

国储抛糖存疑 郑糖成交放量

主力合约盘中再创新低

□本报记者 钱晓涵

郑州白糖期货昨日创新低的同时放出巨量,近57万手的总成交量打破了自白糖上市交易以来的最高成交纪录...

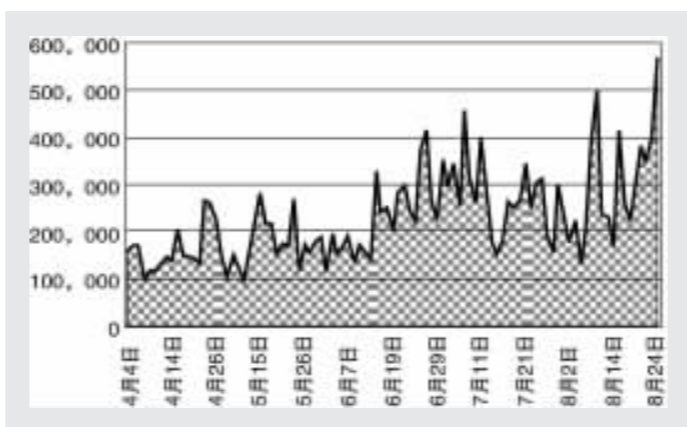
糖,主力合约0703以3400元的整数点位大举高开,比前日收盘点位足足跳空了40点...

不过,触底之后,盘面又再次巨变,白糖大举反弹。三、四百手的大笔买单随后在市场上频频出现...

元之后稍有回落,报收于3383元/吨,与上一交易日的收盘价相比,上涨了23点。

“国储的态度将会对白糖市场造成强烈的影响。”业内人士向记者指出,原定于8月的拍糖取消之后,市场对国储的最新动向非常关心...

事实上,国储至今没有对拍糖的细节作出正式的回音,所谓的“国储无意调整白糖起拍价”也只是来源于某媒体语焉不详的报道...



郑糖成交量变化示意图(单位:手) 张大伟制图

跳;而投资者紧随行情进行追涨杀跌,白糖或许还会创出成交量。

金瑞期货分析师王霞则提醒,国内白糖近期库存压

力较大,若国储9月的拍糖如期举行,势必加剧郑糖的悲观气氛,基本面和盘面都将承受巨大的压力,投资者应谨慎交易。

上半年全球铝生产缺口87000吨

世界金属统计局(WBMS)周三公布,2006年上半年全球原铝市场缺口87000吨,相当于大约两天的全球铝消耗量。

WBMS称,上半年铝需求为1640万吨,较去年同期增加600000吨。金属产量仅增加逾5%至1637万吨。总报告库存存下降142000吨至290万吨...

WBMS称:“原铝产量增加的国家为俄罗斯,加拿大、巴林、巴西和加纳重新涌现的产量弥补了欧洲冶炼厂关闭带来的影响。”

乌克兰新榨季食糖出口将达40至50万吨

据悉,2006/2007榨季乌克兰将出口40万至50万吨食糖。

据报道,2006年乌克兰的食糖产量将达到240万吨,其中180万吨将用于保证国内市场消费需求。乌克兰今年甜菜的种植面积比去年增长了22%...

乌克兰农业政策部长巴拉诺夫斯基表示,考虑到目前国际市场的食糖价格,乌克兰由甜菜加工制成的食糖将会有竞争力,买家很多,未来销路看好。

乌克兰国内市场对食糖的年需求量在180万吨至200万吨之间。2005年,乌克兰食糖产量为189万吨。

美国现货谷物流通量仍有限

据悉,虽然期价上涨推动周三美国内陆现货谷物流通量略有增加,但总体流通量仍保持有限。

分析家同时指出,过去一周玉米升贴水每蒲式耳上涨了7-15美分,同期大豆升贴水则稳至走高10美分,再加之周二期价上涨的4-5美分,现货涨幅并不是很大...

第二届美尔雅全国期货实盘精英赛火热报名中

聚焦燃料油期货上市两周年

燃料油“中国定价”横空出世

□特约记者 沈蓉

截至2006年8月25日,我国首个石油期货品种——燃料油期货上市已满两周年。在这两年的运行中,燃料油期货价不仅吸引了国内外相关行业的高度关注和积极参与,并且更重要的是,中国的燃料油期货价格已经能够与国际市场和国内现货价格形成一定的联动,更能够有效地让燃料油的“中国定价”地位初步显现出来。

持仓增加 交易活跃

根据上海期货交易所的统计数据,自2004年上市到今年7月31日,燃料油期货累计成交达到12501.4亿元,日均成交26.66亿元。2006年以来出现了日均成交过12万手的情况,平均每天有140至160家会员参与交易,日成交笔数在2至5万笔之间,成交较分散,日换手率高达200%甚至500%,持仓稳步增加,交易正日趋活跃。

