基金救驾 金属期货“王者归来”?

短短四个交易日,沪铜主力上涨近四千五百元

□本报记者 黄嵘

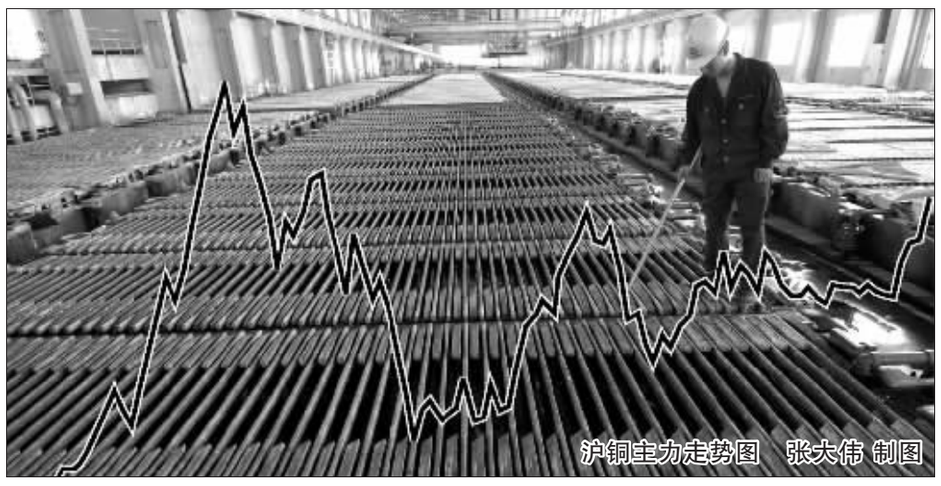
度完长假回来的国外基金经理们又把注意力集中到了金属商品市场。在基金的拉升下,各重要金属期价近几日被连续拉出数根长阳线。市场人士表示,此轮行情的特点是多空双方的争夺异常激烈,鹿死谁手还难以下定论。

基金积极买进

“有一个欧洲的基金正在买进铜的多单。”一位伦敦的交易商回忆上周四的伦铜大涨行情时表示,“从场内情况来看,整个金属市场都被新一季度来临的基金买盘所淹没。”这轮金属大举反弹的行情始于上周四晚上伦敦金属交易所(LME)期铜价格的大幅拉升,当日LME期铜价格最高升至7745美元,铜价一天之内上涨了200多美元,持仓量较前一交易日增加了2000多手,交易量也创出前段盘整行情的新高,达到115160手。

面对伦铜的这一突如其来的上涨,早已按捺不住的沪铜市场主力0611合约上周五也以68550元开盘涨停。反弹行情从此一发而不可收,拉出数日阳线后,昨日又多次触及涨停板,至此,在四个交易日里面沪铜主力已经上涨了约4500元。持仓量也终于打破了过去数日的地量,达到30714手。从昨日公布的多头排名来看,大连北方、国际期货、上海中期和北京中期增加的多头头寸较多,分别为:362手、215手、188手和113手。

在沪铜的带动下,沪铝也利用低库存和国内供给紧张的题材开始了飙升的行情。昨日主力0611合约跳空高开410元,最后封于涨停板20500元。同期铜情况恰恰相反,LME的基金重返期铝市场是受沪铝的带动。从周二开始,基金开始不断增仓,增加了近3000手的持仓量。而此前,LME铝的持仓量每日都在以2000手至3000手的速度减仓。“9月5日伦铝库存又降至低点,减少了1375吨,达到了714800吨。很多基金正在利用此题材积极介入铝,拉高铝价。”一位交易商分析道。多头基金的介入令周二铝价涨幅达到了700多美元。


沪铜主力走势图 张大伟 制图

其他的金属品种,除了前期被逼空题材围绕的镍之外,也都出现大幅上涨。锡价从上周四开始到昨日已经上涨了大约670美元,涨幅在3%以上;锌较周四价格上涨了约300美元,涨幅在9%以上;铅较上周四上涨了780美元,涨幅达到了6%以上。

空头势力不可小视

从昨日的盘面情况来看,空头的实力也非常强劲。昨日早上9点20分LME场外交易飞速突破8000美元大关后,只触碰了一下8015美元,便又落入8000美元下方;此后,在下午1点过后,再次突破8000美元,在8015美元逗留了大约1个小时之后,还是没有能守住这个阻力位,随即便一直在8000美元下方盘整。“没能有效突破8000美元说明空头也在反击。”一位交易商分析道,“虽然有大量多头资金进入,而且增仓不少,但这些增加的多头仓量也必须要有同样的空头资金介入。”而从沪铜的情况看,在周二晚上伦铜有效突破7700美元的阻力位后,沪铜虽然以涨停开盘,但最后这一涨停板还是被空方打开。

