

多头阵营松动 部分投行变身“空铜派”

□本报记者 黄嵘

一贯在期铜上持多的基金似乎开始动摇,最新的CFTC数据显示,截至12月5日,纽约商品期货交易所(COMEX)铜的投机净空头继续维持在五年来的高位。12月5日的净空头寸为26.52万吨,仅较前一周减少了1.4万吨(5%)。同时,部分国际投行对期铜后市看法也出现了分歧。麦格理银行最近的一份报告尤为引人注目,它称“对铜的价格预测进行了适度的降低”。

麦格理在本周新出炉的一份预测报告中表示:“我们已经将2007年铜的过剩量调升

至24.1万吨,先前预计约为15万吨。”修正的理由主要为,10月下旬以来,LME现货铜对期货开始出现贴水,LME库存也由10月下旬的11万吨,迅速增加到17万吨附近。此外麦格理还指出,由于废料的替代,使铜现货市场进一步宽松,中国废料替代的现象尤其明显。

除麦格理外,JP摩根本周的基本金属报告中也不看好期铜后市。JP摩根认为,充斥2006年的供给链突然中断的这种打击不会在2007年频繁发生,因为大部分劳工谈判都已结束。并且,铜矿前期因牛市而扩大的产能也将在2007年实现,

这将给未来铜价上涨造成压力。JP摩根还认为,主要的两大铜需求国明年的需求可能也会减少,因为中国还将继续调控非理性的地方固定资产投资;美国经济也将放缓。“在这些因素影响下,明年资金对基本金属投资热情将低于今年。”JP摩根表示道,“今年铜均价6700美元/吨,明年期铜均价大约为5700美元/吨。”

美林证券同样表示,2007年和2008年的期铜价格将低于今年。今年期铜价格大约为3.08美元/磅,预计明年大约为2.40美元/磅,2008年为1.65美元/磅。美林还调降了在伦敦交易所上市的铜矿企业

的股价预期,将Antofagasta、Kazakhmys两公司调整为“卖出”,将BHP Billiton、Rio Tinto and Xstrata调整为“中性”或“卖出”。这些矿业公司股票已经从近期高点下跌了1.8%至4.2%。

当然,仍然有一些投行看多明年期铜价格。瑞银上周的报告仍旧以中国铜需求为2007年可能会强劲反弹为由,做出铜价可能会涨至接近9000美元/吨的高点的结论。

国内的一位分析师认为,投行报告的分歧主要产生于对中国明年需求的不同观点。“投行们都非常重视中国明年对铜的需求情况,很多国外投行近期纷

纷来中国调研。”该位分析师说道,“但对此需求最终得出的结论可能不同。”海关最新统计数据显示,中国前11个月铜及铜产品进口为186万吨,同比下滑21%,但11月铜进口量比10月进口量有所增加。

昨日,沪铜主力合约0702收盘价为64160元/吨,微涨了460元,涨幅为0.74%。截至记者发稿时,伦敦3个月期铜价格为6885美元,微跌了45美元。在投行的这种对长期走势看法的分歧下,近期期铜价格可能仍维持高位震荡盘整行情,短期的涨跌主要受铜矿罢工和美元走势等短期因素影响。

国际油价跌破每桶62美元

截至北京时间昨日22点30分,纽约商品交易所明年1月份交货的轻质原油期货价格上涨7美分,报每桶61.40美元;伦敦国际石油交易所明年1月份交货的北海布伦特原油期货价格下跌19美分,报每桶61.98美元。

近来,一些欧佩克成员国的石油主管官员多次表示需要继续减产,但也有部分欧佩克官员认为,目前油价已超过每桶60美元,即将在14日举行的欧佩克部长级会议不大可能作出继续减产的决定。这使市场对欧佩克在原油供应问题上的立场产生疑惑。

同时,美国东北部地区近日气温迅速回升。由于该地区为全美最大取暖油市场,因此美国国内对燃油的需求压力有所缓解,促使油价从上周高位回落。(流火)

成交持仓双放量

玉米引领农产品回归牛市



Table with 2 main sections: '大连商品近两日持仓' and '大连商品近两日成交'. Each section has columns for '日期', '豆1', '豆2', '豆粕', '豆油', and '玉米'.

国际金价下跌近2美元

截至北京时间昨日22点30分,国际现货金价最新报628.40美元/盎司,跌1.88美元。

受国际市场美元走低的影响,昨日国内金银价格全线回升。上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于158.91元/克,上涨0.85元/克,共成交2284公斤;黄金Au99.99收盘于159.29元/克,上涨0.93元/克,共成交299.80公斤;铂金Pt99.95收盘于291.66元/克,上涨1.32元/克,共成交310公斤。黄金Au(T+D)延期交易品种收盘于158.99元/克,上涨1.00元/克,共成交2612公斤。(流火)

A50期货收涨162点

周二,新交所(SGX)新华富时A50指数期货12月份合约大幅高开于7730点,贴水现货市场3个指数点,随后跟随现货市场高位震荡,收盘最终报于7822点,收涨162点,贴水现货7个指数点。全天高低点分别见7835和7680点,波动区间为上下115点,波幅收窄,全天共成交了162张合约。(王春)

