

不跌停就涨停 沪铜价怎一乱字了得

□本报记者 钱晓涵

“没有人能够预测市场”，对于变化莫测的金属价格来说，尤为如此。近两个交易日里面，国内铜价暴涨暴跌，上演了一幕让人心跳的“过山车”行情。昨日受外盘影响，沪铜表现神勇，各合约开盘即被封于涨停。截至收盘各合约普涨2650至2840点不等，主力合约0608无量涨停，收报73850元/吨，比上一交易日上涨2840元。沪铜虽然全线涨停，但受限于4%的单日涨幅限制，与外盘相比存在补涨要求，市场人士一度非常乐观地预测，下一交易日沪铜仍有一定的上涨空间。外盘昨午午后却风云突变，LME电子盘交易中铜期再现暴跌迹象，随着获利盘的涌出，伦敦铜价掉头向下，8000美元关

口再告失守，伦铜电子盘最低曾跌至7825美元。而LME场内铜期承压跳低540美元开盘，截至北京时间22点30分，LME期铜场内报7935美元/吨，跌525美元；盘中一度大跌760美元，暴涨暴跌的行情令人瞠目结舌。作为有色金属的风向标，伦铜的再度走软影响了其他金属。LME期铝最新报2790美元/吨，跌80美元；LME期锌报3460/吨，跌60美元；国际现货黄金报每盎司647.70美元，均有不小的跌幅。周三凌晨，国际期铜曾出现报复性上涨，伦敦金属交易所(LME)期铜场内收报8460美元/吨，赫然拉出一根“天字第一号”大阳线，比上一交易日狂飙870美元，涨幅高达11.5%，创下单日最大涨幅。而在此之前，LME期铜电子盘价格走出了历

史性的上涨幅度，全天振幅区间达到1165美元。从当天下午开始，买盘源源不断地涌出，推动铜价急速攀升，电子盘中最高冲至8600美元，逼近上周四创下的历史高点8790美元。不是涨停就是跌停，近几天以来金属期货市场的波动巨大令人难以把握，投资的风险也在逐渐加大，业内人士建议投资者以观望为主。上海金鹏期货研发中心经理杨广喜在接受本报记者采访时表示，近来沪铜震荡激烈，难以把握走势；再加上国内没有电子盘，造成国内铜价跟不上外盘节奏，在这个时候无论是做多还是做空风险都很大。“目前国际期铜走势比较混乱，大起大落，投资者应尽早抽身世外，避免被突如其来行情打蒙。”杨广喜强调，“在期货市场内最重要的就是保存有生力量。”



昨日外盘走势也风云突变 张大伟 制图

北京时间23日晚间，沪铜狂涨近900美元；截至昨日22点，伦铜又一度大跌近800美元——

这一夜，谁在导演暴涨暴跌

□特约撰稿 孙朝旺

近期，伦敦铜上演“过山车”行情，波动幅度之巨让投资者大跌眼镜。23日晚间，伦敦铜大幅上涨近900美元的涨幅创造了历史纪录；截至昨日22点，伦铜又大跌近800美元。期价快速下跌和上涨背后，是多空博弈的新一轮体现。实际上，伦敦铜从5000美元上涨以来，其持仓量并没有发生太大变化，其波动区间在24万张到26万张之间，期间经历了几个阶段：第一阶段，铜价从5000美元上涨到6000美元的过程中，持仓量一度增加，从24万张增加至26万张；第二阶段，铜价从6000美元上涨到7000美元的过程中，持仓量一度减少至25万张以下；第三阶段，铜价从7000美元上涨到8000美元的过程中，持仓量再度增加25万张以上；第四阶段，铜价围绕8000美元展开宽幅震荡过程中，持仓量再度减少至25万张之下。持仓量的“两增两减”是多空对峙的体现，近期铜价出现的巨幅震荡行情也是多空博弈的产物。从伦敦铜的图表上，

我们不难发现，8个交易日以来，铜价实际上是以8000美元作为中轴线展开震荡的，上方是8800美元的高点，下方7250美元的低点。在一个波动区间内，多空双方对高铜价展开了一场没有硝烟的战斗。在铜价不断刷新历史高点的过程中，就空头而言，看到铜价快速上涨在指标上形成的背离状态，特别是在铜价上涨到8000美元上方后，抛空成为其最佳的交易方向。就多头而言，在不断把低位空单打出局后，面对“第三个星期三”的交割，获利了结也成为其情理当中的选择。在空头抛空和多头平仓的双重打压下，伦敦铜出现了持续快速下跌，最低时下跌到7250美元。在此轮下跌的过程中，对于空头，也许抛空是出于战略性的考虑，但对于多头，获利了结仅仅是暂时的离场而已。随后，伴随着铜价大幅回落，多空双方的争斗再度上演。面对铜价下跌，空头抛空的意愿更加坚决。而多头基金退场之后，不断暴露的空头头寸再度激发了他们推高铜价的激情。良好的基本面包括低