沪铝的空头实力更是不可小视。据市场传言,从周二开始一家很有规模的外资现货商(旗下也有投资基金部门)已经在沪铜主力合约上建立了大量的空头头寸,从持仓排行榜来看,昨日在行情几近涨停的局面下,其还在增加空头部位的头寸。因此,鹿死谁手难下定论。

内外铜比价继续回升

主力意志决定沪铜补涨空间

□特约撰稿 陆承红

近日沪铜期货出现了连续的拉升动作。从上周五开始的几天强势之后,内外铜的比价被带回到9.2之上。相对于9.6的进口铜盈亏平衡点,内外铜比价依然具有继续回升的内在要求。

两大因素推动铜比价回升

这种内在要求来源于目前国内资源的供应状况:今年国内炼厂大幅增产;同时由于消费者对高价铜的难以接受;加上国储库存的释放,导致国内铜价格滞后于外盘,贸易商的进口行为大幅减少。表面上看,“产量加进口”的表观精铜消费量出现了倒退,但是结合今年国内铜材增产7%这个数据来看,国内的铜消费依然旺盛。

而供应方面正在面临一个新的问题,即铜精矿加工费的谈判僵局导致连续几个月铜精矿进口有所下降。笔者曾经认为在“精矿以及废铜进口下滑”的局势下炼厂依然能够保持增产,主要的因素是国内废铜的回收开始进入高速增长期。但是经过多方查证,国内废铜的回收虽然在增长,但增量还远远达不到弥补精矿缺失的程度。

由于炼厂一般都有3个月的精矿储备,所以精铜产量并没有随着同期精矿进口的减少而减少,但是随着本月的消耗,精矿进口减少的影响将会开始呈现出来。前两个月国内粗铜资源还比较宽松,而现在精炼原料却开始紧张起来,这些信息来自一些非主力炼厂的原料采购部门。而BHP和日本的谈判仍旧处于搁浅状态,因此加工费谈判未达成前,精矿进口量将难以回升,这肯定会影响到炼厂的精铜产量。

国内补涨的另外一个因素还来自于对9月消费回升的预期。随着夏季即将过去,旺季预期重回投资者的思维中,加上国庆节就在眼前,备库大战一触即发。沪铜重新回到“前高后低”的逆差市场也反映了这种预期。

国内铜价运行现主力意志

但是笔者认为国内价格的运行更多体现了主力多头的意志。因为价格到达7万元上方后,现货升水就骤然下降,这表明消费者对高价并不给予认可。而消费者对价格的接受需要有两个因素,一是货源较少的情况下迫切需要现货;二是高价格维持时间够长。前者主力可以通过减少现货的供应来达到这个目的;而后者则需要多头的强硬操盘进行维持。

目前0609合约上多头的接货气势较强;0610合约按照当前的减仓速度,逼仓的可能性已经下降,同时10月多头会面临国储铜的交割,大量交割对资金实力的要求较高。

与此直接相关的当然是对后市价格的判断上,如果伦敦铜继续上涨,那么国内主力多头的信心会进一步增强。而一旦伦敦铜价格冲高回落,国内主力也可以运用目前较低的比价进行回旋,实现对空方的驱赶。

从伦敦铜的走势来看,国外投资者也在等待旺季的消费启动,他们把铜矿罢工结束当作利空出尽来理解,并在等待更多场外资金的跟进。劳工节休市后基金买盘再次入市推高了铜价,但是从涨升的节奏来看,市场缺乏力度,盘中资金的操作激发了部分观望者的入场冲动。如果这两天没有出现较大的中阳线来紧跟9月5日的上涨行情,基本可以判断没有更多的新资金加盟,那么产生大行情的概率很微小。从持仓量的配合来看,也没有出现持续的增仓,因此笔者判断市场的格局依然是整体高位的盘整。多头这一轮行情依然是以击打出止损为目的,或者是和场外资金的买入形成换手后伺机离场。