随着交易规模和持仓规模的逐步扩大,涉油企业的参与面越来越广,新的增量资金不断介入。市场的参与者地域覆盖全国各地。

在交割方面,自燃料油期



燃料油期货上市首日 资料图

货上市以来,已成功进行14次实物交割,共计交割燃料油26.35万吨,交割过程平稳有序。交割中的买卖双方主要是来自北京、上海、广州、青岛等地的流通和贸易企业及终端用户,为今后进一步推出原油和成品油期货积累了宝贵的经验。

具备价格发现功能

自2004年8月25日上市以来,经计算,上海燃料油期货价格和黄埔燃料油现货价格、新加坡燃料油现货价格、美国WTI原油期货价格的走势保持了较强的相关性。这些结果显示,经过两年的运行,上海燃料油期货的价格发现功能已经得到了有效发挥,已经能够为国内广大燃料油消费企业和经销商

“中国定价”

提供一个有效的套期保值工具。目前,路透社、道琼斯通讯社、普氏、金凯讯、C1、慧聪等国内外媒体均每天数次滚动报导上海期货交易所燃料油期货的交易情况,燃料油品种的价格影响力不断提高,市场功能逐步发挥。

过去,燃料油的定价权主要在新加坡,中国燃料油进口企业只能以普氏在新加坡的现货评估价格作为进口结算参

发展期货市场抵御大豆行业危机

可以考虑成立大豆产业保护基金,专用于为国家政策性储备远期期货大豆

□特约撰稿 马明超 于玲

随着近年来中国大豆进口量的大幅增加,国际炒家多次利用“中国因素”从现货和期货两个市场狙击中国买家。另外,中国大豆价格及40%的压榨能力被国外资本控制或垄断,国内豆农“丰年不丰收”,种植积极性受到损伤。

中国大豆行业危机的源头是价格风险,国内油脂企业大部分是中小企业,农民也一直是分散种植,在大豆价格市场化、国际化后,农民和企业不具备应对市场开放所带来的巨大价格风险的能力。这主要因为国内进口大豆价格完全由国际

市场决定,而国产非转基因大豆价格也取决于国际转基因大豆价格,自身没有独立的价格形成机制。另外,国内期货市场发育仍未完全成熟,农民和油脂企业缺少进行套期保值的有效工具。

鉴于大豆行业当前现状,笔者认为,在当今世界商品资源争夺战中,中国不仅要注重实物储备,更要注重远期期货储备。国家在考虑建立或已建立实物库存时,还应充分利用国际和国内期货市场特点,建立“软库存”(在期货市场建立长期持有的多头头寸,以备需要时交割)的战略规划。此规划应在充分研究各商品长期周

期规律的基础上,在各商品处于底部时期建立一定量的“软库存”,这样才能确保我国经济稳定发展所需原材料的有效调剂。

就大豆行业来说,国家可以考虑成立大豆产业保护基金,专用于为国家政策性储备远期期货大豆。在大豆价格低迷的时候,产业保护基金买入远期大豆期货合约,以作为政策性储备;在价格高涨时,基金卖出大豆远期合约,以平抑价格。用购买期货远期合约来储备大豆的办法有许多好处。最重要的一点是,如果国家用现金直接储备大豆,一般储备500万吨大豆,需要资金130

考,这一价格反映的是新加坡市场燃料油的供需状况,但却决定着中国进口燃料油的全部成本。现在情况已经开始转变,上海燃料油期货的成功推出和平稳运行,客观上形成了一个反映中国燃料油市场供需状况的“中国定价”。

据了解,目前在广东黄埔燃料油现货市场上,已经有一些企业开始利用燃料油期货价格作为基准价,然后加上双方谈好的贴水进行计价贸易。还有一些企业开始参照远期期货合约价格和用户签订三个月的远期合同,这在过去是很少有的现象。不仅如此,燃料油期货交割和质检标准,已经越来越多地被参与新加坡市场的国内企业用于进口合同中。

一些能源专家认为,上海燃料油期货的这种定价功能的有效发挥,已经为我国改革原油和成品油等大宗资源类商品定价机制,建立市场化的、反映资源稀缺程度的原油和成品油价格形成机制进行了有益的探索。

编者:今天是燃料油期货上市两周年,《聚焦燃料油期货上市两周年》系列文章今日也告结束,希望本报所刊载的文章能够为国内如何推出更多石油期货品种、如何打造亚洲能源定价中心,以及利用期货市场机制完善国家石油战略安全体系的探讨起到抛砖引玉的作用。

亿人民币,而通过远期期货进行储备只需动用6.5亿人民币的资金。不过,期货储备涉及到不断向远期移动仓位的操作,需要组建专业机构来运作。另外,组建有实力的产业保护基金,可以强化大连期货市场定价权、抗衡国外势力狩猎中国买家,这需要监管部门与相关机构进行整合培育。

总之,只有从战略性的高度来审视当前大豆行业存在的问题,充分凝聚“中国因素”的力量,建立大豆产业保护基金,提高国内企业经营理念,增强抵御国际市场风险的能力,才能有效保障中国民族大豆产业的持续稳定发展。

