

逼近 2 万关 沪胶期货加速下滑

□本报记者 钱晓涵

沪胶价格昨日逼近 2 万元大关。在本周的第三个交易日里面,上海天胶期货依然没有摆脱低迷状态,继续下跌。沪胶主力合约昨天再跌 385 点,收报 20560 元/吨。随着 2 万元大关的日益临近,多头心理防线越来越显得岌岌可危。

昨天,沪胶主力 0610 跳低 105 点以 20700 元开盘。开盘后胶价惯性走低,两分钟内即跌至全天的最低点 20450 元。之后多头资金发起了波进攻的小高潮;9 点 22 分,278 手买单这一全天最大笔成交出现。大手笔买单鼓舞了多头士气,主动买盘开仓渐增增多,较为踊跃的买盘一度将胶价推高至昨天最高点 20840 元。但好景不长,之后多头未能再有所作为,胶价也缓步盘跌,收盘报 20560 元,与上一交易日相比下跌 385 点,跌幅为 1.84%;成交 18.6 万手,总持仓增加 1498 手至 4.9 万手。

本周以来,沪胶期货已经连续三个交易日走跌,离 2 万元整数关口仅一步之遥。而这一在多头眼中曾经坚固如“马奇诺防线”的关口也显得相当脆弱。中辉期货分析师孙麒指出,从日 K 线图来看,昨天沪胶的下影线已

经抵达 2 万元整数关上方的支撑地带,期价在这一平台上将会得到一定的支撑。但更多分析师认为,沪胶能否站稳 2 万元,还要看外盘是否能够提供支持。

昨天,东京胶市交投活跃,达到 36503 手,基准 1 月胶在震荡中拉出一根带长下影线的小十字星,收报 250.6 日元/公斤,小涨 0.2 日元。分析师指出,日胶此前已在 246 日元一带徘徊近五个交易日,从技术角度分析,日胶在短期内缺乏继续下跌的动能,下跌的可能性在逐步减弱。由于本周五日胶 9 月合约将进入交割期,大部分交易商目前持谨慎态度,交易商表示,将在合约到期后再决定对新合约做多或做空。

市场分歧目前有进一步加大的趋势,在上周五通联期货经纪公司主办的首届天然橡胶沙龙上,以轮胎制造商为首的空胶派认为,国内现货供应较为充足,企业只需保持低库存就可维持生产,胶价将进一步下跌;而多胶人则指出,全球范围内天胶供不应求的局面还将持续下去,胶价没有长期下跌理由。

在昨天国内的现货市场上,农垦电子商务市场 5 号标胶下跌 500 点,成交均价报 20500 元/吨,共成交 263 吨,跌幅为 2.38%。



天胶主力走势图(背景图为 RSS3 号胶) 张大伟 制图

三大利空压制 胶价仍有下行空间

□特约撰稿 王伟波

进入 8 月份之后,全球天然橡胶价格继续震荡回落,8 月下旬沪胶期货一度开始领跌全球市场。季节性供应高峰、需求淡季以及宏观面资金不断撤离等三大利空,共同压制胶价选择一条通向下方的熊市之路,行情以阴跌的方式将一个大级别的跌势塑造完成。天然橡胶所特有的大起大落的价格波动弹性,决定了市场在完成一轮轰轰烈烈的牛市行情之后,大幅度下跌成为必然选择。

目前市场有观点认为天胶牛市依然存在,胶价回落空间有限,20000 元部位不足以做空。然而从目前的走势观察,无论是沪胶期货还

是产区现货,标准五号标胶的 20000 元整数关口所起到的支撑作用也仅仅是心理上的,并不能有效构成重要支撑。目前国内现货市场的现状是生产正常、库存积压,消费买盘受轮胎生产企业季节性消费淡季的影响。在供应集中、消费不旺的背景下,天然橡胶价格的下跌顺理成章,尤其是建立在 5 月份暴涨之后的回归,其向下的运行空间极有可能超出市场的想象。

