

齐涨停! 沪胶日胶再演“双雄会”

□本报记者 钱晓涵

时隔一个月,天胶期货再度上演国内国际双双涨停的好戏。

昨天,东京商品交易所(TOCOM)天胶期货出现强劲上扬,午间休市即告涨停。受此消息激励,沪胶合约午后发力上攻,除0710外,其余合约全部封至涨停。这是自去年1月9日之后,沪胶、日胶再度同时出现涨停。业内人士认为,由于日元汇率重新趋于弱势,导致以日元标价的资产集体看涨,天胶多头趁机发动猛烈攻势。

昨天,沪胶主力合约0705早盘以21490元/吨高开,之后一路震荡走高。午后东京胶涨

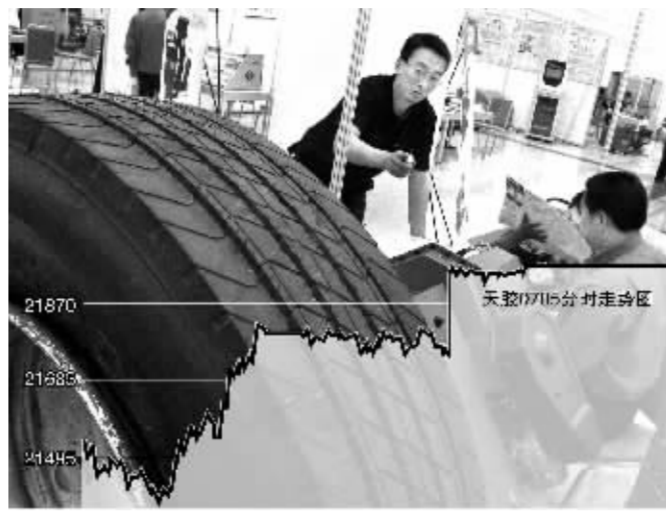
停消息使得沪胶多头受到极大振奋,下午开盘后,股价迅速上冲到涨停价位,并将涨停价位保持到收盘。主力合约0705收盘收报21960元/吨,与上一交易日相比上涨840元/吨。不过,大涨之后的沪胶持仓却略有缩减,0705持仓减少近2000手至7.87万手。

东京橡胶期货昨天收高,基准7月RSS3合约突破了280日元关键阻力位,触及10日元涨停板,午盘即报每公斤287.9日元。

市场人士认为,近期沪胶期货的表现极为活跃,吸引大量资金的主导介入,每日成交量远远超过持仓量。基本上,目前东南亚产区将过渡至割胶淡季,天胶原料价格持续单边

扬升,上市供应量由增转减;此外,工厂和出口商加大采购规模,也推动股价不断上行。印尼和马来西亚洪水灾害导致割胶受阻。国内股市又进入停割期中期阶段,海南云南两市挂单量稳步缩减,农垦加大库存抛售规模抵消了停割期现货缩减趋势。

分析师同时指出,与一个月前相比,这些基本面因素并没有发生质的变化,天胶昨天的大涨动能更多来自于技术层面。一方面,沪胶于1月31日触及近期高点22280元/吨后已经连续三个交易日下跌,完成了此前跳空缺口的回补;另一方面,美元兑日元汇率昨天大涨,引发以日元标价的资产价格全面下滑。



昨天,美元兑日元的汇率最高升至120.73,日元单日贬值幅度接近5%,这给了多头反攻的绝

佳题材,在日胶率先涨停之后,国内投资者看涨的热情也随之高涨。

交割不畅 期货棉花难“绽放”

郑商所目前为此正在多方征求意见,积极活跃棉花市场

□本报记者 钱晓涵

去年底对苯二甲酸(PTA)期货在郑州商品交易所上市后,由于其与棉花同为化纤企业的生产原料,存在一定的替代性,曾引发期货界对两者进行跨品种套利的无限遐想。但是,一段时间以来,这种“双星闪耀”的理想局面并没有出现,相反,主角之一的棉花期货交投趋冷。

昨天,郑商所棉花期货主力合约0705全天仅成交2540手,投机力量严重不足,市场流动性极不顺畅;而在今年1月25日,0705合约更是创出过单日成交1274手的“绝对地量”。

