

“铜价一高,铜就卖不动”

中国消费乍暖还寒 期铜再陷拉锯战

□本报记者 黄峻

近日的期铜市场出现了主要供求双方互相博弈的僵持局面。在现货市场供求双方对“中国需求”各执一词的局面下,期铜价格也由此展开了新一轮的“拉锯战”。

供应商:“中国因素”重现

自11月10日伦铜跌破7000美元之后,在“中国因素”逐渐消散的影响下,伦敦铜价连续数日在7000美元下方缓慢阴跌。铜的重要供应商们不愿意铜牛行情就此了结,期间不断重提“中国消费”为铜价的重新走牛注射“强心剂”。

首先,11月16日伦敦铜价在6700美元附近徘徊时,全球最大的铜生产商智利国有铜公司(Codelco)对外公布,已将2007年向中国、韩国等亚洲主要铜进口地区收取的附加费提高5美元/吨至130美元/吨。该附加费包括将铜从智利运至中国主要港口地区的费用以及保险费。市场对此立刻解读为,明年铜供需仍将非常紧张,中国等亚洲地区的需求依然旺盛。敏感的期铜市场即刻做

出反应,11月17日伦铜触及阶段性底部6655美元之后,便开始一路反弹。

其次,Freeport-McMoRan铜金公司的收购案又对铜价推波助澜。该公司以259亿美元现金和股票收购铜生产商菲力普斯道奇,从而打造出全球最大的上市铜生产企业。该公司总裁兼首席执行官理查德·阿克森表示,铜价有望继续保持强势,原因在于中国等国家经济的高速发展和新的大型铜矿的缺乏。另外,现有铜矿的等级正在下降,一些大铜矿的储量正在迅速枯竭。“从这个意义上看,铜价的长期上涨难以发生改变。”一国外投资者对此收购案这样表示。伦铜也因此被拉升至上周一(11月27日)的反高点7240美元。

需求者:国内“铜价一高,铜就卖不动”

供给方针对铜价提升展开的攻势,国内的需求者似乎也不甘示弱,做出了有力的回应。记者在日前对国内贸易商了解到,当伦铜价格从7000美元跌至6700美元附近的这一周中,被高铜价抑制的国内消费有所复苏,国内现



伦铜走势对国内铜价也产生了相应影响 张大伟 制图

货升水一度涨到1500元至1800元,“这一现货升水自铜价到8000美元之后就没有再出现。”一位贸易商说道,“这次再现高升水就说明国内铜消费有所起色,一些持续不进货的电缆企业开始向我们买铜。”不过这刚露起色的消费很快又被上周的铜价反弹行情所抑制。“伴随着铜价的再次上涨至7000美元上方之后,现货需求又开始疲软。”上述贸易商说道,“现货升水又调

头下跌到300至500元。”“本月初港的智利铜竟出现了卖不动的情况。”一些贸易商反应道。

“铜价一高,铜就卖不动”的需求现状也从中国进口数据再次得到验证。中国海关总署11月27日公布的数据显示,中国10月

份铜精矿进口量同比下降了46%至177936吨。在此消息的打压下,伦铜和沪铜都纷纷下跌,其中昨日沪铜主力0701合约收于66100元,较上一交易日收盘价下跌了760元,对持续近一周的期铜反弹走势造成了不小的打击。

伦敦铜价盘中跌破 7000 美元

截至北京时间昨日 22 点 30 分,伦敦铜价再次跌破 7000 美元关口,最新报 6960 美元/吨,大跌 125 美元/吨。(流火)

行业动态

上海本月三调 铂金饰金基准价

记者从上海黄金饰品行业协会获悉,从28日起,上海铂金饰金基准价格从每克363元调整为每克371元,每克上调8元。这是上海本月第三次上调铂金饰金基准价。

据介绍,上周(11月20日至24日)上海黄金交易所铂金(Pt99.95)周平均价格为每克314.12元,按照《上海黄金饰品行业黄金、铂金饰品价格自律暂行办法》的规定,黄金、铂金饰金基准价格已符合调整条件。

根据有关规定,品牌企业的铂金饰金零售价格可适当上浮,业内人士预计,上海品牌企业铂金饰金零售价格约为每克382元。(新华社)

