

伦铝发力再燃“逼仓”行情

□本报记者 黄嵘

在经过基本金属行情普遍疲软的修正之后,近几日伦期铝又再次点燃了“逼仓”战火的硝烟。到记者截稿时,伦铝从本轮的低点2555美元/吨涨至了2700美元/吨的上方,涨幅已接近6%,为本轮所有基本金属下跌后反弹幅度之最。

“巨大的持仓量、有一个持有大量多头寸的交易商,现货较期货大幅升水以及期货价格急速拉升,这都是新一轮‘逼仓’开始的特征。”LME的一位交易商一针见血地评价道。他还进一步预测认为,这轮“逼仓”行情将会持续至下周,因为下周三是本月份的期权执行日。“我相信去年12月的最高

价2873美元/吨很快就会在这轮逼仓中再现。”

从LME传来的消息看,伦铝当月月份的持仓量达到了4.4万手,约等于1100万吨,而目前LME库存70万吨也不到,持仓远大于库存。现货较期货的升水已在本周三站上了76/77美元/吨,是2004年10月以来的最高点。如到下周三这些差距还无法拉近的话,空方将无法交货,多头便逼仓成功。

“很显然,这个市场或多或少出现了被人操纵的迹象。”

UBS的金属分析师Robin Bhar说道:“这个市场似乎已被某个基金的掌控。”Sempra金属一经济学家John Kemp也这样分析道。Kemp认为,有一个玩

家掌控了这个市场中约40%的多头寸,该头寸在1月17日到期;同时在3月19日到期的仓单中又有掌控了相等数量的空头寸。“很可能这两个40%的头寸其实就同属一个集团所有。”

此前,在去年12月时,LME就有传言称,有一个玩家从LME仓库中吸纳了27万吨现货原铝。现在LME的交易商们都在谈论这个玩家,但这些交易商却又一直拒绝告诉记者这场“游戏”的主人公到底是谁。

据长城伟业著名分析师景川介绍,本轮逼仓其实是延续了去年12月发动的逼仓行情。“这轮逼仓不会那么容易结束,估计起码会持续3个月之久。”国内

只是在今年1月初时,受到基

本金属市场普遍走软的影响,‘逼仓’暂时中断。但很快,在基本金属开始启稳后,多头主力又再次发动‘逼仓’行动。”据景川介绍,目前在2800美元/吨以上的当月期权多头寸有2万多手,在高位堆积如此之多的多头寸就说明了:逼仓行为将不可避免。

但与伦铝相反的是,国内的期铝市场则显得非常疲软。

昨日沪铝主力0703合约因受到上海期货交易所库存大增14680吨影响,而下跌了130元。沪铝现货价格也同伦铝出现反差,轻微贴水,贴水幅度为30元左右。“这就说明,其实铝的供求基本面并不象伦铝走势所表现出来的那样紧张。”麦格理分析道。

的一位贸易商说道。

无独有偶,麦格理的一份报告中也显示,北美铝工厂12月份(不包括罐料在内的铝)平订单下降了20.4%;12月份的订单指数为95.6;是自2002年12月以来的最低点;订单的六个月移动平均值是自2005年末以来的第一次变为负值。

“这些数据都在预示2007年上半年北美铝需求不会很好。”麦格理分析道。

“可见,目前伦铝的急速拉升只是一种脱离基本面的‘逼仓’行为,‘逼仓’结束之后,可能伦铝将会暴跌。”上海的一位贸易商说道,“今年3月19日到期的空头寸中的40%被掌控可能就是随后暴跌的征兆。”

伦期锡价徘徊犹豫

□本报记者 黄嵘

近日,在伦敦基本金属启稳反弹之际,伦锡价格却徘徊未能向前。据一些LME交易商表示,整个市场都在等待印度尼西亚政府对当地冶炼企业的最后裁定。

“一个有印尼政府官员组成的团队将在1月18日做出裁决,到时将会决定到底有多少锡冶炼企业可以重新恢复生产。”印尼Bangka-Belitung省政府新闻发言人Latip Pribadi向一外电记者如是表示。该省聚集了大量的锡冶炼企业,目前只有18家企业能正常运行。印尼的锡产量占据了全球锡产量的1/3,其锡的年产量约为35万吨。但自这些冶炼企业停产后,10月和11月印尼锡的出口量下降了20%。