国际橡胶研究机构

IRSG 已经重新定位 2006 年

全球天然橡胶的供需缺口,

18 万吨的盈余已经成为可能,除非随后全球天然橡胶产区再度出现由于气候原因造成的大规模减产,否则今

年天然橡胶供需紧张的格局

将逐渐延伸为供应盈余的格局,对天然橡胶价格的打压也将持续。

央行提高利率,从本质上讲这对工业品的利空影响也将长期存在,尤其是在天然橡胶市场,资本将会进一步抽离。另外,对于 2006 年下半年的天然橡胶市场,尤其是国内市场,最大的利空就是关税问题。按照 WTO 进和时间安排,2006 年年底之前势必会确认关税的走向,预期 2007 年一般贸易的进口关税取消的可能性极大。

胶价目前已经处于稳定的下跌趋势中,在没有出底部之前,仅仅凭借个人主观意愿认为胶价到底了或者接近底部是不足取的,实际操作中一旦逆势操作,所付出的代价往往将十分惨重。

日本住友 计划提高镍产量

据报道,日本住友金属矿物公司计划开发新的镍矿、扩大冶炼产能,到 2009 年将产量提高 66%。目前该公司每年镍产量约为 60000 吨。住友金属矿物公司预期耗资约 1000 亿日元用于全世界范围的扩张,以响应成倍增长的镍矿需求。根据该公司下一财年的业务计划,公司的目标是在三年内将产量提高至每年 100000 吨。(钱晓涵)

伊拉克 拟购买 10 万吨食糖

中国糖网消息:据伊拉克贸易部称,伊拉克决定以 520 美元/吨的价格向当地十几户商家购买总数量为 10 万吨的食糖。

据伊拉克贸易部发言人 Mohammed Hanoun 称:“目前,为了满足近一段时间的食糖需求,我们急需购买一批食糖。我们计划在一个月之内使库存充裕。”(流火)

美国中西部农作物 产区仍会有更多降雨

据美国气象机构预测,周五、周六降雨云系将经过美国中西部大多农作物产区,周三至周五北部会出现降雨。预测中西部产区降雨量仍为 0.3 至 1 英寸,局部雨量较大,降雨范围 75 至 80%。(流火)

第二届美尔雅 全国期货实操精英赛报名中

咨询电话:123-87744433 18668888888

聚焦燃料油期货上市两周年

金融属性正在主导石油定价

化解油价危机 石油衍生品亟待“破茧”

□特约记者 沈蓉

金融属性正在主导石油定价。随着投机资金对油价炒作日趋升级,不断创出新高的石油价格已经不再单纯反映供需关系。与此同时,我国影响石油定价权重却微乎其微。在缺乏石油定价权的情况下,我国许多用油企业只能处于被动接受的地位,对市场的剧烈波动束手无策。

有关人士因此表示,面对金融属性主导石油定价的情况,只有同样用金融的手段去积极规避高油价风险以及获得更多的定价话语权。

投机资金推波助澜

上海期货交易所博士后流动站杨继博士对近几年石油价格的走势分析认为,近年来,由于美元持续疲软、各国政府对金融市场监督力度加强、全球股票和债券市场表现低迷,致使这些市场对国际游资的吸引力下降。这也导致了大量投机性基金转向了石油期货市场,利用一些突发事件造成石油供给的“不确定性”制造题材,进行金融炒作,导致石油期货的非商业性交易异常活跃。这种市场操作频繁,又进一步增加投机性资金获取投机与套利的机会,更有利于它们牟取暴利,并且容易促生石油价格泡沫。

投机资金的大量涌入正在扭曲真正的石油供求关系,加剧了供不应求的矛盾,直接拉动了国际油价的攀升。据统计,2003 年 7 月至 2004 年 7 月,纽约商品交易所原油合同交易量猛增了 35%,取暖油和汽油的交易量则增长 50% 以上,与此同时,其原本热门的商品现货交易量却下降了很多。目前石油期货交易量为现货交易量的好几倍,真正的需求只占交易量的三成,其余均为套利者。