Celeres:巴西新豆播种进度为73%

昨日巴西分析机构Celeres报告称,截至上周五巴西农民2006/2007年度大豆播种进度为73%,相比去年同期为77%,较上周提高8%,快于五年平均的68%。

报告称,中南部产区降雨中断令人担心。过去七天马托格罗索大部、戈亚斯、南马托格罗索及圣保罗西部等地的降雨量不足以支持新近播种作物的正常生长。

报告称,中南部产区降雨中断令人担心。过去七天马托格罗索大部、戈亚斯、南马托格罗索及圣保罗西部等地的降雨量不足以支持新近播种作物的正常生长。

美尔雅期货 网址: http://www.mfc.com.cn 电话: 0 2 7-85734493

多头增仓“稳准狠” 玉米牛市难终结

□本报记者 钱晓涵

进入十月份以来,全球玉米期货涨势势不可挡,美盘CBOT玉米价格上升至10年来来的高位,大连玉米期货价格也连创新高,主力合约在短短的两个半月内大举上涨18%,最高至1649元/吨,引领整个农产品市场全线上涨。在整个玉米牛市中,多空双方的博弈可谓“刺刀见红”,单日持仓量不断增加,至160余万手,创下历史纪录。在周一举行的第二届“期货沙龙神州行”上,众多业内人士对此畅谈了自己的想法。

在玉米沙龙上,被谈及最多的,仍然是玉米工业属性和能源属性。近年来,玉米的概念已不仅仅停留在粮食作物上,作为深加工企业的工业原料,工业需求消耗了相当大部分的玉米。“产量不

等于上市量。”上海金鹏期货资深交易员常小军指出,此前我们判断玉米的供给往往首先考虑产量,因此玉米基本上都是要拿来上市卖的;但随着深加工企业的急速扩张,并没有上市,因此简单地通过计算产量的增减来判断玉米供求的紧张与否已经很困难。这也从一定程度上解释了为何我国今年玉米预

估生产面积增加,玉米价格反倒上升的现象。

在目前的期货市场上,玉米多头占据着绝对主动,参加沙龙的人士普遍认为,玉米的牛市不会就此结束,多头增仓“稳准狠”,资深分析师彭琪认为,这一次玉米多头的建仓和投资是具有战略性的。“这一次玉米多头志存高远,操作手法非常稳妥,主力合约0705持仓增加接近100万手以

后,就不再继续增加,因为根据交易规则,合约持仓超过百万,保证金将上调3%;于是多头将资金转战至远月合约0709上,继续对空头施加压力。”

“坚定看多,等待回调。”这是常小军在玉米沙龙上对投资者提出的建议,他认为,玉米牛市将是一个长期的过程,这也基本上代表了大多数与会者的观点,而所谓的中国因素再次被提了出来。上海青马投资高洪森表示,我国的玉米将复盖大豆曾经走过的道路,从净出口国转变为净进口国,国际基金也将把矛头瞄向玉米。不过,彭琪指出,所谓“中国玉米将从净出口国转变为净进口国”目前还只是停留在概念阶段,至少要到2008年才会真正显现端倪,国际基金也不太可能在现阶段就拉高玉米价格。



市场关注

纸面富贵终是浅 走出期指模拟交易误区

□特约撰稿 梁峻

从近日各类媒体频频公布的“股指期货交易大赛”排行榜上可以看到,名次靠前的账户已经赚了近百分之两百的“利润”。这所谓的成绩单,可能会给不了解期指交易的广大投资者留下期货很好赚钱的印象,更掩盖住股指期货固有的风险。

模拟交易只能模拟股指期货的交易方式,并不能由此模拟投资者对股指期货风险的真实感受。投资者一旦用真金白银投资期货后,将承担真实的账面巨大盈亏变化,这时,投资者的心理和交易,与

仿真交易时将是完全不同的情况。

我们应该看到,现在的模拟交易形成行情时,其买和卖的动机里很大成分是为了测试电脑系统,参与模拟交易的很多人都只是为了熟悉系统,不完全是根据盈亏需要而作出交易决定。而这种行情并不能等同于实际的股指期货行情。那么,对这种行情的所谓研究和判断就不可能真实,取得的“模拟交易大赛”成绩就很难可靠。

更重要的是,模拟交易所用的“资金”无论怎样盈亏,都很难影响到交易者的心态,交易者可以很轻松地通过“亏

损”或“盈利”。有无实际资金压力是模拟和实际交易最本质的区别,所以“模拟交易大赛”比出的成绩就没有太大实际意义。

在实际交易中,当投资者面临巨大风险时,心态的变化将直接影响着投资者的决策和最后的交易结果。商品期货多年来也有过类似的模拟大赛,但在没有哪一次的大赛冠军能在实际交易中赚到令人瞩目的收益。这个现象就说明模拟交易和实战完全不同,而这恰恰是很多投资者并不了解的。

作为股票投资者参与股指期货前,应该预估一下自己

的心理承受能力有多大。假设用5万元资金买进股票,一天之内最多只有百分之十的盈亏,也就是5千元;但是,用5万元保证金买进一手股指期货后,行情涨跌变化也是百分之十,这就意味着160点的变化,乘以合约乘数300后,那么投资者一天之内的盈亏是4万8千元,差不多百分之百。

只有能承受这么大的心理压力,能承受这么大的盈亏变化,投资者才能涉足股指期货。这一点,在模拟交易里是感受不到的,投资者应三思。(作者为华夏期货公司董事长)