■新闻速递

中期协研讨《期货经纪合同》指引修订

□本报记者 商文

由中国期货业协会主办的《期货经纪合同》指引修改座谈会昨日在京举行,座谈会围绕在期货市场发展新形势下,如何对《期货经纪合同》指引进行修订完善进行了热烈讨论。

与会专家认为,进一步修订完善《期货经纪合同》指引对于规范期货公司经纪业务和合同文本,保护投资者利益,防范期货市场潜在的法律风险,具有非常重要的作用。

特别是在股指期货即将推出的情况下,《期货经纪合同》指引的修订体现了我国期货市场的发展历程,是投资者风险教育的关键落脚点之一,也是金融期货推出前急需进行的一项工作。

专家建议,指引修订应在法律法规的框架体系内,充分考虑即市场新的特点,以服务期货行业发展的要求和实践为出发点,参考国际惯例,统筹兼顾,与时俱进。

国际现货黄金小幅上涨

□本报记者 钱晓涌

昨天,国际黄金市场表现波澜不惊,全天在609美元至612美元的区间波动,晚间出现上扬,最高上冲至614美元。截至记者发稿时为止,现货金价报612.65美元/盎司,下跌0.73元,AU 9999收报153.41元/克,下跌0.73元,AU 9999收报153.86元/克,下跌0.48元。

上涨1.75美元。上海黄金交易所现货黄金昨天收盘下跌,尾盘时段的投机性买盘帮助金价收复部分跌幅,全天共成交1500.4公斤。主力品种AU 9995收报153.41元/克,下跌0.73元,AU 9999收报153.86元/克,下跌0.48元。

股指期货投资者教育

期市与股市差异提示(三)

下达指令要注意买卖方向

股指期货交易指令的下达方式包括书面委托、电话委托、网上自助委托,具体可采用哪种方式,需要与开户的期货公司进行约定。

投资者发出股指期货的交易指令,要说明指令类型(限价指令还是市价指令)、合约名称、合约月份、交易方向(买入还是卖出、开仓还是平仓)、买卖数量、买卖价格等。

《中国金融期货交易所交易细则》(征求意见稿)增加了市价

指令(集合竞价期间不接受市价指令申报)。与大家熟悉的限价指令不同,市价指令是指不限定价格的买卖申报指令。由于市价指令以第一时间成交为目的,故而难以兼顾价格的最优性,因此在价格剧烈波动时,投资者若选择市价指令可能会面临更大的风险,提醒不太熟悉市价指令的股票投资者特别注意。

(本栏目由中国金融期货交易所与上海证券报联合推出。中金所网址:www.cfex.com.cn)

股指期货合约日行情表(1.11)

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
IF0701	2303	-5.93%	2340.4	-4.40%	6.37%	2381	2448.1	2301.4
IF0702	2458.6	-6.00%	2527.2	-3.38%	8.06%	2562	2656.8	2458.6
IF0703	2562	-5.37%	2626	-3.00%	9.24%	2650	2780	2544.9
IF0706	2620	-3.81%	2682	-1.54%	10.06%	2725	2823	2565
300指数	2231.63	-1.08%	/	/	2.95%	2257.01	2289.95	2224.37