曾一度被市场寄予厚望的棉花期货缘何至此尴尬的境

地?记者在多方了解后发现,交割环节不畅通成为制约棉花期货市场发展的最大瓶颈。

“棉花的交割确实存在问题!”业内某资深人士向记者表示,对于棉花期货市场而言,交割渠道的不畅通致使现货商难以顺利地进入套期保值,从而无法吸引投资资金入市,并进一步影响到整个市场功能的正常发挥。

在期货市场上,90%以上的合约都是以对冲的形式了结,真正进入交割环节的合约只占总数的极少部分。但也正是由于现货交割可能性的存在,期货价格与现货价格之间才会在交割月份趋于一致,期货市场价格发现、套期保值的市场功能才得以充分实现。

业内人士告诉记者,相对于国内上市的其他交易品种,现货商对棉花的交割指标要求复杂得多。“比如大豆,对榨油厂来说最关键的是出油率和等级,铜的话则更简单,但棉花对等级、颜色、成熟度等都有要求,纺织企业购买棉花绝对不能只看等级的。”

在我国,各地种的棉花品质有着很大的区别,不同批次的棉花品质参差不齐,对交割量大的纺织企业来说,从交割库里接货所得的棉花可能不是同一批次的,在颜色、长度等各方面都存在差异,对棉纱的质量有影响,且配棉难,所以他们往往不愿意在期货市场上交割。“毕竟谁也不想买一堆不能用的棉花回来。”

值得一提的是,虽然交易所对棉花交割环节的质量把关非常严格,但却只注重棉花的等级检测,对棉花其余方面的属性相对没有要求,这也造成了入库棉花的差异。

另外,“这两年国家推行棉花质量体制和包装的改革,提倡仪器公检,一些通过仪器公检的棉花照理说已经通过了国家标准,但是到了交割库往往还不认可,人工检测之后不少棉花还会被下降一个等级。”

正是因为“高标准、严要求”,导致棉花入库的交割成本大大上升,而这对于期货市场上的空头来说无疑是大忌。历史上许多风险事件的发生,正是由于空头无法完成交割而遭多头逼仓所致。

据记者了解,郑商所目前正在多方征求意见,考虑对规则进行一定的修改,为活跃棉花市场而积极努力。但由于棉花不同于别的产品,涉及问题很复杂,很难一下子解决。

一些市场人士建议,效仿有色金属期货的品种注册交割,在棉花的各个主要产区树立几个大棉花商的注册品牌;还有人认为,交割库点应该放开人工检测,改用通行的国家仪器公检,统一标准。

对于如何发展棉花期货,有一点大部分的业内人士达成共识,那就是鼓励交割,贴近现货。只有这样,才能让更多的纺织企业重视期货市场,棉花期货价格也才能真正成为业内权威的“郑州价格”。

国际油价 遇阻 60 美元

□本报记者 钱晓涵

连日反弹的国际原油价格在60美元一线始终未能获得有效突破,截至记者发稿,纽约3月原油最新报59.51美元/桶。

本周前两个交易日,纽约油价盘中分别冲高至59.95美元、60美元,但之后均出现回落。分析人士指出,油价达到60美元后,通常会促使原油消费国要求OPEC增加产量,但OPEC正在努力推动2月1日生效的减产50万桶/天协议,双方的博弈在今后几天内仍将继续。

金价关注美元数据

□本报记者 钱晓涵

昨天,国际现货黄金盘中小幅震荡,分析人士指出,现货黄金将可能陷入盘整。截至记者发稿时,现货金价报653.70美元/盎司。

市场人士指出,本周油价的强劲反弹为金价提供支撑,但该股支撑力量可能无法使现货黄金突破目前区间。交易员认为,昨日晚间公布的美国原油库存数据,周四公布的美国失业金申请人数将为近期金价走势提供方向。

