

流动性收缩捆住商品牛蹄

□本报记者 黄嵘

全球股指暴跌正在影响商品市场,包括基本金属在内的商品出现了不同程度地下跌。业内人士表示,股指的暴跌已经引发国际基金对“流动性”收缩的担忧。

言,日元的套息交易一直都是最大的资金“输出来源”,即流动性的输出源。除日元之外,瑞士法郎、新加坡元和人民币等也或多或少地向全球输出了部分流动性。

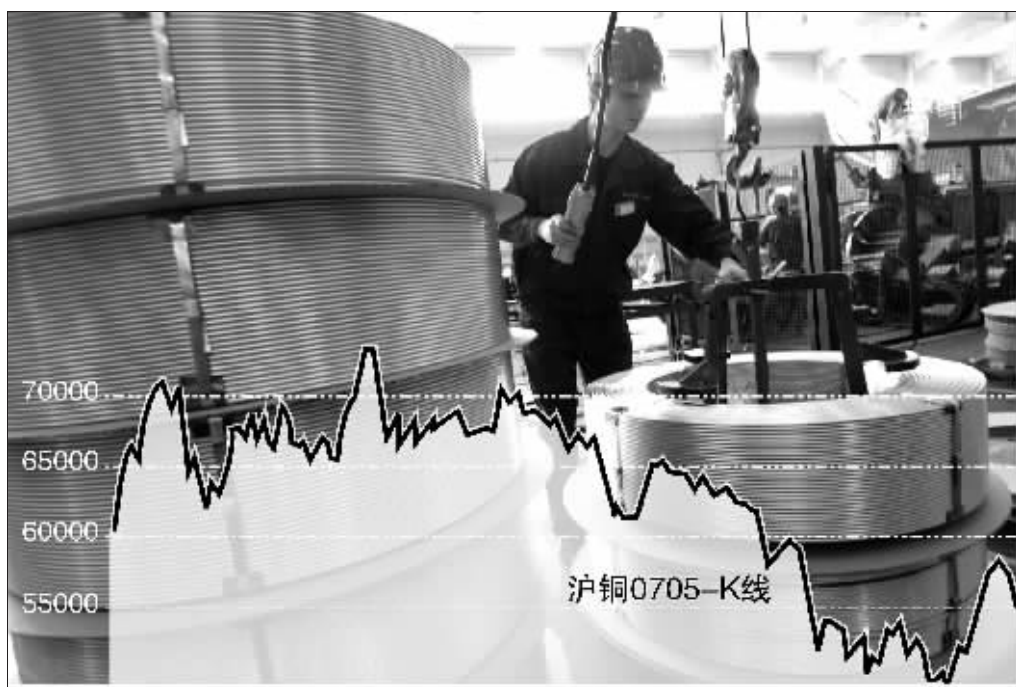
“当然,日元是最主要的流动性出处。”该外汇分析员说道。而全球股市的暴跌使得对冲基金等套利资金的套息交易难以实行,引发止损盘,资金从其他货币兑换回日元,致使日元迅速回升。

“日元回升又再次引发整个市场流动性收缩的担忧。”LME一交易商Peter Fertig说道,“此担忧立刻影响到商品市场,因为商品期货是套息交易的高收益投资品种之一。很多基金经理这几天都进行做空商品期货的操作,主要目的是为了对冲他们资产池的风险。”

Peter Fertig还介绍,这些基金现在还未撤出商品市场,而只是改变了头寸方向,建立了大量的新空头头寸。“因为对冲基金希望通过在商品市场上做空,对冲和弥补缺他们在其他市场中的损失,最主要的是股票市场暴跌带来的损失。”

从上周二至记者截稿时,前期受到流动性冲击而暴涨的商品期货品种近期都出现了较大的跌幅:伦铜跌幅已接近8%;伦铝跌幅已经达到了10%;伦铅跌幅接近7%;伦锡跌幅为6%以上;伦镍跌幅为4%。黄金期货价格跌幅也高达7%。而原油价格则由于受到地缘政治影响,在上周表现较为坚挺。

