

# 中国资金再遭国际基金暗算 期铝跨市套利反陷亏损“泥沼”

□本报记者 黄嵘

横跨伦敦上海期铝市场的投机套利再度陷入亏损“泥沼”。在新一轮政策影响下,上海期货交易所期铝期货连续两日大幅下滑,在本周里周内下挫700余元,而国际基金却借机拉升伦敦期铝。在此过程中,很多在期铝市场跨市套利的国内资金付出了沉重的代价。

据一位海外期货公司交易员透露,大约9月底的时候,当时伦敦上海两个市场期铝比价为7.3至7.4,高于正常出口比价。按这个比价计算,9月时沪铝价格为18800元,出口至海外的成本为2500美元,而当时伦敦铝的价格在2600美元附近,在国内买入铝然后在伦敦卖出,理论上每吨将可获无风险套利近100美元。因此,国内的很多反套利投机资金在两市之间建立了“做多沪铝,做空伦敦”的头寸。而与此同时,国际基金自9月以来加重其在伦敦金属交易所(LME)期铝的头寸,这些来自中国的跨市反套利资金再次成为了国际基金们的“猎物”。

从9月底开始,在这股反套利资金的带动下,沪铝12月合约的持仓量从2万多手一直增

加至5万多手,这段时间的成交量也创出了历史新高,价格从11500元上涨至2万元,几乎翻了一番。同时,伦铝当时的持仓也一并放量,从52万手增加至近56万手,在国际基金的不断拉升下,伦铝也从2500美元涨至2800美元。这已经背离国内套利资金当初入市的初衷。但当时这些反套利并没有亏损,只是他们将到沪铝市场所赚取的利润转移到了那些“捕猎”的国际基金口袋中。

在国内的操作中,这些投机盘在9、10月份占了上风,他们利用资金大举介入沪铝,依靠“国内铝锭铝材出口需求过高”和“沪铝库存较低”这两个题材的支撑,拉升沪铝价格。铝价的上涨为冶炼企业带来了丰厚的利润,在利润的诱惑下,生产企业便开始开足马力生产。

上周五,市场风云突变,财政部发布通知调整电解铝关税政策,自11月1日起,电解铝的出口关税将由5%调高为15%之后,这使得国内期铝价格开始承压。本周的头两个交易日,期铝价格便一直处于“外强内弱”的格局。铝锭出口税率调高10%也就是增加了10%铝锭出口成本,按现在伦铝2800美元计算,成



伦铝、沪铝日K线图 张大伟制图

本将增加2500元。也就是说沪铝价格必须降低2500元,或伦铝上涨2800美元才能完成出口,这同这些反套利投机盘预设的“做多国内,做空伦敦”的头寸完全相反,这使得之前的无风险套利模型也功亏一篑。

从近两日的盘面情况看,上

周五晚间政策发布后,这些反套利盘便开始在伦敦市场恐慌性撤退,上周五19点,伦铝价格从2770美元被空头止损盘推高至2830美元。本周一套利盘又在11月至明年1月的沪铝3个合约大幅平仓多头头寸,三个合约持仓当日共减少约1.3万手,价

格也大幅下跌。

昨日,沪铝行情延续了前一交易日主力1月合约大跌700元的走势,再次大跌,盘中曾一度触及跌停板19530元,最后收于19680元,较前一交易日下跌了780元;而伦铝行情则持续走高。

# 两天跌去3美元 国际油价“自由落体”

□本报记者 王丽娜

受温暖气候预测及庞大美国取暖油库存影响,周一美国取暖油价格急剧下跌,这同时导致国际原油期货价格大幅下跌。分析员认为,由于利空因素弥漫,国际油市在年底之前将持续弱势。

周一,由于美国取暖油库存位于历史高水平,并且天气预报预测美国秋季温度将相对较高,因此取暖油当日跌幅超过5%,跌至9个月以来的新低,这同时也带动了原油期货价格的下跌。纽约商交所12月交割的轻质原油期货价格当日下跌2.33美元,收于每桶58.42美元,跌幅达3.8%;伦敦布伦特12月交割的轻质原油期货价格下跌2.39美元,收于每桶58.68美元。

