

央行紧气 期市直面冲击波

存款准备金率上调导致期货各品种应声下跌

□本报记者 刘意

央行决定上调存款类金融机构人民币存款准备金率的消息,给昨日的国内期货市场带来了巨大压力,国内期市几乎全线下跌。

上周五晚间,中国人民银行网站发出通知,称经国务院批准,中国人民银行决定从2006年7月5日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

该消息的影响及昨日的国内期市,即使有上周外盘走强的利多因素支撑,沪铜主力一天之内也跌去千元,而沪铝在盘中跌破了20000元重要关口。

昨日沪铜价格在开盘走高后就由高点大幅震荡回落,各合约收盘跌幅在820至1820元之间,主力0609合约收报58600元/吨,跌1820元;沪铝各合约盘中纷纷跌破20000元重要关口,收盘跌幅在440至790元之间,主力0609合约收报19710元/吨,跌790元。

业内人士表示,央行调整准备金率对工业品等生产资料有直接的心理冲击,这一点在铝市上表现尤为明显。还有业内人士称,上调准备金率对市场多头心理因素影响更大,因为上调准备金率被市场看作国家可能进一步进行宏观调控,这将会影响国内消费。

“本来近期美元走强、升息预期增大,商品价格整体走弱,对多头人气就有影响,如果中国宏观调控加速,就会对投资者心理造成冲击,进而影响到多头持仓稳定度。”

也有市场人士表示,中国央行上调准备金率,对国外期货市场也会有影响,因为作为大宗商品牛市的强有力支撑之一,“中国因素”目前的地位举足轻重。



沪铝主力合约日分时走势

截至北京时间昨日23点,伦铜最新报6770美元/吨,跌290元,其余品种也全线飘绿。而在上周五,伦敦行情一度回暖。除了对工业品影响较为明显之外,上调准备金率在一定程度上也影响到了农产品期货市场。由于市场人气持续偏空,大豆、玉米、郑州白糖、棉花等品种都出现不同程度的下跌。

在诸多利空因素作用下,郑州白糖期货主力的收盘价更是跌出了上市以来的新低。郑糖主力703昨日以4067元/吨收盘,跌137点,这也是该合约上市以来所创出的最低收盘价。

连豆成交持仓双创历史新高

行情低迷使得昔日市场龙头呈现边缘化局面

□本报记者 刘意

持仓量:238684手!成交量:8058手!昨日,大连商品交易所黄大豆一号合约持仓量和成交量双双跌至上市以来的新低。尤其不足万手的成交量,更凸显目前大豆期货的尴尬处境。

业内资深农产品分析师马法凯表示,造成目前黄大豆一号“失血”的原因比较复杂,但从大方面归纳起来大概有几点:一、国内压榨企业压榨量巨大,目前压榨主要靠进口大豆支撑。但不论进口商还是压榨企业,都更倾向于利用豆粕期货进行套保,资金逐渐向大豆的下游品种转移;二、玉米期货上市以后,由于广大投资者长期看好,也吸引了大量资金;三、我国今年遭受禽流感的持续侵袭,农户对大豆需求较为冷淡,这使得大豆供需都不旺,大豆价格波动减弱,持续震荡的行情使得相当一部分投机资金转移阵地。

有关数据也从侧面印证了马法凯的观点,据了解,5月份大连玉米持仓增幅以71.08%排国内各品种的第一。玉米周成交金额数据也显示,截至6月2日,玉米周成交金额已上升到656.42亿元,距2月最高周成交金额697.44亿元仅一步之遥。与此同时,大连豆粕在基本面偏空大背景下持仓不减反增,5月,豆粕持仓增幅21.09%,列国内各品种第三名。而且豆粕5月成交量和成交金额环比增幅分别达到74.55%和84.79%,均列第一。

也有市场人士表示,只有大豆价格的大幅上升才能重新聚集市场失散的信心,而目前一方面大豆市场利空因素仍然较多,另一方面对于资金介入以及南美不利天气的预期仍然存在。这也意味着大豆市场的震荡局势在短期内难以被打破,市场的人气短期之内也就难以聚集。马法凯则对连豆品种的长期行情表示了乐观,他认为,目前连豆的流动性趋弱只能说是“一个暂时的现象”。

据了解,大连的黄大豆期货合约,一直是中国期货市场的宠儿。在2004年,黄大豆期货一度占据了整个市场交易总量的38%,成交额占据市场25%,分列整个市场第一和第二位。而据资料显示,早在2002年,大商所黄大豆期货交易量已经占到CBOT同期大豆期货交易量的四分之一,是东京谷物交易所同期大豆期货交易量的5倍,当时的大连大豆期货市场已稳居全球大豆期货市场第二位。

Table with 4 columns: Date, Volume, Transaction, Price. Title: 黄大豆一号五号至今持仓成交示意 单位:手

行业动态

石油企业高管:全球炼油产能充足

包括英国石油(BP)首席执行官布朗勋爵(Lord Browne)在内的主要石油企业高管们表示,目前炼油产能充足,尽管市场担心产能不足。

目前油价仍保持在接近每桶70美元,尽管4月份发达国家的石油库存升至20多年来最高水平,表明石油并不短缺。

分析人士曾表示,油价高企反映出在将原油提炼成汽油、柴油及航空燃油等成品油的生产方面,存在产能紧缺的问题。(流火)

