近乎翻倍。自去年12月沪铜见底至今,0905合约的涨幅达94.6%;0906、0907合约的涨幅分别达到90.3%和86.8%。市场

人士普遍认为,铜价价格大幅反弹,与中国宏观经济状况转好有关。

最新的统计数字显示,3月份全国用电量同比减少1.4%,低于1至2月用电量同比4.4%的降幅。而中国经济最为活跃的两大大区——长三角和珠三角地区,3月份用电量的回升态势更为明显。同2月份相比,上海3月份用电量增长了13.8%,江苏增长了20%,浙江增长了30%,广东增长了26%。光大期货研发中心分析师曾超认为,由于电量数据能够较为准确地反映出经济运行情况,因此可以初步判定,中国工业经济已经露出了探底回升的势头。

此外,3月份中国铜及铜材进口量再创新高,废铜进口量出现回升。海关公布的数据显示,3月份国内铜及铜材的进口量再创新高,达到37.50万吨。废铜供应紧张、囤积购买以及套利等因素,促使中国精炼铜进口及需求大幅增长。3月份

废铜进口量环比有较大增长,达到了33万吨,比2月份增加了11.2万吨,环比增幅达到51%,但仍然远低于2008年1至2月平均46.64万吨的水平。

曾超表示,货币供应远超市场预期、汽车销售大幅增长、房地产成交量显著上升等现象,都显示出中国经济开始转暖;与此同时,以铜为首的有色金属期货价格也在不断攀升,两者之间形成了良好的互动。值得注意的是,金融危机传导至实体经济,并引发衰退的速度非常快;但依靠金融市场的复苏拉动实体经济增长,路径上虽有可能但却并非易事。一般而言,只有实体经济增长才是根本。”

分析人士指出,投资者应密切关注国家统计局于4月16日公布的一季度GDP等重要经济数据。此外,沪铜库存、持仓等指标,以及铜现货市场的变化也应给予跟踪。

减仓上行 铜价静待消费指引

◎特约撰稿 殷静波

近期,国内外铜价独树一帜,将季节性的震荡上扬行情演绎得如火如荼,伦铜在空头止损盘推动下,一举突破4500美元大关,从年初的3000美元左右算起,反弹幅度达到50%,价格点位上看市场进入一个比较敏感的区域;沪铜同样呈现减仓上行的态势,预示着本轮“多逼空”的行情可能暂时告一段落。G20峰会1.1万亿美元经济刺激方案,3月份中国新增贷款高达1.89万亿元,以及中国3月末未锻造的铜及铜材进口再创月度纪录新高等利好因素也已相继出尽,脱离基本面的铜价面临着回调的风险。

自2008年11月以来,我国人民币贷款连续增加,2009年一季度人民币贷款共增4.58万亿元,如果按温总理政府工作报告中2009年新增贷款计划为5万亿元来测算,第一季度就已超过全年计划的90%以上,预计后期货币投放增速会有所下降,由流动性引发的需求因

素将减弱,市场有形的手——宏观调控,随时可能出现。

中国铜市的跨市场套利交易,经过10多年的实践和发展,现在已经形成庞大的专业套利群体,成为独立于套期保值和投机交易之外另一支较大规模的交易力量。2009年以来国内外铜价存在的巨大价差空间,引发大量投机资金介入获取无风险套利利润,这是推动铜价上行的重要原因,也是导致中国进口大增重要原因之一,而不是真实消费情况的所有反应,另外加上国内大量的隐性库存,都将成为未来压垮现货价格的“定时炸弹”。

美国公布的失业人数情况仍在恶化,尽管大规模的刺激政策出台,但公布数据仍显示首次失业人数、持续失业人数屡创新高。中国国内的消费也未完全好转,只是原来使用废铜的企业都转用精铜,使得精铜消费呈现旺盛势头,随着精铜和废铜的价差拉大,精铜的用量会减少。根据英国商品研究局(CRU)的数

据,2009年全球铜需求将减少13.5%,其中中国需求仅增加1.1%,在中国完成库存重建后,铜价将大幅下滑。里昂证券中国采购经理人指数连续两个月回升之后出现小幅下降,3月全国发电量同比减少0.71%,且3月份各旬间日均发电量同比增速在逐旬下降,都预示着经济的回升势头不会是一帆风顺的。