市场热点

一季度铜价走势仍难乐观

□特约撰稿 杨海立

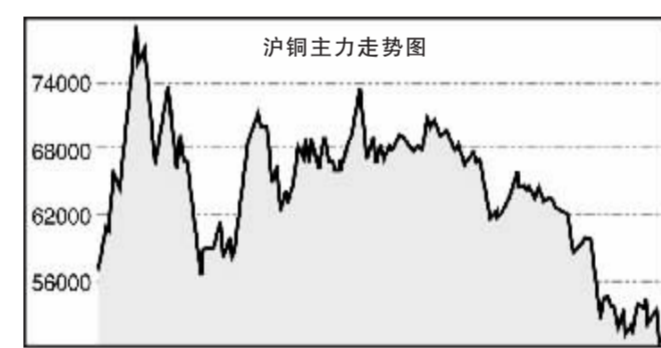
近来国际铜价受基金抛盘影响大幅下跌,某铜市投资基金的止损抛盘一度打压铜价至5245美元。由于中国买需较强,原油以及CRB指数反弹形成的利多氛围也有利铜价止跌,短期内铜价有所走软;不过中期来看,随着消费淡季的来临,库存压力仍将凸现,一季度铜价走势仍难以乐观。

近期,美国30年期债券收益率从2006年11月的4.5%上升到目前的4.9%,已经高出2006年2月9日长期债重新推出以来4.9%的平均收益率水平,10年期债收益率也从4.4%上升到4.83%,尽管仍不足以吸引商品基金的大规模流出,但显然还是对涨幅相对较大的金属价格形成压制。

有意思的是,美国30年期长期债对铜价以及金属走势确实存在指导意义。近期数据表明,一旦美国30年期债收益率水平持续上升过程中突然遭受重创,金属价格往往将遭受重创。铜价在2006年11

月7日,12月6日以及2007年1月9日乃至2月2日的下跌前后,美国30年期长期债收益率均出现短期异动下跌。美债走势往往领先铜价2至3天的时间。而2006年5月份以来,伦敦金属交易所(LME)金属持仓量出现明显下滑,LME铜、铝、锌的持仓量分别下降了7%、13%和4%。最近铜市明显表现出持仓下跌,在基本面仍然偏弱的环境下,新空资金不会迅速回补头寸,铜价仍会有震荡寻求支撑的过程。

与此同时,铜库存不断增加,铜市消费难以乐观。一方面,全球工业生产数据疲软,难以提振铜市消费。尽管2006年美国消费支出年率持续维持4%的速度增长,市场预期2007年美国消费可能维持3%的增速,但美国工业数据仍然疲弱。2007年1月份,美国制造业指数从12月的51.4回到49.3,是自2003年4月份以来的最低水平,该数据已经低于5.0的强弱分水线,显示美国工业增长速度仍将放缓。尽管欧洲和日本的PMI仍然较强,可以支持工



业增长扩张的预期,但增速已经开始下降。1月份欧洲制造业指数从去年12月的56.5下跌到55.5,日本制造业指数自2006年初以来也出现走低趋势。而受累于废铜以及铝替代效应的拖累,即便铜价下跌到5万元附近,国内精铜消费也不会大幅度提高。另一方面,铜市库存压力仍难以消除。ICSG数据显示,2006年10月份,全球铜市期末库存上升到88.9万吨,为2006年2月份以来的最高水平,而产量增长则高达5.7%。显然,短期全球铜市供应还比较宽松,LME现货持续处于贴水状态将很难扭转。国内铜市随着精铜进口

量的加大以及2月消费淡季的来临,节后现货铜价紧张格局会有所缓解。

值得注意的是,在2007年加纳中矿,中国冶炼商已经不得不将TC/RC费用降低了1/3,这一信号显示中国的电解铜产量可能会受到精矿缺乏的限制。近期中国两个相对较大的冶炼企业烟台鹏辉和白银有色已经表示可能会削减2007年精铜产量。2006年12月份国内铜产量同比增长仅仅为2.1%,铜市供应供应仍在,后期下跌空间也已不大。只不过,铜价大幅反弹的时机仍没有来临,短期内投资者应以震荡留空的思路操作。

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. Contains market data for Shanghai Futures Exchange.

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. Contains market data for Dazhou Commodity Exchange.

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. Contains market data for Zhengzhou Commodity Exchange.

Table with columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 加权平均价. Contains market data for Shanghai Gold Exchange.

Table with columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Contains international commodity market prices.

Advertisement for '美尔雅期货' (Meierya Futures) featuring a logo, website URL (http://www.mfc.com.cn), and phone number (021-785734493). The ad also includes text about stock index futures education and common misconceptions.