俄罗斯:目前加工白糖仅为146万吨

截至6月14日,俄罗斯从进口原糖加工产精糖145.5万吨,低于去年同期157.8万吨的产量。

截至6月14日,俄罗斯一共有18家进行原糖加工,而去去年同期有27家。到6月14日为止,这18家糖厂累计收到进口原糖150.8万吨,高与去年的150.5万吨。原糖加工量达到148.7万吨,低于去年的161.3万吨。(流火)

进口原糖库存累计10.44万吨,低于去年的13.76万吨。(流火)



热点关注

多空氛围逆转 铜牛凌厉走势难现

□特约撰稿 李杨

上周伦敦铜价终于止跌反弹,市场人气有所恢复,而沪铜在上周四和周五的连续大涨也是对LME铜价的一种呼应,毕竟其前期跌幅明显大于LME铜价。本周一沪铜没有延续上周的涨势而出现高开低走的局面,一方面是由于LME铜价短期上攻欲望不强,不能有效地激活沪铜;另一方面则是由于央行上周五提高存款准备金率的利空所造成的。

值得注意的是,由于我国是主要商品消费国,央行上周五提高存款准备金率这种利空影响在短期对市场的影响肯定会有,但对于基本面强劲的品种来讲,中长期走势受此影响的可能性较小。例如:2004年4月的上调存款准备金,当时正处于牛市当中的各品种集体下跌,国家重点调控的电解铝受此影响最大,在随后相当长的一段时间内都没能走出这种利空打击的影响。而铜等基本面强势品种,在高位震荡,消化利空之后,再次延续了其牛市行情。

从目前的经济数据来看,世界经济整体运行情况还算比较良好,这对金属价格的中长期支撑作用应是有效的。但由于前期铜价的涨幅已经远

远超出了市场的预期,处于这样的高价位,一旦出现风吹草动,则会很容易引发剧烈的震荡。从走势上观察,5月23日的长阳线,已经说明了多方阵营出现了松动。虽然后期的铜价还会继续受到基本面因素的支持,但从近期铜价下跌的幅度和速度上看,这种支撑短期则难以有效地阻止铜价的继续下挫。在以往的走势中,每次LME铜价出现向下破位时,能够有效地刺激铜价重新上涨并创出新高,这种题材是最

容易被多方利用,是多方手中最有利的进攻武器。但以往屡试不爽的罢工题材现在也不能有效地支撑铜价,这就需要我们更加警惕了。笔者认为目前铜价的回调理解为是前期涨幅过大过快的一种修正而已,毕竟目前的需求强劲、供应量有限等基本面上的支撑,还不至于使得铜价迅速由牛转熊,彻底看空。

从数据指标来分析,政府采取措施紧缩信贷等措施,很大程度上是为了调整经济增长势头,是为了以后更好的增长,而非意在减速。再联想到

55000元将成为沪铜阶段性低点

□特约撰稿 孙朝旺

对比伦敦市场,沪铜市场的下跌幅度明显偏大。由于受囤积抛铜传闻影响,投资者的恐慌情绪十分严重,6月15日,沪铜和伦敦铜的比值一度跌到了8.4,伦敦6500美元对比国内55000元,这显然是不合理的,两市的比价必须得到修正。

回顾去年囤积抛铜事件,当时受囤积抛铜打压,11月底沪铜与伦敦铜的比值最低时也曾达到8.7左右。而进入2月,随着囤积抛铜事件

结束,沪铜市场展开了强劲的补涨行情。截至去年12月27日,两地的比值恢复到了9.4之上。因此,在6月15日现货交割结束之后,沪铜市场再次面临补涨的可能,当时创下的55000元将成为阶段性低点。

目前,我们能够确定的是,铜市场的基本面尚没有发生重大转变,市场供求关系依然紧张,伦敦铜库存已经长期维持在10万吨的历史低位,现货对三个月合约的升水还维持在140元以上,市场结构没有发生根本性变化。铜精矿供应紧张现象,无论从矿山矿石品

位下降的消还是从TC/RC费用不断下滑的走势中都能明显看出。并且,从近期中国公布的数据中,我们仍然无法找到铜消费大幅下滑的迹象。

经历了价格的暴涨暴跌后,国内的铜消费企业参与保值的意识将会提高,在利空消息消化后,面对超跌的国内价格,加强现货采购和保值操作将成为其必须重点考虑的问题。综合上述分析,展望后期行情,笔者认为,在伦敦市场不断创新低的情况下,严重超跌的沪铜有望展开补涨行情,55000元将成为阶段性低点。

连续五周下滑 国内金价跌破150元/克

昨日国内金价、银价小幅回调,黄金再次跌破了150元/克。

上海黄金交易所黄金各个交易品种全线下跌,黄金Au99.95收盘于147.28元/克,下跌2.28元/克,共成交1440公斤;黄金Au99.99收盘于147.69元/克,下跌3.00元/克,共成交378.4公斤。