但是对套利者来说,只要国内主力多头有强大的意志就够了。因为沪铜周三的表现依然强劲,比价在进一步回升,多头唯一的弱点就是9月合约的相对软弱,显示需求还没有真正展开,目前只是一个预期的炒作。针对国庆节前备库这个概念,多头应该还会选择较为强硬的手法来维持国内价格,如果消费者认同后形成抢货心态,将使得比价继续回升。

■新闻速递

纽约伦敦油价双创三个月来最低

□本报记者 刘意

受多种利空因素作用,纽约以及伦敦市场原油期货价格双双创下三个月以来的新低。

截至北京时间昨日20点,纽约商品交易所10月份交货的轻质原油期货价格每桶最低达到67.77美元,为其今年6月中旬以来的最低价。伦敦国际石油交易所10月份交货的北海布伦特原油期货价格每桶最低达到67.14美元,同样为其自6月中旬以来最低价。

到9月4日美国劳工节为止,美国人夏季驾车出行高峰期已经结束。市场预计美国汽油需求今后一段时间可能出现下降,这是导致近日纽约市场汽油期货价格下跌的主要原因。汽油期货价格走低也带动纽约市场原油期货价格出现下跌。

此外,美国石油巨头雪佛龙公司当天称,在美国墨西哥湾地区发现一个石油蕴藏量可能高达150亿桶的大油田。这也是导致纽约市场原油期货价格下跌的原因之一。

美国石油巨头雪佛龙公司5日称,在墨西哥湾的勘探深井发现一个储量可能高达150亿桶的巨型油田。如果这些储量能够被探明,这将是迄今美国发现的最大油田。

雪佛龙公司称,这口“杰克2号”的深井钻探深度达8452米,其中四分之三在海床以下,目前测试期间日出油量超过6000桶,高于市场人士此前的普遍预期。

据雪佛龙公司估计,这个新油田蕴藏的原油储量可能高达30亿桶至150亿桶。5日的《华尔街时报》报道说,如果所有预估储量能够被探明,美国原油储量将可能“增加50%”。这很可能是美国石油工业自40年前发现阿拉斯加北斯洛普油田以来最大的勘探成果。

石油交易所昨日惊现零成交

□本报记者 钱晓涵

国内首家石油现货交易所现在却面临交投清淡。昨天,上海石油交易所上市的四大交易品种竟然没有一批成交量,这对以完善国内石油交易体系、成为我国石油石化现货交易中心为目标的石油交易所来说,无疑是一种尴尬。

8月18日上海石油交易所正式投入运营之后,其成交量远远不如模拟交易期间。首日180CST 1号燃料油、180CST 2号燃料油以及380CST燃料油日交易量分别为2120批(每批10吨)、4776批和296批,尚不足模拟交易期间平均成交量的一半。在之后的两周内,燃料油的交易量始终在低位徘徊,一些石油现货商表示,还是更倾向于通过原有的渠道进货。

一些业内人士表示,如果没有成交量的配合,上海石油交易所将很难成为现货交易中心。“目前广东黄埔交易市场的成交状况要好于石油交易所,毕竟投入运营的时间较早,市场开发的情况更好一些。”

事实上,国内燃料油的需求非常旺盛,不过,目前国内石油资源还是掌控在三大石油巨头的手中,定价权归发改委所有,业界人士表示,只要中国成品油的价格管制不放开现货交易就会受到极大的钳制。燃料油的市场化程度虽然较高,但若不化解石油资源被寡头垄断的态势,上海石油交易所出现的“被架空”局面还将继续下去。

成交减六成 A50指数期货再受冷遇

□特约撰稿 王春

上市第二天的新华富时A50指数期货在交易中延续了前一交易日的“寂静”市况,几乎在没有任何投机或套保盘的情况下完成了当天的交易。中国投资者的参与障碍以及人民币汇率和目前尚无定论的“指数诉讼”都成为市场活跃的障碍。

在经过惨淡的“生日”后,昨日上午9点15分9月份合约仍准时以5141点——升水现货市场8.6点开出,全天成交量仅为100张,比上市首日骤减63%,交易所公布持仓量仅为79张。全天价格在5181至5116上下66点的区间震荡。

两天来SGX新华富时A50指数期货的交易呈现出三个特点:首先,成交量极度低迷,两天仅成交312张合约,且绝大部分成交量集中在上午盘,下午盘的交易更清淡;其次,价格波动区间极窄,第一天仅37点,远小于现货指数的50.66点;而且对现货市场的升/贴水很小,这直接导致了套利交易无法进行。