截至北京时间今日0点30分,国际油价继续下跌,其中纽约商交所12月交割的轻质原油期货价格下跌91美分,报每桶57.55美元,伦敦布伦特12月交割的轻质原油期货价

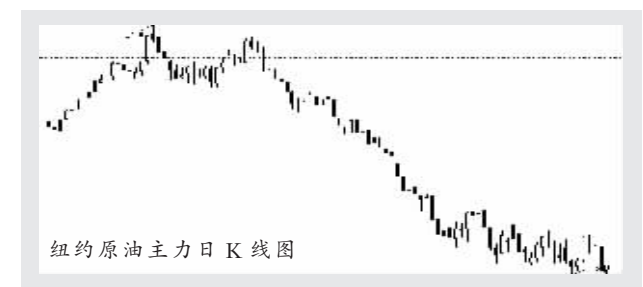
格下跌64美分,报每桶58.04美元。

至此,纽约原油价格与今年7月中旬的78.40美元的历史高点相比已经累积下跌了约25%。

尽管冬季即将到来,而且石油输出国组织(OPEC)日前也宣布削减原油日产量,但是由于前期支撑油价上升的各种因素目前已经被市场消化,而且随着美国的经济放缓,原油需求也逐渐放缓,因此市场分析员一致认为,对油市的利好因素仍将无法阻挡油价进一步下降的趋势,国际油价今年内回升的机会不大。他们认为,今年底以前,国际油价将会一直持续弱势,价格将会徘徊在每桶53-58美元之间。

受国际油价暴跌影响,上海燃料油期货昨日也大幅下跌,持仓量大幅减少逾两万手。收盘时各合约跌幅为29至124元不等,其中主力0701合约收报2910元/吨,跌90元。全日成交12.51万手,持仓量为6.29万手,减少21396手。

## 支撑因素崩塌 油价无可奈何花落去



纽约原油主力日K线图

□特约撰稿 刘月来

自今年8月7日以来,纽约商业交易所的轻质原油期货每桶已经下跌20美元之多,到现在并没有明显的止跌迹象。笔者认为,前期支撑高油价的基本面已经发生了很大变化,这是导致油价持续下跌的原因。

世界经济尤其是美国公布的数据显示,受住房市场萎靡不振的拖累,今年夏天美国经济增速进一步放缓,创三年来最低水平。随着美国

经济的放缓,对原油的需求也相应减少。实际上,在油价高峰的8月份,美国日需求原油2132.2万桶,美国日需求原油上升3.5%,但是比去年同期减少1.6%,去年8月日需求为2166.6万桶。另外,第二大经济强国日本9月原油进口同比下降2.0%。而中国9月原油进口同期大增24%,主要是中国开始进行战略原油储备的原因。中国第三季度GDP增长为10.4%,此前两个季度也有所放缓。这都将导致对原油需求的减少或者增速放缓。

能源类库存处于相对高位。美国战略原油库存已经高达6.88亿桶,而商业原油库存也高于近四年的平均值,处于相对高位,上周达到3.32亿桶,比去年同期还高出1600万桶。不仅如此,汽油、取暖油以及天然气等能源的库存都处在高位,这说明能源供应充足,只要天气不变得恶劣,没有其他突发消息影响,不必因过冬而为能源供应忧虑。

美国政府对油价有所操纵。布什政府对原油价格调控,从而达到对自己有利的目的。布什政府的调控油价加速了原油价格的回落。5月份美国暂停战略原油库存就是为了平抑原油价格。不仅如此,在7月原油价格创出新高后,美国政府放言如有必要将动用战略原油库存来平抑油价,此后原油价格开始回落。

# 农产品闪亮黄金十月 期市10月交易金额近1.6万亿

□本报记者 钱晓涵 特约撰稿 施海

虽然仅有17个交易日,但10月份国内期货市场交投依然活跃,据统计,10月份国内期市共成交3466.0374万手,与9月份成交的3422.5564万手相比增加了43.4810万手,增幅为1.27%,而日均成交量达到203.8846万手,比9月份的162.9788万手显著增长40.9万手,增幅达25%;成交金额方面,10月份共成交15638.609亿元,相比9月份的18010.046亿元出现明显缩减,

减幅达到13.2%。针对国内期市成交量和成交金额出现背离的情况,业内人士表示,这主要是因为10月份农产品活跃度相对较高,与金属相比,农产品期货的单价明显偏小,因此成交量和成交金额的增加并不同步。

国内三大期货交易所的成交状况也印证了这一点。大连商品交易所与郑州商品交易所10

月份成交量明显增加,分别成交1215.1200万手和1298.7978万手,分别占国内总成交量的35%和37%;大商所10月份成交量为2462.89亿元,环比激增709亿元,郑商所成交4041.62亿元,环比增加234亿元。上海期货交易所的成交量和成交金额较9月份虽有所下降,但随着铜品种的复苏,依旧为全国期市贡献了9134.1亿元的成交金额,约占总额的58%。

国庆节后,国际期市剧烈震荡,其中以原油和金属为主的工业品区域震荡,铜市场资金逐渐撤离,而以小麦、玉米、豆类为代表的农产品供需严重失衡,导致价格单边持续上涨,吸引前期流失的外围资金回流期市,并导致国内期市农产品市场内沉淀资金显著拓展,持仓量同步增加。

Table with 10 columns: 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. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 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. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 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. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 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. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 10月30日, 10月27日, 比上月(%) . Lists international commodity prices.