Peter Fertig最后表示,从此轮商品的大幅调整情况来看,商品牛能否再次“抬头”将主要取决于股票市场走势,其从本轮流动性源头——日元的套息交易能否延续。



张大伟制图

国内期市刮起“绿旋风”

□本报记者 钱晓涵

股市下跌冲击波似乎还在继续。昨天,国内商品期货市场的表现依然低迷,鲜见上涨品种,沪铜、沪胶几近跌停。市场人士认为,目前商品市场正处在一个非常微妙阶段,投资者渐渐露出了避险倾向,或者考虑撤出商品市场。

昨天,国内期货市场承接上周的跌势大面积下跌,其中,工业品期货的跌幅最为厉害。沪铜半数以上合约以跌停报收,主力合约0705收报55010元/吨,与上一交易日相比大跌2260元;沪胶主力收报20720元/吨,下跌680元,跌幅达到3.18%。此外,沪铝、沪燃料油以及全球流动性源头——日元的套息交易能否延续。

值得一提的是,工业品期货

下滑的趋势似乎正在向农产品蔓延。昨天,农产品期货的表现也不尽如人意,大连大豆下午开盘后开始跳水,主力合约0709收报3185元/吨,下跌0.44%;玉米、豆油也未能见到上涨。上海中期期货公司研发部经理蔡洛益认为,工业品期货此轮大跌再次验证了“股市是经济的晴雨表”这句话。“全球股市,尤其是中国股市出现大跌,严重打击了投资者的信心。”蔡洛益表示,证券市场率先出现大跌后,投资者信心减弱,继而引发对全球经济增速放缓、工业品需求下降的担忧;证券市场下跌动能快速传导至基本金属,铜、铝期货价格迅速下跌也就在情理之中。

蔡洛益同时表示,农产品有其自身特点,对证券价格的波动相对不敏感,更为关注天气、播种面积等变化。“但是,由于国际基金在农产品上的仓位太重,因此投资者也不得不防。”蔡洛益告诉记者,最新公布的数据显示,大型基金在农产品上投入了相当大的资金,因此不排除基金在撤出工业品后,也减少对农产品的投入。

“如果真是这样的话,证券市场大跌风暴的最后一环,将通过工业品传导至农产品。”一周以来,全球股市大跌对国际商品期货市场带来了强烈冲击,因投资者对全球经济发展的信心减弱,包括基础金属在内的工业品以及农产品价格出现全面下挫。据统计,短短五个交易日,LME3月期铜下跌6.35%,CBOT玉米期货价格跌去了8.3%。

此外,欧佩克新任秘书长巴德里(Abdalla el-Badri)表示,该组织“必须认识到石油需求带来的挑战并做好相应准备。”巴德里上周接受普氏一个内容广泛的采访时表示,他认为有关高油价已导致发达国家石油需求减少的说法并不认同。他说去年经合组织石油需求降低了39万桶/日,但“原因并不在于高油价。”

他说,造成需求下降的原因在于暖冬以及“更重要的是,燃料切换,尤其是在美国。”他说单美国将燃料切换到天然气已导致石油需求下降25万桶/日。

但芒迪并不认同上述言论。他说:“由于油价仍过高,很难说市场已达到平衡。我认为从目前的基本面来看,油价仍然太高了。”当被问及合理和平衡的价格水平时,芒迪只回答“更低”,但拒绝给出具体价格区间。

芒迪表示目前的油价继续受到地缘政治紧张、扩充全球石油产能方面投资力度的担忧以及产油国剩余额度减少等因素的支持。他拒绝推測针对伊朗的可能军事行动对油价的冲击,称他相信国际能源署成员国持有的40亿桶战略石油库存将足以应付任何供应中断。

纽约油价继续走软

□本报记者 钱晓涵

尽管伊朗核问题尚未得到解决,但近期全球股市重挫引发投资者对全球能源需求前景的担忧,市场陆续出现获利了结,国际原油期货价格昨日继续下跌。截至记者发稿时,纽约4月份交割轻质原油报60.41美元/桶,跌1.23美元,跌近每桶60美元大关。分析师指出,全球股市上周大幅下挫但反弹乏力,这重燃了全球经济放缓的担忧,原油期货市场预期气氛浓厚。