以中国股指为标的的期货却在海外交易,中国投资者却由于受到我国外汇管制的原因无法直接参与。与此显著不同的是,日本投资者能方便地参与同样在新加坡交易所上市的日经225指数期货。除此之外,人民币升值预期强烈、国内股市正处于上升趋势中,以及还在诉讼中的上证信息与新华富时指数公司关于指数合同纠纷都成为了新华富时A50指数期货成交活跃的障碍。

新华富时A50指数现货市场方面,30只个股收红盘,有13只个股收跌。期铜受现货市场需求的推动,终于走出近三月的盘整格局,价量齐升向上突破,受此影响,成份股江西铜业全天稳居涨幅榜榜首,收盘升5.84%。房地产板块早盘受获利盘打压,一度跌幅较深,但在尾盘被迅速拉起。

另一个值得考虑的是人民币汇率因素,人民币较强的升值预期对国内股市有较大推动作用,在其他情况没有大的变化下,可以预期股市将上升。投资者可以注意由此带来的“买国内A50指数成份股现货、卖新华富时A50指数期货”的正向套利交易机会。

重要商品现货价格表

品种	单位	9月5日	9月4日	比上日(%)
美国硬麦FOB	美元/吨	210.2	210.2	0.00
美国海湾玉米FOB	美元/吨	122	122	0.00
国际糖业组织原糖综合价格	美分/磅	12.06	12.06	0.00
棉花展望指数-A	美分/磅	60.15	60.15	0.00
美国大豆现货CIF	美元/蒲式耳	4.93	4.87	1.23
美国豆油现货	美分/磅	23.18	22.96	0.96
阿根廷豆粕现货	美元/吨	211	209	0.96
伦敦铜现货	美元/吨	7946	7669	3.61
伦敦铝现货	美元/吨	2526	2447.75	3.20
布伦特原油	美元/桶	64.68	67.35	-3.96
新加坡燃料油	美元/吨	289.6	290.2	-0.21
新加坡橡胶3#	新分/公斤	304	310	-1.94

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

国内金价银价继续攀升

截至北京时间23点,国际金价最新报638.30美元/盎司,白银最新报13.14美元/盎司,涨1.55美元。

昨日上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于162.45元/克,上涨1.90元/克,共成交184公斤;黄金Au99.99没有交易,依然保持了5日的收盘价161.17元/克;铂金Pt99.95收盘于331.60元/克,上涨0.12元/克,共成交20公斤;黄金Au(T+D)延期交易品种收盘于162.40元/克。 (新华社)

第二届美尔雅
全国期货实盘精英赛火热报名中
咨询电话:027-85734493 85806523

“东边日出西边雨” 期市两极分化趋烈

金属走牛,农产品强劲反弹;天胶再创新低

□本报记者 钱晓涵

国内期货市场各品种行情分化迹象愈发严重。昨天,郑州和大连农产品期货品种出现全面上涨,其中,豆粕和强麦的涨幅较大。此外,金属商品期货的表现也极为强劲,沪铜、沪铝的多个合约以涨停报收,平均上涨幅度超过3.5%。而能源属性类商品依旧在弱势格局中徘徊,天胶、白糖、燃料油期货等软商品昨天继续下跌。

郑州强麦昨天拉出一根长阳,主力合约0701高开高走,终盘收报于全天的次高点1571元/吨,与上一交易日收盘价相比大涨30点,涨幅为1.95%,成交量配合价格的上涨有所放大,增至12.3万手,持仓缩减1.42万手至6万手;大连豆粕昨日的走势也比较抢眼,主力合约同样跳空高开,0701开盘报2255元,比上一交易日跳高9点,全天摸高2275元,终盘收报2274元,上涨32点,涨幅达到1.43%。

国家粮油信息中心预计九月份国内小麦价格将保持稳中上涨态势,除了国家小麦托市收购政策继续支撑小麦价格外,制粉企业小麦需求增加将带动国内小麦收购价格走高,市场人士认为,这是推动郑麦乃至整个农产品上涨的主要的动力。

昨天,国内期市将金属强、能源弱的格局演绎得淋漓尽致,天胶、白糖、燃料油等具有能源属性的软商品期货价格继续下跌,其中天胶期货再度创出年度新低,白糖则结束了近一段时间以来的反弹。