美尔雅期货 网址: http://www.mfc.com.cn 电话: 021-7-85734493

□本报记者 钱晓涵

进入本周,一度出现回调的农产品期货显露出较强的反弹迹象。在龙头品种玉米的带领下,大豆、豆油等品种价格出现全面上扬,市场看多农产品的人气也渐渐得到了恢复。昨天,大连商品交易所总成交量和持仓量明显放大,成交金额与前一交易日相比增加近115亿元。

事实上,玉米期货本周开始后即摆脱低谷,昨天其主力合约0705收报1614元/

吨,两个交易日上涨2.6%;0709合约收报1713元/吨,两个交易日累计上涨2.8%。与此同时,玉米期货昨日总共成交147万余手,成交245.57亿元,与上一个交易日相比分别增加了51.77万手、89.46亿元,增幅高达54%和57%。

玉米期货主力合约0709昨日收盘后的持仓量定格在了5681万手,这一数字与周一相比增加了95530手,盘中的持仓幅度一度接近12万手。上海

金鹏期货分析师常小军认为,对于玉米这样一个大品种来说,新开仓近10万手,是出现大涨行情所需的最明显特征。“只要玉米市场的持仓量在增加,涨势基本就不会停止。”

在玉米的引领下,除了豆粕以外,其它农产品期货都出现了不同程度的上涨。大连黄大豆一号主力合约0705收报2857元/吨,上涨18点,涨幅为0.6%;豆油涨幅较大,主力合约收报6786元/吨,上涨2%;豆粕表现相对较弱,主力

合约仅上涨4点,涨幅为0.2%。

市场人士表示,目前国内玉米市场的整体供需状况给予了多空双方巨大的想像空间。对多头而言,农产品牛市的美好“蓝图”和玉米市场良好的市场空间支持其继续做多;而对空头而言,其押注近两年国内玉米市场不会发生大的变化,农产品的季节性和周期性决定了在玉米这个市场中永远都是“货比钱多”。这使得多空双方在玉米市场敢于布置重兵。

期指问世将推动商品期货发展

□特约撰稿 杜宝泉

股指期货还没有推出,市场上已经出现一种声音,认为股指期货的推出将分流商品期货的资金,使得本来就不够活跃的商品期货雪上加霜。其实这种担心并没有必要,笔者认为,股指期货的推出将推动整个期货市场的发展。

目前我国商品期货市场规模非常小,但这正预示着未来发展空间巨大。股指期货的推出将加深投资者对期货的认识,有利于活跃整个期货市场。

按照10%的平均保证金水平,建立比例30%估算的话,那么我国商品期货市场中总的保证金水平不足300亿元,仅仅与股票市场一支大盘股的流

通市值相当。而以美国CBOT大豆35万手的持仓计算,相当于9525万吨大豆(35万x2x5000x27.216/1000),这超过了美国每年大豆的实际产量,相当于大连大豆持仓952万手,按照大豆价格2500元/吨计算,总价值约为2380亿元人民币,而且也按照10%的保证金水平和30%的建仓比例,则CBOT大豆一个品种沉淀的资金就达到了793亿元人民币,是我国目前所有品种合计值的2.6倍。

从上面数字可以看到,我国商品期货市场是相对弱小平,属于金融行业的“弱势群体”,而股指期货推出后,将促进商品期货的大发展。有数字统计,目前我国期货公司的总

开户数仅仅为20万户,而股市的开户数达到7000万户。股指期货的推出必然令股市投资者进一步学习期货知识,有一部分投资者将流向商品期货,这跟里的资金将远远大于股指期货对本来规模不大的商品期货的资金分流。

我国商品期货市场的投资者95%以上是散户,这种投资者结构与发达国家形成鲜明对比。股指期货推出后,证券公司、基金公司、保险公司、银行等机构投资者的进入将改变我国期货市场投资者结构的变化,而与此相适应的,众多机构投资者将带来更先进的投资理念、更娴熟的投资技巧,有利于提高行业的整体投资水平,这对商品期货的稳定健康发展

意义重大。

股指期货的推出也有利于人们改变对期货的偏见。在国内,把期货当成洪水猛兽的大有人在。相对于我国的经济增长状况,我国期货市场的发展是滞后的,随着股指期货的推出,由于其独特的属性,必然是万众瞩目。在我国期货规范整顿期间,我国期货交易和监管的各项规章制度逐步完善,市场越来越理性,经验越来越丰富,为未来的发展打下了良好的基础。可以预见,股指期货推出后,扩大了投资者的群体在接受了10年来累积的经验,将极大的推动包括商品期货在内的整个期货市场的发

霍瑞戎:沪铜全球话语权增强

□本报记者 刘意

由上海期货交易所主办的“2006铜高级研讨会”12月9日在上海召开。上海期货交易所副总经理霍瑞戎在致辞中表示,上海铜期货在全球定价体系中的地位和权重不断提升。他表示,据有关测算结果,1998年1月到2003年12月,上海铜期货在全球铜定价体系中的比重超过20%,近年又有进一步提高。