库存报告偏空 国际油价再下一城

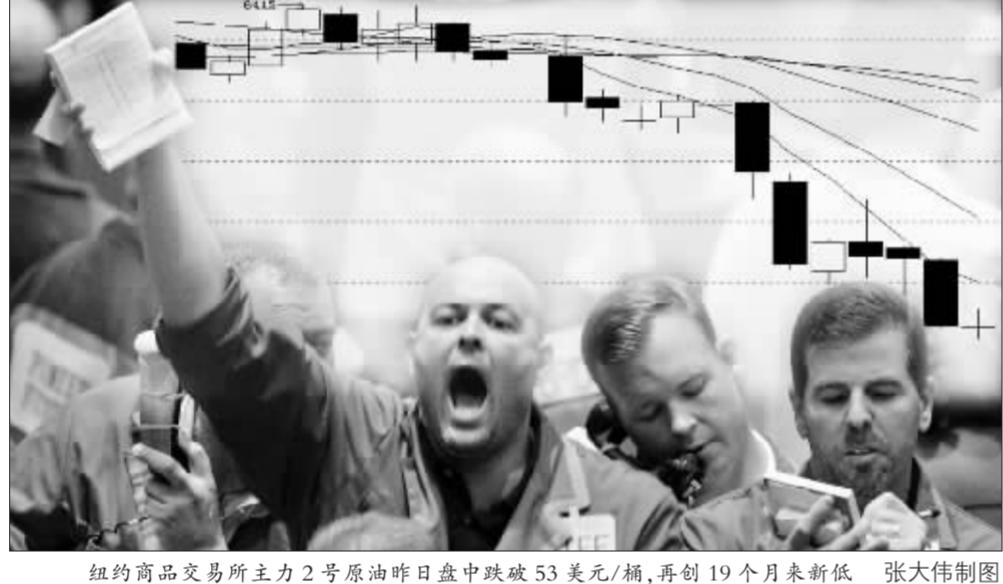
昨日盘中跌破53美元 再创19个月来新低

□本报记者 钱晓涌

业内颇为关注的美国上周石油库存报告终于发布,令人颇感意外的是,汽油、柴油和取暖油库存的增加幅度超出市场预期,但原本预计增加的商业原油库存反倒出现大举下降。库存结果公布后,国际原油价格再度大跌。纽约商品交易所主力2号原油昨日盘中跌破53美元/桶,将两天前刚刚创下的19个月新低又一次刷新。

美国能源部当天公布的最新石油库存数据显示,在截至1月5日的一周里,美国商业原油库存比前一周减少了500万桶,降至3.147亿桶,但仍高于往年同期平均水平。而汽油库存比前一周增加了380万桶,增至2.133亿桶;包括柴油和取暖油在内的其他成品油库存大幅增加了540万桶,增至1.41亿桶。这个数字和市场预期有较大出入。

此前分析人士普遍预计,美国上周商业原油库存将一改连续六周下降的局面,上升82万桶;成品油则会连续第四周



纽约商品交易所主力2号原油昨日盘中跌破53美元/桶,再创19个月来新低 张大伟制图

保持上升,其中,汽油库存上升250万桶,馏分油库存上升190万桶,然而在汽油库存增加幅度超过预期的同时,商业原油库存竟也出现了下降。面对这一矛盾的数字,市场的解释是:下跌。美燃油、汽油、原油均出现了不同程度的下跌,截至目前者发稿时为止,美原油主力合

约有所起色,报53.46美元/桶。

事实上,在美国原油库存数据公布前,油价已显出疲态。市场分析人士指出,除美国成品油库存增加外,近来美国东北部地区持续出现暖冬天气,仍然是导致国际市场原油期货价格大幅下跌的主要原因之一。

罗斯和白俄罗斯已就输油中断问题达成和解,这导致投资者大量抛盘。

而另一方面,持续走低的油价令石油输出国组织坐立不安,欧佩克巨头再度聚首商议减产事宜,此举或对国际原油价格的下一步变动产生重要影响。

理性看待油价下跌

□泰阳期货 陈健生

是在OPEC连续两次决议减产的背景下(去年11月起减产120万桶/天,今年2月起再减产50万桶/天)发生的,多少有点石油生产国和消费国PK的味道,抛开政治层面不说,单就OPEC的减产,笔者认为石油市场并没有足够体现它的作用。有迹象表明减产决议已经得到落实,主要实施国之一沙特已经减少了对其客户的供应量,美国能源部估计2006年11、12月OPEC原油产量至少下降80万桶/天,还可能进一步下降。从OPEC给出的数据统计,2006年11月份OPEC的日产从10月份的2950万桶附近降至2880万桶,各方面的数据表明,OPEC的减产计划被有效实施。减产最为直接的结果将导致主要消费国库存大幅下降,美国能源部估计减产将使2006年4季度OECD国家库存快速下降,而到2007年底,OECD的库存水平将降至历史平均水