沪胶受外盘影响呈现加速下滑态势,主力合约0611再度遭受重挫,下跌445点至18440元,这已经是其今年以来的低点;郑糖方面,上周五出现的涨停和本周前两个交易日的暂时企稳仿佛只是昙花一现,昨天郑糖主力0703盘中一度跌至3340元附近,终盘收报3370元/吨,下跌12点。沪燃料油昨日紧随国际原油下跌的步伐,收报3071元/吨,大跌68点,距离3000元的整数位置也已经不远了。

面对目前全球最重要的两大商品期货:金属、能源出现的步调不一致,不少市场人士对此也表示了迷惑不解。

上海期货交易所行情日报

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
铝	609	21000	21380	21000	21380	820	960	3820
铝	610	20500	20850	20410	20850	800	10186	27530
铝	611	20080	20500	20040	20500	780	113726	68120
铝	612	19750	20170	19700	20170	770	50498	39944
铝	701	19300	19870	19300	19770	660	15538	23032
铝	702	19250	19630	19230	19430	550	4590	10948
铝	703	19000	19420	19000	19180	480	3066	4572
铝	704	18900	19290	18900	19090	500	1836	2278
铝	705	18920	19220	18810	18990	480	694	1820
铝	706	18660	19060	18620	18860	410	354	1720
铝	707	19050	19050	19050	19050	700	2	20
铝	708	18850	18850	18850	18850	500	2	10
铜	609	71600	74480	71520	73910	2250	1520	7420
铜	610	74240	74240	73460	73930	2540	11284	30504
铜	611	74120	74120	73320	73900	2630	29506	30714
铜	612	73890	73890	73200	73700	2650	2106	6248
铜	701	73600	73620	73200	73280	2490	86	1794
铜	702	73380	73380	73000	73050	2490	80	1344
铜	703	73010	73330	73010	73060	2550	34	866
铜	704	73000	73100	73000	73020	2450	10	440
铜	705	72470	72470	72470	72470	2780	78	922
铜	707	72770	72770	71820	72060	3020	138	256
铜	708	72360	72360	72360	72360	2780	2	14
燃油	610	3115	3115	3000	3000	-71	260	4620
燃油	611	3140	3158	3056	3071	-68	144458	53694
燃油	612	3199	3208	3098	3110	-81	25504	22094
燃油	701	3229	3246	3135	3147	-93	156	276
燃油	703	3329	3329	3212	3212	-116	34	124
燃油	704	3345	3345	3345	3345	-12	2	24
燃油	705	3380	3410	3305	3308	-99	52	196
燃油	707	3445	3505	3375	3377	-62	44	88
燃油	709	3528	3528	3479	3479	-37	4	2
橡胶	609	18700	18700	17915	18120	-495	250	2802
橡胶	610	18880	18920	18240	18350	-470	5330	5648
橡胶	611	18955	18970	18280	18440	-445	181196	33218
橡胶	701	19125	19200	18515	18680	-365	7380	2558
橡胶	703	19360	19360	18800	19200	-30	84	758
橡胶	705	19350	19350	19030	19100	-550	14	48
橡胶	708	19025	19500	19025	19180	-330	14	2

大连商品交易所行情日报

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
豆一	200609	2410	2413	2408	2412	12	2304	46546
豆一	200611	2482	2492	2482	2491	17	488	15628
豆一	200701	2550	2575	2550	2574	26	22106	66724
豆一	200703	2579	2595	2579	2590	17	30	180
豆一	200705	2649	2665	2649	2665	21	1256	11594
豆一	200707	2680	2680	2680	2680	12	4	34
豆一	200709	2740	2743	2740	2743	15	14	172
豆一	200711	2741	2744	2741	2744	13	6	230
豆一	200801	2780	2780	2780	2780	21	4	46
豆二	200609	2605	2605	2605	2605	85	60	794
豆二	200611	2523	2563	2523	2550	3	60	36
豆二	200701	2550	2580	2502	2580	35	52	20
豆二	200703	2516	2566	2516	2555	18	92	32
豆二	200705	2562	2608	2562	2608	25	12	20
豆二	200707	2585	2629	2584	2620	3	36	2
玉米	200609	1300	1304	1300	1300	5	482	1934
玉米	200611	1318	1327	1318	1327	8	44	2620
玉米	200701	1345	1352	1344	1352	8	3396	25740
玉米	200703	1355	1369	1355	1367	12	24984	142404
玉米	200705	1401	1417	1401	1416	15	288220	406036
玉米	200707	1437	1451	1435	1450	14	22888	42918
豆粕	200609	2126	2130	2126	2130	8	24	10516
豆粕	200611	2188	2203	2186	2201	27	5782	61508
豆粕	200612	2250	2250	2250	2250	44	2	6
豆粕	200701	2255	2275	2254	2274	32	166966	193490
豆粕	200703	2303	2317	2303	2317	31	68	1408
豆粕	200705	2318	2342	2318	2342	35	3846	13200
豆粕	200707	2349	2368	2341	2368	27	30	240
豆油	200609	5488	5498	5453	5452	12	900	824
豆油	200611	5500	5548	5500	5534	22	15966	17192
豆油	200701	5592	5620	5582	5612	17	15818	18618
豆油	200703	5614	5644	5614	5632	-4	166	744
豆油	200705	5696	5698	5674	5698	11	68	1570
豆油	200708	5654	5654	5654	5654	-86	2	2

