

伦铜上涨仅缘基金搏杀?

# 沪铜慢跑给“中国需求”打问号

□本报记者 黄嵘

昨日,上海期货交易所期铜合约高开低走,主力0706合约涨幅为2.48%,同前一交易日的伦敦金属交易所期铜4.05%的涨幅相比,沪铜走势明显落后。国内的投资者普遍认为,沪铜难以跟随伦铜走势主要是受国内市场供应过于充裕的影响。

“由此看来,国际投行用来解释伦铜这波大幅走高行情的‘中国需求’借口很难站得住脚。伦铜此次马不停蹄向上攀升更多是因为多头基金向前期在低位建仓的大量空头头寸的围剿。”

按照过去的经验,当伦铜价格在一个交易日内上涨200多美元/吨的时候,第二日沪铜通常都会以封住涨停呼应。但昨

日,沪铜走势却一反常态,主力0706合约以66190元/吨开盘,较前一交易日高开了2200元/吨,但好景不长,一路下行,最后以全天较低的价格65620元/吨收盘。“明显的高开低走行情,说明沪铜并不认同伦铜前一交易日的强劲走势。”铜行业分析师陆承红分析道。

“国内投资者似乎并不愿意追随伦铜近期的这波涨势。”上海中期分析师蔡洛益也如此解释道。他认为,国内铜价的这种疲态主要是受到现货市场的影晌。国内的现货铜已经非常充裕,面对现货市场如此多的铜,国内的现货商以及铜的最终使用者在短期内还难以消耗完。在国内的这种基本面现实状况下,

格有技术上的回调需要。昨日,沪铜现货价格较期货当月价格仍旧呈现贴水,质量较好的智利铜贴水600元/吨。“这一贴水幅度较大。”一现货商评价道。对此现货价格进一步分析可以看到,按照现在国内现货铜价格,同伦铜相比,比价(国内价格除以伦敦价格)已经降至9.0(只有当两地比价在9.5以上,进口才不会亏损)。“其实在进口商卖出的铜,都是在去年年底和今年初,大约以5万元/吨左右的价格从国外进口的,这就说明对过去的大量进口,国内还是需要一段较长的时间进行消化。国内对于进口铜并没有太大的需求。”现货商分析道。

对于国际铜价,UBS的Robin Bhar则认为,可能是受上

周在智利召开的CESCO铜研讨会的提振,在该会议上多数投行都看好“中国需求”,并认为“中国需求”的增长将可以弥补美国与欧元区需求的减缓。但同时Robin也警告称,参与该会议的讨论者对于铜价的乐观情绪其实没有去年那样高涨。“可以说,上周铜价不断的上涨其实已经完全消化了该会议传出的利好。”

“在基本上面缺乏较大的消息时,此行情的强劲上涨只能归结为基金之间厮杀的推动。”LME一圈内会员的交易员在接受外电记者采访时说道,“这些基金主要是利用了LME库存从2月开始持续下跌以及LME现货高升水的紧张因素,向前期的空头发动围剿行情。”

据陆承红分析,此次多头基

金发动行情的主要对象是当伦铜价格运行在5300至5600美元/吨时大量建仓的空头头寸。这些空头主力主要是在2月初时建立的头寸,当时LME持仓急速扩大,从21.5万手增至25万手。当铜价运行至6500美元/吨上方时,这些空头主力发生了较大的浮动亏损。从现在LME现货较三个月期货升水80美元/吨看,这些空头主力正顶着每天1.5至2美元/吨的移仓成本(之间相差约60个交易日)。“在此情况下,这些多头主力乘机对空头围剿也是理所当然的。”陆承红表示。