库存和高升水等等均成为其拉升铜价的重要题材。尽管就空头而言，抛空是出于战略性考虑，但是面对基金多头大幅拉升和价格高企，这种战略性的抛空很快就变成了短线性行为。在价格下跌的过程中，也许空头还满怀信心，但是价格再度回升给空头心理上造成的压力是很大的。23日晚间伦敦铜出现如此巨幅上升，其根本的原因就是新一轮多空争斗实力对比的反映。从伦敦铜的大持仓报告上，我们可以看到，5月23日之前，6月合约上出现了一个10%的空头头寸，这样的头寸在5月11日和12日时也曾出现过，但是5月23日之后，这个大头寸已经消失了。再观察7月合约，我们能看到的，一直存在一个20%的大空头头寸，这样的大空头头寸是否会成为基金进一步追逐的对象呢？这值得我们关注。从多头的持仓分布看，近段时间以来，其头寸变动不是十分明显。综合上述分析，笔者认为，多空新一轮的对峙刚刚开始，伦敦铜的高位震荡行情仍将延续。

□特约撰稿 常小军

自去年5月份铜市短暂的调整后，伦敦铜市场在几乎没有有什么大的调整的情况下，持续大幅度地强劲上涨了12个月，所以价格在目前的高价区域出现大幅度的震荡实属正常。价格的大幅度快速回调过程，美元的持续反弹扮演了表面上的始作俑者。但实质的原因在于，推动铜价上涨的一些基金在周边金融市场出现疲弱的颓废迹象，以及铜价让市场觉得高不可及的情况下，开始获利结算；而很早就窥视市场做空机会的一些小型技术基金也在高位抛盘所致。伦敦金属交易所将铜的交易保证金提高至1000美元/吨同样成为了铜市价格下跌的导火索。一些小型基金在高位抛盘进而引发了市场极度的恐慌心理，同样，贱金属价格在高位

遇到的作多心理阻力也是造成市场出现“崩盘”式下跌的重要原因。人气的转变加速了价格变动的速度。目前无论是在国际商品市场还是在国内商品市场，人气的转化成为市场主要的价格推动因素。很显然，铜市价格的变化成为市场最为敏感的神经。铜跌，几乎所有的商品都难以走出独立的上漲行情，相反会遇到较大的抛盘压力；铜涨，人气短期内会在市场中迅速聚集，连一些平时表现较为疲弱的品种也会出现较大幅度的上涨。而剖析价格上涨或者下跌的原因当中，我们很难找到有说服力的原因。在一些著名的投资银行的评述中，也仅仅只能看到“价格在低位有逢低买盘不断地介入市场”等字眼，而实质性的表述是很少见的。所以目前对铜等金属市场来讲，完全是一种资金的博弈引发价格的变动而已。

市场已成「惊弓之鸟」

——

■期货日誌

玉米牛市重现 主力合约创新高

天胶全线涨停,成交量仅为728手

□本报记者 刘意

昨日国内期货市场由于隔夜外盘的强势表现而全线飘红,上海铜、铝、天胶等品种开盘即涨停;而大连玉米期货昨日的普涨,也让人看到其继续走牛的迹象。大商所:国内汽油提价利多燃料乙醇发展前景,受此影响,大连玉米高开高走,尤其以远期合约走势最为抢眼:主力0703合约大幅加仓近9万手,并再创新高1525元/吨,多空双方在1520元/吨附近来回争夺互不相让。各合约收盘上涨4到20点不等,0703收于1521元/吨,上涨19点;另一主力

0701合约收于1476元/吨,上涨11点。业内人士表示,玉米市场明显是受到金属和能源市场的大暴涨影响。市场也因此受到鼓舞。他同时表示,在所有的农产品品种中,玉米市场有着很好的基本面和上涨潜力,且多位投资大师对玉米品种最为看好。大豆和豆粕亦全面反弹,其中大豆期货的反弹幅度较豆粕为大。大豆主力0609合约收盘报2670元/吨,上涨29元/吨;豆粕则反弹力度相对较小,主力0611合约上涨20元/吨,报3232元/吨,持仓量大幅增加32241手至282042手。