郑州商品交易所行情日报

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
棉花	CF609	13955	14090	13955	14050	-10	46	688
棉花	CF610	14080	14250	14080	14145	80	154	638
棉花	CF611	13640	13850	13610	13725	70	4504	7330
棉花	CF612	13740	13900	13700	13780	60	590	3186
棉花	CF701	13810	13940	13810	13895	45	604	2618
棉花	CF703	14050	14090	14035	14055	45	22	834
棉花	CF705	14205	14300	14160	14300	10	58	1814
棉花	CF707	14560	14560	14320	14320	145	8	94
白糖	SR609	4160	4160	4160	4160	147	384	2420
白糖	SR611	3736	3745	3630	3691	-33	138	1584
白糖	SR701	3445	3461	3392	3433	-12	682	6198
白糖	SR703	3395	3412	3341	3370	-8	312164	71640
白糖	SR705	3445	3458	3370	3408	-18	122674	34638
白糖	SR707	3482	3492	3409	3446	-24	11000	15048
强麦	WS609	1470	1485	1470	1485	6	72	3380
强麦	WS611	1496	1523	1496	1522	19	2234	8794
强麦	WS701	1543	1572	1542	1571	18	122984	60338
强麦	WS703	1582	1606	1582	1606	14	218	708
强麦	WS705	1620	1651	1620	1651	22	4456	12112
强麦	WS707	1578	1592	1573	1592	12	1592	3854
硬麦	WT701	1454	1461	1452	1460	-1	32	60
硬麦	WT707	1456	1487	1456	1487	2	4	14

上海黄金交易所黄金行情

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌(元)	加权平均价
Au9995	162.24	162.46	162.18	162.45	1.90	162.37
Pt9995	332.39	332.39	331.60	331.60	0.12	331.99
AuT+D	162.42	162.75	162.15	162.40	1.80	162.29

全球主要黄金市场行情

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘价(人民币)	日期
伦敦黄金	626.00	640.30	626.00	637.60	162.82	2006.09.05
纽约期金	635.50	648.70	634.10	647.00	165.22	2006.09.05
东京期金	2387.00	2398.00	2385.00	2387.00	163.69	2006.09.06
香港黄金	5889.00	5910.00	5869.00	5876.00	160.34	2006.09.06

9月05日伦敦现货黄金早盘定盘价为629.75美元/盎司

9月05日伦敦现货黄金午盘定盘价为637.75美元/盎司

(本报表由www.24k99.com提供)

国际期货市场行情

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT黄豆11	美分/蒲	557.25	3.00
CBOT豆粕12	美元/短吨	165.70	1.20
CBOT豆油12	美分/磅	25.10	0.03
CBOT小麦12	美分/蒲	421.75	-0.25
CBOT玉米12	美分/蒲	245.00	0.80
NYBOT棉花10	美分/磅	53.51	-0.35
COMEX精铜10	美分/磅	363.50	12.50
NYBOT原糖10	美分/磅	11.66	0.17
NYMEX白银10	美元/盎司	13.18	-0.10
TOCOM橡胶01	日元/公斤	221.40	-10.00
LME3个月铝	美元/吨	2607.5	45.5
LME3个月铜	美元/吨	7950.0	10.0
LME3个月锌	美元/吨	3612.6	37.6
LME3个月锡	美元/吨	9150.0	55.0
LEM3个月镍	美元/吨	28350.0	200.0
LME3个月铅	美元/吨	1300.0	20.0
美元指数		85.23	0.22
CRB指数		392.42	-0.15

数据截至北京时间9月6日22点 上海金鹏提供