麦格理银行:中国需求不是镍价猛涨主因

□本报记者 钱晓涵

最近,LME市场上演期镍逼空行情,三月期镍直逼3万美元大关,LME不得不出手干预,制定限制镍升贴水的措施。镍价为何如此之高?“中国因素”再一次被提了出来。不过,世界著名投行麦格理银行对此说法不以为然,麦格理研究最新的研发报告认为,镍最近的短缺“不关中国的事”。

麦格理研究在其题为《什么将是镍价爆炸的后果?》一文中提到,近些年来,全球镍价的主要驱动者是汹涌的中国需求和削弱的供应,不过,最近的汹涌需求并不关中国的事。“从统计数字我们可以看到,中国初级镍的进口量大概是64000吨,年比上涨了3000吨。而在今年头七个月中国的不锈钢净进口年比

下降了32.5%。我们预计包含不锈钢在内的初级镍进口大概是55000吨,年比下降20000吨。换句话说,中国镍需求和2005年初比大概下降了20000吨。需求的下降已经在2005年的不锈钢进口中反映出来,今年上半年也如此。”

麦格理研究预计,今年上半年,中国的不锈钢净需求和初级镍需求合计大概是10000吨,初级镍的显性需求(初级加上净进口)在今年前7个月仅仅上升了3.5%,即12.7万吨,而不锈钢的需求则下降了22%。不过,麦格理承认,一旦结束释放库存,那中国下半年对镍的需求将大幅增长。镍价上涨能有效地向消费者发出信号,一旦全球的镍资源消耗殆尽,尤其是中国的消费者,将被迫减少镍的使用量(尤其是电镀部门)。

风控管理铸造期货公司核心竞争力

□本报记者 刘意

上海期货交易所2006年第四期会员风险管理研修班日前在沈阳召开。上海期货交易所总经理助理霍瑞戎在班上表示,风险控制、风险防范、风险管理能力和体系是期货经纪公司核心竞争力所在。在中国期货市场即将迎来大发展的时期,这种核心竞争力将为期货公司赢得更大的发展机遇与空间。

霍瑞戎同时在讲话中表示,风

市场观点

铜矿罢工背后隐现基金黑手?

□特约撰稿 陆伟

自8月8日必和必拓集团下属的智利埃斯孔迪达(Escondida)铜矿工会的2052名工人罢工开始,至昨日已进入罢工第17天。罢工伦敦铜价受罢工消息影响来回剧烈波动:在12个交易日中,伦敦3月铜涨跌幅超过100美元/吨有7天,超过200美元/吨有4天,来回洗盘正是基金惯用的手段,铜价大幅的来回涨跌不得不让投资者联想到罢工是否由基金操控。

基金完全有可能操控罢工。必和必拓在澳大利亚、伦敦和纽约的股票交易所上市,据了解,基金占有相当比例的股份,有能力影响公司决策。另外,自2003年铜价上涨以来,早有市场传闻基金与铜矿合作,确实做铜基金掌握了大量现货,也已经购买或控股大量铜矿。一旦基金与大量铜矿合作,基金负责在期货市场拉高铜价,而铜矿予以配合并不大量抛售、搞罢工减产,这样一来形成现货紧张局面,铜价顺势推高。在铜价暴涨之后,铜矿在基金的配合下又有步骤有计划地抛售,铜矿与基金同样受益匪浅,这种基金操控模式早已存在。

自罢工以来,影响铜价的利多利空消息交替出现,配合铜价大三角形震荡整理非常默契。伦敦铜价每到高位就会出现劳资双方进入和

谈的消息,而每到低位又会出现谈判进入僵持状态、罢工延续的消息,这恐怕不能用巧合来解释。经历一轮大幅上涨之后,铜价不可能短时间内积聚能量,必然进入整理期,那么已已进入罢工第17天,来回洗盘,更多地是短时间的波段获利,控制铜价在区间内来回震荡,罢工消息的交替出现正好配合基金的做盘获利。

笔者认为,近期铜价的上涨是受罢工的推动,而且在市场强烈的炒作下促使铜价不断走高,其利多影响不可忽视,但利多既然兑现必定会有利多出尽的时候,也就是说罢工不可能无限期地进行下去,一旦罢工停止,很有可能会带来最后一跌。配合基金长期做多意图,铜价很可能在经历震荡整理之后三三角形破位,最后还有连续快速杀跌过程,以至诱空进场,之后再进入拉升期,所以对近期铜价不能过分乐观,正所谓“成也罢工,败也罢工”。

另据最新消息,智利Escondida铜矿罢工工会和公司间的谈判正在陷入僵局,罢工工会同公司间并没有展开新一轮谈判。

公司方面表示,将不会再提高开出的条件了。该矿的大股东必和必拓负责公司事务的副总裁Mauro Valdes表示:“这都结束了,不会有会谈了。”

重要商品现货价格表

Table with columns: 品种, 单位, 8月23日, 8月22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, 日期.

Table: 国际期货市场行情. Columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes items like CBOT黄豆11, CBOT豆粕12, etc.