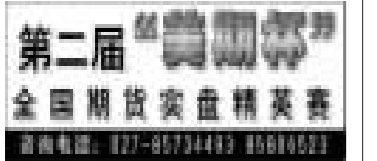
上期所:天胶市场亦呈现大幅上扬走势,成交则较为淡静,ru0606—ru0611,ru0701,ru0703等合约开盘即告涨停,并一度无量维持到收盘。各主要合约收盘价格全线大幅上涨,涨幅在750—1545元间,其中主力0608合约收报26300元/吨,全日成交728手,持仓量为7.0万手,减少100手。燃料油期货连续第二日大幅收高,因国际原油大涨,且中国政府自昨日凌晨开始大幅上调国内成品油价格。期价跳空高开后,于盘中震荡走低。市场多空双方交易活跃,收盘时各合约均大幅走高,涨幅为32至131元不等,其中主

力0608合约收报3701元/吨,涨68元。全日成交16.7万手,持仓量为8.84万手,增加5224手。郑商所:白糖期货大幅开后回落,主力0703以4988元/吨开盘,快速攀升至全天最高5010元/吨后震荡走低,期价一路下行,尾市最终收于4908元/吨。持仓量55056手,增加5764手。郑棉期价高开低走,成交量明显放大。主力0607合约以14500元/吨开盘,并成为当日最高价,随后期价快速回落,临近尾市达最低点14370元/吨,最终以14375元/吨收盘。持仓量为22426手。

下榨季全球食糖供给缺口将缩小

国际糖业组织(ISO)最近公布的3月份月度报告中预计,2005/2006榨季全球食糖供给缺口仍将继续超过200万吨,是连续第三个榨季全球消费量超过产量,全球食糖库存占食糖消费量创下9年新低,这对国际食糖价格形成有力支撑。

ISO同时也指出,2006/2007榨季全球食糖仍将出现供给缺口,但缺口将会小于2005/2006榨季。主要原因是部分产糖国有可能增产。这将有利于食糖供给缺口缩小。(流火)



玉米牛市重现 主力合约创新高

天胶全线涨停,成交量仅为728手

□本报记者 刘意

昨日国内期货市场由于隔夜外盘的强势表现而全线飘红,上海铜、铝、天胶等品种开盘即涨停;而大连玉米期货昨日的普涨,也让人看到其继续走牛的迹象。大商所:国内汽油提价利多燃料乙醇发展前景,受此影响,大连玉米高开高走,尤其以远期合约走势最为抢眼:主力0703合约大幅加仓近9万手,并再创新高1525元/吨,多空双方在1520元/吨附近来回争夺互不相让。各合约收盘上涨4到20点不等,0703收于1521元/吨,上涨19点;另一主力

0701合约收于1476元/吨,上涨11点。业内人士表示,玉米市场明显是受到金属和能源市场的大暴涨影响。市场也因此受到鼓舞。他同时表示,在所有的农产品品种中,玉米市场有着很好的基本面和上涨潜力,且多位投资大师对玉米品种最为看好。大豆和豆粕亦全面反弹,其中大豆期货的反弹幅度较豆粕为大。大豆主力0609合约收盘报2670元/吨,上涨29元/吨;豆粕则反弹力度相对较小,主力0611合约上涨20元/吨,报3232元/吨,持仓量大幅增加32241手至282042手。

上期所:天胶市场亦呈现大幅上扬走势,成交则较为淡静,ru0606—ru0611,ru0701,ru0703等合约开盘即告涨停,并一度无量维持到收盘。各主要合约收盘价格全线大幅上涨,涨幅在750—1545元间,其中主力0608合约收报26300元/吨,全日成交728手,持仓量为7.0万手,减少100手。燃料油期货连续第二日大幅收高,因国际原油大涨,且中国政府自昨日凌晨开始大幅上调国内成品油价格。期价跳空高开后,于盘中震荡走低。市场多空双方交易活跃,收盘时各合约均大幅走高,涨幅为32至131元不等,其中主

力0608合约收报3701元/吨,涨68元。全日成交16.7万手,持仓量为8.84万手,增加5224手。郑商所:白糖期货大幅开后回落,主力0703以4988元/吨开盘,快速攀升至全天最高5010元/吨后震荡走低,期价一路下行,尾市最终收于4908元/吨。持仓量55056手,增加5764手。郑棉期价高开低走,成交量明显放大。主力0607合约以14500元/吨开盘,并成为当日最高价,随后期价快速回落,临近尾市达最低点14370元/吨,最终以14375元/吨收盘。持仓量为22426手。

重要商品现货价格表

Table with columns: 品种, 单位, 5月22日, 5月19日, 比上日(%). Includes items like 美国硬麦FOB, 美国海湾玉米FOB, etc.

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

Table: 上海期货交易所行情日报. Columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量.

Table: 大连商品交易所行情日报. Columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量.

Table: 郑州商品交易所行情日报. Columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量.

Table: 上海黄金交易所黄金行情. Columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 期权平均价.

Table: 国际期货市场行情. Columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes CBOT, LME, COMEX, etc.

本表数据截至北京时间5月24日22点