霍瑞戎在致辞中表示,上海期货交易所的铜期货是国内交易历史最长、最成熟的品种之一,在近年的交易运行中,其稳定企业生产成本、提高企业生产品质、促进国民经济平稳运行的功能得到了发挥。今年1至11月份累计成交金额3.13万亿元,约占全国期市总成交金额的16%。

霍瑞戎回顾了今年以来上期所在铜期货方面开展的有关工作:一是新一代交易所交易系统的上线,为铜期货交易提供了更完善的交易平台,上期所也在积极研究一系列新的交

易规则,进一步发挥新系统的优势;二是基于最新研究成果的风险监控模型的研究正在进行中;三是伴随着有色金属期货品种价格走势与有色金属类股票价格关联度的日益提高,上期所的行市信息服务不断向证券信息系统延伸,目前70%以上的证券信息系统可看到即时或延时的上期所行情;四是面对今年有色金属市场的大幅波动,上期所一方面在交易资金方面加强了风险监控力度,利用提高和降低保证金率等市场化的手段来应对风险,另一方面,上期所坚持对会员进行风险管理培训,2005年到2006年举办了12期会员风险管理研修班,提高会员公司风险控制的能力。今年有色金属价格波动虽大,但市场运行总体平稳,未发生严重风险事件;五是“金属之旅”活动开展近一年,深入到一线,通过与生产、流通、消费企业的直接对话,了解其需求,普及期货知识,为现货企业了解期货市场、参与期货市场、理性运用期货工具打下了基础。

CME外汇期货日成交突破百万手 总计成交1578亿美元

□本报记者 黄嵘

上周五(12月8日),作为全球最大的金融衍生品交易所——芝加哥商业交易所(CME),在外汇期货交易上又有了里程碑式的增长。据统计,上周五CME外汇期货和期权成交量达到了126.89万手,约为1578亿美元;之前的成交量纪录发生在今年的6月13日,当时CME外汇期货的成交量为89.2万张合约,约为1020亿美元。

电子交易盘的成交量在上周五的成交量中所占比重最大,总共成交了1045万张合约,大约为1337亿美元;之前的成交量纪录发生在

今年的12月1日。当时,外汇期货电子盘的成交量为72.67万张合约。

上周五CME外汇期货和期权成交量突破纪录合约的头寸分别是:CME欧元合约42万张,CME日元合约20万张,CME英镑合约21.6万张,CME瑞士法郎合约13.48万张。

CME称,其外汇期货市场在2006年出现了强劲的发展势头,截至上周五,其日成交量较去年同期增长了33%。截至上个月,今年CME外汇期货成交量突破了1亿张合约,大大超过了2005年全年的8400万张合约。

聚焦股指期货

新交易规则效果显现

期指仿真价格提前理性回归

□本报记者 黄嵘

昨日,沪深300股指期货仿真交易走势同现货走势出现了明显的分歧。昨日,沪深300指数上涨了约12点,但股指期货仿真合约却全线下跌,其中主力IF0612合约的跌幅较大,较上一交易日下跌了约35个点,跌幅近2%。

上海中期风控部负责人于毅然表示,昨日出现的这种分歧行情主要同中金所近期颁布的新交易规则有关。原规则第六十三条为:“股指期货合约的熔断幅度为上一交易日结算价的正负6%,涨跌停板幅度为上一交易日结算价的正负10%,最后交易日不设价格限制”。修改后第六十三条为:“股指期货合约的熔断幅度为上一交易日结算价的正负6%,涨跌停板幅度为上一交易日结算价的正负10%,最后交易日不设熔断机制,涨跌停板幅度为上一交易日结算价的正负20%”。这一新规已在本周一开始执行。

这一新规的主要目的就是希望

投资者能理性投资,不要等待风险集中于最后交易日全部爆发出来。于毅然表示,本周五将是IF0612合约的最后交易日,最后结算价是最后交易日现货指数最后二小时所有指数的算术平均价。也就是说,不论目前期价升水现货价格多少,最后必然要同期价回归。而这一最后交易日涨跌幅的限制主要是为了不希望最后交易日的期价出现巨幅波动,防止出现多数仓位的盘中被强行平仓的情况发生,以及免去由于巨幅波动而在盘中上调保证金比例的盘中风控手段。

而这一风控手段的明显效果便是将这种最后交易日的剧烈波动分散至前几个交易日逐步消化。本周五主力IF0612合约收盘价较现货升水了64个点,临近交割这一升水幅度不很理性,需要通过之前的三个交易日进行理性调整。因此,昨日在该新规的合理引导下,主力合约价格同现货的升水已经缩小至了16个点。“说明新规的风控效果正在显现。”于毅然表示道。

Table: 股指期货仿真合约日行情表(12.12). Columns: 名称, 收盘, 收盘涨幅, 结算价, 结算涨幅, 全天震幅, 开盘价, 最高价, 最低价.

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, 持仓量.

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: 全球主要黄金市场行情. Columns: 品种, 最高价, 最低价, 收盘价, 人民币, 日期.

Table: 国际期货市场行情. Columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌.

数据截至北京时间12月12日22点上海金鹏提供