再从石油期货交易的盘面情况来看,自 2003 年年底开始,主要原油期货交易头寸均是多头大于空头,据估算,每桶油上涨中有 10 至 15 美元是西方游资的投机所致。在 2003 年 5 月份油价大幅波动的两周中,对冲基金的获利至少在 10 至 20 亿美元,使得一些大的投资银行随后也增加了在石油期货上的投资。

被动接受定价

期货市场在吸引大量投机资金流入的同时,也在为生产企业发挥套期保值的功能。我国许多企业在油价波动中深受其害与缺乏参与期货保值无关。

邓郁松认为,应对油价波动主要有两种所谓的直接措施。一

从 2003 年年底以来,持续上涨的油价给中国等发展中国家 GDP 增长带来 1.0% 至 2.0% 的负面影响,远高于对全球经济的影响程度。再按照 2004 年上半年进口量和进口金额计算,1 桶石油价格上涨 10 美元,将导致全国原油进口成本额增加 90 亿美元。

NYMEX 和 IPE 的石油期货价格为基准价格,石油期货市场价格对现货市场价格形成具有至关重要的作用。美国、新加坡等国家都已形成远期石油定价机制,而我国影响石油定价的权重却微乎其微。在缺乏石油定价权的情况下,我国许多用油企业只能处于被动接受的地位,对市场的剧烈波动束手无策。据估计,从 2003 年年底以来,持续上涨的油价给中国等发展中国家 GDP 增长带来 1.0% 至 2.0% 的负面影响,远高于对全球经济的影响程度。再按照 2004 年上半年进口量和进口金额计算,1 桶石油价格上涨 10 美元,将导致全国原油进口成本额增加 90 亿美元。

用更市场化的方式应对

“无论国际油价是否有炒作的因素,它毕竟是一个市场价格形成的价格。应对这种风险,最好的方式是用更加市场化的方

式。”国务院发展研究中心市场经济研究所研究员邓郁松这样表示。

邓郁松认为,应对油价波动主要有两种所谓的直接措施。一

种是建立能源价格基金,无论国际油价发生什么样的变化,通过政府补贴的方式,或通过收取能源价格基金的方式来保护国内油价的相对稳定。东南亚的一些国家在使用这种措施,中国虽然没有建立能源价格基金,但目前国内成品油定价的体系,客观上使中石油、中石化承担了稳定国内油价的这样一种指责,但是,能源价格基金要能很好地发挥作用,必须要以整个国际油价的波动都不能太大,以及持续时间不能太长为前提条件。如果脱离了这两个基本点,能源基金运作负面影响要远大于其正面影响。事实上,从 2004 年的情况可以看到,东南亚许多国家的能源基金已经表现出力不从心的迹象。

第二种常用的方式就是利

用衍生品市场来规避油价风险。早在 1990 年,墨西哥政府就曾利用期货市场来锁定价格,保证本国石油收入的相对稳定。在 2000 年,美国政府也借助了期货市场的功能,实现了战略石油储备的释放,达到了稳定国内市场供求和价格的双重目的。不过,我国利用衍生品市场同样也存在着一些制约因素。中国石油大学工商管理学院院长王震认为我国原油期货的推出目前受三个因素制约:一是参与主体单一;二是原油市场交易程度较低;三是人民币不可以自由兑换。

第二种常用的方式就是利

用衍生品市场来规避油价风

险。早在 1990 年,墨西哥政府就曾利用期货市场来锁定价格,保证本国石油收入的相对稳定。在 2000 年,美国政府也借助了期货市场的功能,实现了战略石油储备的释放,达到了稳定国内市场供求和价格的双重目的。不过,我国利用衍生品市场同样也存在着一些制约因素。中国石油大学工商管理学院院长王震认为我国原油期货的推出目前受三个因素制约:一是参与主体单一;二是原油市场交易程度较低;三是人民币不可以自由兑换。