此外,欧佩克新任秘书长巴德里(Abdalla el-Badri)表示,该组织“必须认识到石油需求带来的挑战并做好相应准备。”巴德里上周接受普氏一个内容广泛的采访时表示,他认为有关高油价已导致发达国家石油需求减少的说法并不认同。他说去年经合组织石油需求降低了39万桶/日,但“原因并不在于高油价。”

他说,造成需求下降的原因在于暖冬以及“更重要的是,燃料切换,尤其是在美国。”他说单美国将燃料切换到天然气已导致石油需求下降25万桶/日。

■新闻速递

东京期金连续两日跌停 国内黄金跌破160元

□本报记者 钱晓涵

国内外金价都出现了大幅下挫。受日元汇率急速上升以及全球股市全面下滑影响,投资者大量减持期金头寸,东京工业品交易所(TOCOM)期金周一连续第二个交易日跌停,并创两个多月来低点。与此同时,国内现货金价也跌破160元。截至记者发稿时,国际现货金价继续走低,最低探至635.30美元/盎司。

因全球股市急剧下跌,且美国经济前景放缓担忧再度浮现,投资者纷纷抛售期金多头头寸,交易者认为,TOCOM期金尚有大量多头头寸有待解除,在这些头寸一一解除的过程中,现货黄金将受累进一步下跌。

在本周的第一个交易日,国内金银价继续大幅度下跌,黄金价格

每克已跌破160元,白银价格每公斤下跌100多元。

上海黄金交易所黄金Au100g收盘于162.75元/克,下跌5.5元/克,共成交1.80公斤;黄金Au99.95收盘于159.55元/克,下跌5.15元/克,共成交3924公斤;黄金Au99.99收盘于159.60元/克,下跌5.21元/克,共成交721.80公斤;铂金Pt99.95收盘于308.74元/克,下跌6.37元/克,共成交52公斤;黄金Au(T+D)延期交易品种收盘于159.43元/克,下跌5.19元/克,共成交2814公斤。

目前,由于国际市场价格波动幅度相当大,国内许多投资者以观望为主,上周(2月26日至3月2日)上海黄金交易所虽然延长了夜市交易时间,但成交量还是出现萎缩,共成交黄金19499.60公斤,日均成交量为3899.92公斤。

上海铂金饰金基准价上调10元

记者从上海黄金饰品行业协会获悉,从6日起,上海铂金饰金基准价格从365元/克上调为375元/克,每克上调10元。据介绍,上周(2月26日至3月2日),上海黄金交易所铂金(Pt99.95)周平均价格为317.61元/克,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,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小幅上调为378元/克。(新华社)

德银看好谷物和贵金属

原油和工业金属价格将在第二季度回升

□本报记者 卢晓平 李剑峰

昨日,德意志银行商品研究部发布了一份研究报告,看好谷物和贵金属等大宗商品,同时预期原油和工业金属价格将在第二季度回升。该研究发现,全球玉米和小麦的库存与消费比率在2006年跌至历史新低,因此玉米和小麦价格出现的有力反弹也就有了基本面的支持。

德意志银行大宗商品研究部全球主管迈克尔·刘易斯(Michael Lewis)表示,“假如谷物价格目前的反弹幅度和持续时间符合历史常规,那将意味着玉米和小麦价格还会进一步上涨约20%和45%,而价格顶峰将分别出现在今年7月和12月。”

根据美国农业部在数据,全球玉米库存目前仅相当于47天的消费量,相比之下,1960-2005年期间平均为90天。单小麦而言,可用的库存仅相当于75天的消费量,而以前的平均天数为109天。