## 新闻速递

### 中铝下调氧化铝价格至2500元

□本报记者 黄嵘

昨日下午,国内的一些铝现货企业收到中国铝业发来的通知称,中国铝业自11月1日起,将氧化铝价格下调15.3%至每吨2500元(317.4美元)。

这是中铝从8月份以来第4次下调氧化铝价格。8月7日的下调幅度为13.3%;8月底,氧化铝现货售价由每吨4900元调整至3800元,下调幅度为22.4%;9月底价格由每吨3800元下调至2950元,下调幅度也为22.4%。一些贸易商

称,中铝的这次下调并不意外。从国外进口的氧化铝长单价格前期已经下调至2600元。并且,他们认为氧化铝价格还有下降空间。

氧化铝是电解铝的主要原料。1吨铝大约需要1.95吨氧化铝,铝的冶炼成本大约为氧化铝价格乘以1.95再加上9000元,因此从11月开始电解铝的成本也将降至近13900元。这一成本的降低也给本周大幅下滑的期铝价格雪上加霜,截至昨日,沪期铝主力1月合约已经较上周收盘价下滑了约1400元。

### 美表示不输出期货监管

□本报记者 刘意

据《金融时报》消息,担心全球交易所合并潮流可能促使美国延伸其监管触角的人,可以松口气了。美国期货监管机构表示,将不会把监管之手伸至伦敦的ICE期货交易场所(ICE Futures)。

作为美国主要的监管机构之

一,美国商品期货交易委员会(CFTC)的这项决定将发出一个强烈的信号,表明这个美国期货市场的监管者不会出现“监管蔓延”。

目前,美国证券交易委员会(SEC)正在与欧洲监管机构加强合作,处理纽约证交所(NYSE)和泛欧交易所(Euronext)拟议合并的有关问题。

### GFMS预计铂钯市场供过于求

□本报记者 邹靓

昨日,北京黄金经济发展研究中心与黄金矿业服务公司(GFMS Ltd.)于上海联合发布《铂钯年鉴2006》,对2006年上半年世界铂钯市场情况做出分析,并对下半年两种金属价格做出预测。

黄金矿业服务公司总裁 Philip Klapwijk 表示,2005年铂钯金属的矿

山产量持续增长,但扩展速度低于前几年预期。钯金属产量增速和铂类似,增长主要来自废弃催化剂的回收量。

GFMS预计2006年铂钯市场将继续供大于求,价格介于980美元/盎司至1250美元/盎司之间;预计钯市场维持供应过剩局面,价格在250美元/盎司到400美元/盎司之间。

## 全球市场

### LME金属普涨 期锌创新高

□本报记者 钱晓涵

昨晚,伦敦金属交易所(LME)各品种出现全面上涨,其中,三月期锌突破阻力位置创出新高,期锌最高至4290美元/吨,期能走势也十分惊人。截至记者发稿时,期铅

报1630美元,与上一交易日相比上涨42美元,涨幅超过2%;期锌截至发稿时报4280美元/吨,上涨125美元,涨幅同样超过2%。

分析员普遍认为,小品种的轮番上涨很可能包括铜在内的基本金属再度复苏。

### 空头暂时掌控国内期市“话语权”

□特约撰稿 陶金峰

昨日,空头再度掌握了国内期货市场走向,国内期市各品种价格普遍出现大幅下滑。包括铜、铝、天胶、燃料油、白糖等资源性以及能源性商品期货的回落引发

了其他国内期货的回调,前期涨势凌厉的农产品(如豆油、大豆、豆粕等)价格均大幅下滑;棉花则由于基本面的偏弱而导致反弹夭折。另外,近期人民币兑美元持续升值也是国内与国际商品比价回落的重要原因。

### A50 股指期货走高

□特约撰稿 王春

昨日,新交所(SGX)新华富时A50指数期货行情冷清,其10月30日合约成交,有235手合约等待交

割,11月份合约于9点23分于5830点,基本与现货持平,全天高低点分别见5919和5830点,波动区间为上下89点,收盘报5913点,贴水现货14个点,全天共成交了104张合约。

## 重要商品现货价格表

Table with 5 columns: 品种, 单位, 10月30日, 10月27日, 比上月(%). Lists various commodity spot prices.

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

Table with 10 columns: 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. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international commodity prices.