根据伦敦金属交易所(LME)铜大户持仓报告显示,随着期货进一步冲高,空头不断增持并且持仓坚决,目前空头占据一定优势,这使得后市铜价上行面临一定的压力。

总之,在下游消费没有全面有效启动的情况下,铜市过剩局面将继续维持,由投机需求推动的铜价近期技术性回调的概率很大,当中国铜消费旺季结束导致精炼铜进口减少时,现货市场的压力就转化成期价下行的动能,流动性带来的助涨助跌可能反过来加大未来铜价的下跌幅度。

(作者为东航期货分析师)

两大利空连袭 豆粕上涨遇阻

◎特约撰稿 陈安宝

大连豆粕主力合约经过前期较大幅度上涨后,周一呈现低开冲高回落的走势。从总体走势上看,周一豆粕的走势明显偏弱。而现货市场,周一国内大豆主产区豆粕报价普遍下跌。

从基本面上来看,美国农业部4月份月度供需报告整体对大豆利多,出口销售数据强劲也为盘面坚挺带来支撑。但是由于南美大豆收割上市,这对大豆市场带来冲击,可能会抑制价格上涨。国内豆类市场维持稳定,油厂豆粕报价近期一直维持稳中有升的局面,但周一豆粕价格的下跌,引起投

资者对前期上涨是否过快的思考。另外,因美豆上涨,国内进口大豆到港成本已经提升至3500元/吨左右。短期而言,国内豆粕报价连续下跌的可能性不大,但随着油厂开工率的提升,豆粕供应压力将会有所显现,豆粕现货价格面临压力。

另外,在廉价进口大豆的冲击下,我国在东北大豆主产区收存的600万吨大豆如何消化将是一个令人头疼的问题,因为如果进口大豆的增势不减,最近两年内都将很难实现顺价销售。国家的收储在提振大豆的价格方面起到了一定的作用,然而由于国外大豆的大量进口,导致了国内大豆价格有价无市的局面,国家收储的大豆主要

进入市场,只是时间及价格问题。因此,在国家收储的库存没有释放之前,豆类价格的快速大幅上涨,总会引来部分的抛压。

生猪养殖方面,在节日效应的影响下,国内猪价水平曾预计今年第一季度呈现先扬后抑再趋稳的态势,春节消费旺季过后,2月猪价不甚理想,3月之后有望回归正常水平。但由于国内消化环境的改变仍需时日,生猪养殖对豆粕的需求增长难以短期大幅增加,而随着豆粕价格的回升,也将影响生猪养殖对豆粕的需求。2009年一季度禽类产品价格也是跟循节日效应而波动。由于2008年第四季度之后,养

殖户补栏心态大体谨慎,家禽饲料消费市场相对逊色。

此外,卫生部专家预测,今年发生动物性禽流感疫病的可能性较大,且目前部分产区已经出现不同程度的疫病影响,这些都对禽类饲料的需求产生一定的不利影响。由于一季度仍是水产饲料的相对淡季,一季度整体水产饲料消费表现稳定,对整体饲料消费的影响不大。

考虑到农牧企业要正常运转,必须经过农产品原料采购、保持一定库存、加工生产、产品销售这几个环节。农牧企业经营面临的一个困境就是农产品原料价格的大幅波动,但是饲料产品和畜禽产品却难以根据原料价格

随意调整。为了在市场竞争中保持一定的市场占有率,农牧企业在产品销售环节不愿轻易提高售价,畜禽产品价格波动较原料滞后。农牧企业对价格的调节方式,主要是控制企业的原料采购量和库存数量。因此,未来农牧企业的采购和库存将对豆粕的价格产生重要影响。

总之,因南美大豆上市以及高位获利盘的显现,美豆在10美元/蒲式耳附近可能会有震荡,将会对国内盘面产生影响。另外国内受到终端需求疲软的影响,豆粕现货价格也难以持续大幅上涨,随着大连豆粕价格的走高,高位震荡将加剧。

(作者为海证期货分析师)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for gold and other metals.

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international market prices for various commodities.