该报告对贵金属的价格前景维持乐观看法,这是由于美国的实际利率预期会下跌,黄金制品制作的需求持续上扬,同时成本也将提升,这些因素将会支撑黄金价格的

上升趋势。刘易斯指出,从历史上来看,实际利率低企或下跌的环境一直都是黄金价格上涨的先决条件。珠宝制作需求的复苏也支撑黄金价格维持在600美元1盎司左右。

在评论工业金属价格时,该报告预测今年的铝市场将回归到一段持久的供大于求时期,因预期美国的需求将转弱,铝冶炼厂产量上升,氧化铝提炼过剩。

“我们同时调低了铜价预测,因为美国消费的减弱和精炼铜供给的增加将让市场回到温和过剩的状态,但我们将2008年的价格预测调高了7%,因为我们预测当年过剩程度将减轻。”

刘易斯对于原油价格表示乐观,“由于天气影响引起的原油价格已告一段落,我们预期油价会受持续稳健的全球经济增长支持,同时预计非石油输出国组织(non-OPEC)的产油增长将会放缓。”

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

■普氏能源周报

需求支撑 能源期货表现抗跌

上周能源期货市场表现相对坚挺,抵受住了全球股市大跌的重压。上周中国股市率先下跌,并迅速蔓延至美国股市,令能源期货价格短暂时下挫,但因需求良好及中东局势维持紧张,能源期货市场(尤其是石油)仍处于领跑位置。

上周五,纽约商交所(NYMEX)和伦敦洲际交易所(ICE)期货的轻质低硫原油期货分别收于61.64美元/桶和62.08美元/桶,相比前一周涨幅达1%至2%。取暖油、柴油和汽油等成品油期货上周五亦收高1%左右,美国天然气期货价格则急挫6%以上。

上周中市场一度担忧交易商将轧平能源期货市场的头寸以应付股市的保证金追缴,但能源期货市场已从此恐慌中恢复过来。

最终美国石油数据成为能源期货市场中更重要的因素,一如以往。对美国能源情报署公布之每周美国石油数据所作分析显示,美国石油需求看来正重新走强,此因素导致美国成品油库存大幅下降。

截至2月23日一周,美国石油需求4周移动平均值为2179.7万桶/日,同比增长152.5万桶/日,即7.5%。

然而,与最近公布的其他数据不同之处是,上周需求增长以燃料油(渣油)为主,燃料油一向被视为“次要”油品,其价格较易波动。渣油需求的4周移动平均值同比增长30.9%,令人诧异。结果渣油库存减少270万桶至3600万桶,较去年同期下降580万桶,与5年平均水平相比则低155万桶。

上月冬季燃料油需求导致渣油库存盈余被侵蚀。但过去4个月以来全球燃料油市场严重短缺,其中日本、意大利价格已创下历史新高,香港、新加坡和中等地船用燃料油供应亦异常紧张,对这一似乎缺乏有说服力理由。

美国原油和成品油总库存下降890万桶,较去年同期低2280万桶。相比5月平均值的盈余在

上月内消至2325.9万桶。

美国天然气期货价格上周五收于7.243美元/百万英热,较前一周下跌近7%,美国部分地区最近的严寒天气将在未来几周内消退。

截至2月23日一周美国天然气库存减少1320亿立方英尺,降幅低于预期,目前库存水平为1.733万亿立方英尺。此时距离传统库存提取季节结束仅余1个月。此前大多交易商和分析师预测降幅为1420-1470亿立方英尺。

在石油市场方面,市场开始关注于3月15日在奥地利举行的欧佩克会议。国际能源署(IEA)总干事克洛德·芒迪(Claude Mandil)3月1日表示,按目前的油价水平,该石油输出国组织再度考虑减产是愚蠢的。芒迪在出席伦敦一个记者会后告诉普氏:“当然他们不应实施任何新的减产,在油价处于60美元/桶水平的情情况下,这是愚蠢的。”

近几周来几名欧佩克官员曾表示,由于该组织去年晚些时候实施的减产,国际石油市场已恢复平衡。

郑州商品交易所行情日报

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 commodities like soybeans, corn, and oil.

上海期货交易所行情日报

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 commodities like copper, aluminum, and gold.

国际期货市场行情

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international market prices for various commodities.

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 commodities like soybeans, corn, and oil.

数据截至北京时间3月5日22点 上海金鹏提供