环球市场

国际油价重回 60 美元

截至北京时间昨日 22 点 30 分,纽约商品交易所明年 1 月交货的轻质原油涨 0.39 美元,最新报每桶 60.74 美元。伦敦市场 1 月交货的布伦特原油涨 55 美分,报每桶 60.99 美元。

由于沙特阿拉伯官员表示石油输出国组织(欧佩克)可能继续削减原油产量,国际市场原油价格出现小幅反弹。

伊拉克石油重镇基尔库克的一处石油设施 27 日遭袭起火,导致通往一个主要炼油厂的原油输送中断。不过市场人士认为,市场对伊拉克出现的意外已有足够的心理准备,因此袭击事件对油市影响有限。(流火)

让交易商们对未来原油供应感到担忧的,是沙特石油和矿产资源大臣纳伊米上周末公开表示欧佩克可能进一步减少原油产量。纽约市场交易商说,由于本月开始的减产措施未能推升油价,欧佩克其他成员近几个星期一直在谈论继续减产,但沙特的分量与众不同,市场对沙特的表态非常关注。原油价格今年 7 月中旬升至每桶 78 美元历史高位后已经下滑 23%。有交易商认为,油价已经在目前价位徘徊一段时间,27 日的表现可能说明油价将出现反弹迹象。(流火)

国际金价再过 640 美元

截至北京时间昨日 23 点,国际金价最新报 640.10 美元/盎司,跌 0.70 美元,盘中最高达到 641.80 美元。

受国际市场影响,28 日,国内黄金价格继续向上攀升,但铂价格有所下跌。

上海黄金交易所黄金 Au99.95 收盘于 161.19 元/克,上涨 0.18 元/克,共成交 1924 公斤;黄金 Au99.99 收盘于 161.50 元/克,上涨 0.50 元/克,共成交 875 公斤;铂金 Pt99.95 收盘于 305.38 元/克,下跌 5.57 元/克,共成交 270 公斤;黄金 Au(T+D) 延

期交易品种收盘于 161.15 元/克,上涨 0.06 元/克,共成交 2988 公斤。

上海黄金交易所白银 Ag(T+D) 延期交易品种收盘于 3641 元/公斤,上涨 89 元/公斤,共成交 130 公斤。

上海华通铂银交易市场现货白银价格 28 日小幅上涨,1 号白银现货报价 3670 元/公斤至 3680 元/公斤,2 号白银现货报价 3660 元/公斤至 3670 元/公斤,3 号白银现货报价 3650 元/公斤至 3660 元/公斤。各种白银的结算价较 27 日上涨 5 元/公斤。(流火)

A50 期货成交量与前日持平

□特约撰稿 王春

周三,新交所(SGX)新华富时 A50 指数期货主力 11 月合约连续 3 日以小阴线收盘,该合约于 9 时 25 分小幅低开于 6920 点,贴水现货市场 42 个指数点,之后震荡下跌,尾盘略有反弹,收报于 6871 点,较前日收跌 61 点,贴水现货 41 个指数点。全天高低点分别见 6954 和 6835 点,波动

区间为上下 119 点。全天共成交了 70 张合约,成交量较前日持平。

现货市场方面,新华富时 A50 指数小幅低开震荡盘整,尾盘则略有反弹,全天高低点分别见 6978.12 和 6845.46 点,波动区间为 132 点,收盘报于 6912.99 点,较前日收跌 50.86 点或 0.73%,成交量较前日继续萎缩。

新闻速递

备战期指 珠江期货增资至 5000 万

□本报记者 屈红燕

记者昨日获悉,为了备战股指期货,珠江期货增资计划日前获得股东支持,公司近期注册资本将由 3000 万增资到 5000 万元,该公司力争取得中金所的期货交易结算会员资格。

该公司相关负责人告诉记者,除了增资外,该公司日前还积极布局营业网点建设,将在华东等地区和以及清远和深圳开设营业部。与此同时,为了开拓股指期货业务,加强与券商的全面合作,该公司日前还将总部搬迁至广州市珠江新城金融商务区。

股指期货合约日行情表(11.28)

Table with columns: 名称, 收盘, 收盘涨幅, 结算价, 结算涨幅, 全天涨幅, 开盘价, 最高价, 最低价. Rows include IF0612, IF0701, IF0703, IF0706, 300指数.

重要商品现货价格表

Table with columns: 品种, 单位, 11月27日, 11月24日, 比上日(%). Rows include 美国硬麦 FOB, 美国海湾玉米 FOB, 国际糖业组织原糖综合价格, etc.

注:以上为结算价 制表:国家发改委价格监测中心

Table with 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. Rows include 11月, 12月, 1月, etc.

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Rows include 11月, 12月, 1月, etc.

Table with columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Rows include 11月, 12月, 1月, etc.

Table with columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Rows include 11月, 12月, 1月, etc.

Table with columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Rows include CBOT大豆01, CBOT豆粕12, etc.