平的低点。从最新的数据看,美国最近两个月进口下降明显,OPEC减产已经实质地降低了全球石油的供给。消费的放缓则被市场过分夸大,尽管北半球气温高于正常水平,但取暖油消费的下降幅度低于预期,最近两周美国取暖油消费仅下降2%左右,而取暖用油仅占美国石油消费的6%作用,汽油消费也继续强劲。中国石油消费则明显回升,2006年11月,中国原油进口同比上升15.6%,表明中国石油消费已经得到了一定的支持。

上述分析表明,油价下跌缺乏足够的基本面支持,下跌的幅度可能受到限制,我们在顺应短期跌势的同时需保持清醒的头脑,警惕油价快速回升。

当然,我们也需要理性看待油价的下跌。这次油价下跌

一方面,原油在2006年涨幅有限,另一方面,原油依然是基金平衡其他资产收益不可或缺的商品,最关键的是原油远期合约对近期合约的升水大幅缩减(2006年平均高达1.5美元/桶,现收缩至1美元/桶附近),这降低了以做多为主的指数基金的移仓成本,高盛建议继续提高旗下高盛指数石油产品的配置,这将对油价形成支撑。另外,德意志银行创设的7个商品ETP基金1月5日在美股上市,这也对油价形成一定的支持。

石油和工业金属等主要工业品在年度集体跳水,多少表明资金作怪的可能性甚于供求面可能的改变。新年伊始,高盛、道琼斯等主要商品指数发布商积极调整商品投资配置,降低工业金属的配置,这使2006年涨幅较大的工业品遭到抛售,不过指数基金降低原油持仓配置的可能性并不大,

美尔雅期货

网址: <http://www.mfc.com.cn>

电话: 0 2 7 - 8 5 7 3 4 4 9 3

国元安泰

诚邀加盟

为迎接股指期货的上市,把握历史性发展机遇,国元安泰期货公司正在实施增资扩股,将注册资本增至1亿元,拟由全国创新试点券商国元证券有限责任公司控股。根据业务发展需要,现诚邀业界精英加盟。

招聘职位一:副总经理 1名,工作地点:合肥或上海

任职条件:

1. 经济、金融及相关专业本科以上学历,5年以上期货从业经历,连续任期货公司高管时间在3年以上;

2. 诚实稳健,具有高度的责任感,良好的团队合作精神和较强的沟通能力;

3. 专业能力强,具有丰富的营销管理经验和卓越的经营业绩。

招聘职位二:区域营销经理 3名,工作地点:北京、深圳、青岛

任职条件:

1. 经济、金融及相关专业本科以上学历,2年以上期货从业经历;

2. 熟悉国内证券市场及境内外金融衍生品市场的运行状况;

3. 具有强烈的开拓精神、丰富的市场营销经验与一定的营销管理能力。

招聘职位三:金融期货分析师 3名,工作地点:上海或合肥

任职条件:

1. 经济、金融及相关专业硕士研究生以上学历,熟悉国内证券市场及境内外金融衍生品市场的运行状况;

2. 3年以上相关工作经验;

3. 具有较强的文字和语言表达能力。

有意加盟者,请于2007年元月底前将个人简历、以往工作业绩证明材料、应聘自述、身份证件、毕业证书与学位证书,有关资格证书的复印件和免冠近照一张,邮寄至:安徽省合肥市芜湖路168号同济大厦11楼国元安泰期货公司办公室

邮 编: 230001 或发送邮件至: bgs@at158.com

联系人: 吴女士 电话: 0551—2870103

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	涨跌价	平均价
Au100g	158.00					