虽然目前使用衍生品存

在许多障碍,但邓郁松仍然认

为,必须以一种更加市场化

的方式来应对国际油价的变化。

伦镍再创历史新高

伦铜拉锯 7700 美元关口

□本报记者 刘意

7730 美元,涨 167 美元。

上周四 LME 决定采取非常措施冷却镍市场,但镍价稍有回落后继续上涨。LME 总裁 Heale 承认市场承压,但否认投资者操纵价格。据了解,全球镍库存已经降至全球每天三分之一的消费量的水平。

而有关机构也表示,未来数月全球主要铜矿的劳资谈判将令铜市持续紧张气氛。

跌破 3400 元 白糖期货再创新低

□本报记者 刘意

3343 元,白糖主力昨日连续第三日创出新低。同时,其 3360 元的收盘价也已跌穿 3400 元整数关口。

从日 K 线图上看去,绵延数月的跌势如瀑布一般倾斜而下。

昨日郑州商品交易商的白糖合约震荡盘跌。主力 703 以 3421 元开盘,在 3420 元至 3400 元之间徘徊一段

时间后快速下探,午后探至全天最

低 3343 元,而后反弹至 3360 元一线之下,最终收于 3360 元。其余合

约也均大幅下挫,持仓量 81006 手,增加 728 手。

昨日市场传闻国储将在 9 月 12 日再次拍卖国储糖,拍卖量由 9.2 万吨增加到 12 万吨,

拍卖底价不变,若属实则将构成较大压力,联系现在 3900 元的现货价,到时极可能出现流拍的可能。

上有阻力下有支撑 豆类期货震荡频

□本报记者 钱晓涵

豆 0701 高开低走,收盘报 2558 元/吨,比上一交易日小跌 2 点,继续

徘徊于 2560 一线。上海通联期货研发部主任李军认为,豆类期货价格回暖主要受国内大豆主产区现货价格的上涨所带动。李军指出,现货大豆价格出现反弹主要是因为猪肉和禽类价格上涨,家畜养殖业显出复苏迹象,饲料公司对主要原料豆粕的需求增加;另一方面本地压榨商增加了大豆采购量,提高产量来满足增加的豆粕和豆油需求。

专家:利用期市优化粮食供求关系

□本报记者 钱晓涵

在近期于内蒙古通辽市召开的“2006 中国玉米产业论坛”上,专家指出,目前我国在整合国内外粮食资源上缺乏经验,市场干预手段仍过多依赖行政手段干预粮食价格和市场供求,调控手段和管理思维已显陈旧。尤其是行政干预带有较大随意性,缺乏前瞻性,运用也缺乏成本和效益对比分析。

中国市场学会理事长高铁生分析说,我国是粮食生产和消费大国,国内市场波动对国际粮食市场影响较大,反之亦然。确保我国的粮食安全,必须利用国际、国内两个市场、两种资源,必须明确粮食自给率和进口依存度。但我国至今未形成统一的统计口径,也未确定分品种的自给率,这对我国的粮食安全不利。

中国农业科学院农业经济与政策研究所所长高培林建议,随着我国粮食市场的放开,政府对粮食市场的干预应更多运用市场机制,通过完善市场体系,提高市场组织化程度,推进期货市场和网络交易平台发育等措施优化供求关系。

(新华社)

有关人士认为

新技术将使未来石油供应充足

□本报记者 钱晓涵

据美联社报道,美国埃克森-美孚公司首席执行官雷克斯·蒂勒森 22 日说,技术创新将有助于解决全世界未来数十年对石油的热切需求。

蒂勒森说,新技术的潜力长期以来被低估了,事实上,新技术不仅提高了现有油井的产量,还推动了石油勘探技术的发展,从而使未来数十年的世界石油市场供应前景光

(新华社)

重要商品现货价格表

品种	单位	8月 22 日	8月 21 日	比上日(%)
美国硬麦 FOB	美元/吨	187	184.3	1.47
美国海湾玉米 FOB	美元/吨	113.4	112.7	