分析人士认为,国际金价上周遭遇沉重卖压后获得技术性买盘支撑,但犹如大病之后仍需休养气息。由于基金正撤出黄金市场,黄金的走势仍比较脆弱。

目前,上海黄金交易所黄金

价格已连续第五周下滑,但由于投资者逢低买盘涌现,成交量有所增加。上周上海黄金交易所共成交12352.20公斤黄金,与前周的成交量相比,增加了2356.60公斤,日均成交量为2470.44公斤。

国内现货白银价格回调。上海华通铂银交易市场1号白银现货报价2895元/公斤至2905元/公斤,2号白银现货报价2885元/公斤至2895元/公斤,3号白银现货报价2875元/公斤至2885元/公斤,各种白银的结算价较上周五下跌50元/公斤。(刘意)

“替代效应”可能终结金属牛市

据英国《金融时报》报道,在近期金属价格出现回落的同时,部分市场观察人士发现了一种新的风险,他们将之总结为一个词:塑料。

当铜、镍和其他金属原材料的价格长期居高不下时,原材料使用大户们往往会转而采用它们的替代品。这些替代品可能不如那些首选金属好,但价格却要低很多。其中较为引人注目的是塑料,当然还有其他种类的金属。类似的替代策略预计不会很

快对金属价格构成新的下行压力。不过分析师表示,从更长远的角度看,“替代效应”可能会让市场发生恒久的变化,对金属价格产生深远的影响。

伦敦商品研究公司CRU称,替代效应已经开始在一定程度上显现出来。经过3个月的研究,CRU发现,由于塑料管等替代品的使用,去年全球铜的需求量减少了250,000吨,占全球总消费量的1%左右。(流火)

普氏能源周报

热浪袭击美国 能源期货走势迥异

上周世界能源期货市场仍然在迥然不同的走势中显得难以捉摸;天然气期货的走势与石油背离,而尽管石油持续供过于求,油价仍然顽固地守在高位。

一股热浪穿越美国中西部和东北部,带动纽约商交所天然气期货反弹,上周结束前现价较前一周最高曾涨75美分/百万英热。纽约商交所即期7月天然气期货合约两天内涨幅1美元,虽然在上周五涨幅收窄但收盘时仍较前周大涨16%,报7.185美元/百万英热。

今年美国天然气库存不断增加致使期价承压,尽管上周有所反弹但仍较今年初低38%,亦较去年同期低近6%。

一名纽约交易员认为尽管天然气期货上周五走低,但技术指标显示本周仍将重新上涨。他周四说,“收盘价高于10天及40天移动平均线。从技术分析角度看,这是明显的反转信号。”此外,该交易员也指出近期热浪带来的支持,预期本周高温仍将持续。但其他消息人士则对此不以为然,认为美国天然气库存充裕,足以应付任何天气相关的需求。

美国能源情报局6月15日公布的天然气库存注入量再次低于预期,该报告称运营者在6月2日每周向库存注入了770亿立方英尺。该数量与前一周持平,使全国库存量达2.397万亿立方英尺。大部分观察家的预期值介于870亿至920亿之间。

“我们仍然对天然气市场持谨慎态度”,保诚证券集团分析师Ja-

son Gammel说,“虽然较热的夏季有助解决当前的库存过量问题,但我们认为并不足够——即使天然气价跌至5-6美元中游水平并与煤炭竞争时仍然不够。”

然而加格尔斯的第一能源资本公司分析师Martin King则指出行业观察家在过去几周对库存注入量的预期值一直偏大。他猜测道,“基础供需平衡正在收紧,一方面可能由于国内供应稍微收缩,另一方面也可能是基本需求有所增长。”

Thompson Matsen 合伙公司的分析师则认为最近几周“用于发电的天然气数量高于原先估计”,这可能是由于煤电厂停工而导致燃料转换。

石油市场方面,纽约商交所7月原油合约上周收报69.88美元/桶,较前一周下跌2%,而伦敦洲际交易所布伦特期货跌幅亦相近,收于68.80美元/桶。尽管市价下跌,在7月合约将于本周二到期的影响下,远期曲线前端仍将继续收窄。

美国轻微走软以及金属市场表现再度强劲,为石油市场带来看好气氛。更重要的是,关键的定价及交割中心、俄克拉荷马州库兴的原油库存量减少70万桶,促使期价差走强。美国炼油商经历了一段漫长的火修期之后正在加快生产,预计今后几周内原油库存将继续减少。



重要商品现货价格表

Table with 5 columns: Commodity, Unit, Price 6/16, Price 6/15, Change (%)

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

上海期货交易所行情日报

Table with 7 columns: Variety, Open, High, Low, Close, Change, Volume

大连商品交易所行情日报

Table with 7 columns: Variety, Open, High, Low, Close, Change, Volume

郑州商品交易所行情日报

Table with 7 columns: Variety, Open, High, Low, Close, Change, Volume

上海黄金交易所黄金行情

Table with 6 columns: Contract, Open, High, Low, Close, Change

国际期货市场行情

Table with 5 columns: Commodity, Unit, Price, Change