昨日是LME的期权宣告日,截至记者发稿时,伦铜上涨了85美元/吨,最新报7330美元/吨。

天量复天量 新高再新高

# 豆油期货擎起农产品牛市大旗

□本报记者 刘意

大连商品交易所豆油期货无疑是最近农产品牛市的“领头羊”,其主力合约价格0709继前日大涨148点创出历史新高之后,昨日高开高走,收盘报6890元/吨,涨68点,连续第二天刷新历史纪录。与此同时,豆油期货昨日79482手的总持仓量也创出了该品种上市以来的新高。

受外盘走势影响,昨日大连豆油期货小幅低开,主力合约0709震荡调整后开始发力上攻,盘中最高达到6906元/吨,其

余各合约涨幅也在26至136元。豆油期货持仓量和成交量近期都连续增加,持仓量79482手是豆油期货上市以来新高,而成交量128280手也是今年以来豆油成交量首次突破10万手关口。

业内分析师表示,昨日豆油期货未理会外盘的回调,放巨量创新高,再收一根阳线。从量价关系看多头已经深度介入。形态上豆油此轮上涨已经掀掉了上档九周盘整区所形成的顶部压力,同时收盘又收复了前期的长期上涨趋势线的反压位,多头力量不容小视。长期来看豆油有

据了解,随着近期外部市场的再度上扬,国内油脂厂商的加工、销售成本明显趋升,各油脂厂家提高散油销价的意愿明显加重。广东、江苏和北京地区的一级豆油报价自上月中开始,均出现了不同程度的上调,累计上涨幅度均超过250元/吨。这从基本上支撑了国内豆油期货价格。

弘业期货分析师朱德辉则认为,目前全球农产品牛市格局依旧,随着国际原油价格坚挺走高,对生物柴油产业的需求前景具有向好提振,作为新

型可再生替代能源的主要原

料,豆油的市场需求也将逐年增长,这将继续构筑内外盘期市的心理底线。

另据了解,芝加哥商品交易

所(CBOT)周二称,周一CBOT大豆期货成交量达211763手,创下历史最高纪录水平。此成交量超过了2006年6月30日所创的纪录200787手。

豆油期货持仓变化

# 可望比肩“注会” 期货分析师将成抢手职业

□本报记者 钱晓涵

种种迹象表明,曾经备受冷落的期货分析师正在成为一个热门的职业。

随着管理层相继出台多项政策文件,各界人士普遍预期我国期货市场即将迈入大发展的新时代,尤其在股指期货渐行渐近的背景下,多年来乏人问津的期货分析师突然变得炙手可热起来。据了解,各大期货公司纷纷把加强研发力量列为今年的重点工作之一,而扩充分析师队伍、提高分析师研发水平则被当成是提高期货公司未来核心竞

争力的重要手段之一。

“期货分析师是联系市场的纽带和桥梁,是投资者的好参谋、是期货公司的核心竞争力。”资深人士对期货分析师给予了高度评价。但是,由于不能给公司带来看得见的利润,对于分析师所起到的作用多年来业内一直有着激烈的争论,期货分析师在行业中的地位并不高。“只有最差的交易员才去做分析师。”陈伟在论坛上表示,分析师作为投资者的参谋,应当遵循全面分析的原则,既能做到定性分析,又能做到定量分析;不能盲目摸象,在行情上涨的时候全说上涨的理由,而在行情下跌的时候,又全说下跌的理由。只有真正熟悉行业背景,善于全面分析的人,才能算得上是称职的分析师。

“师者,所以传道授业解惑也。”上周末在杭州举行的“2007年中国期货分析师论坛”上,大连商品交易所高级总监陈伟一语中的。“既然被称为分析师,就应该承担起更多的道德标准要求。”陈伟在论坛上表示,分析师作为投资者的参谋,应当遵循全面分析的原则,既能做到定性分析,又能做到定量分析;不能盲目摸象,在行情上涨的时候全说上涨的理由,而在行情下跌的时候,又全说下跌的理由。只有真正熟悉行业背景,善于全面分析的人,才能算得上是称职的分析师。

在重新修订的《期货管理条例》当中,投资咨询被明确为期货公司可以申请开展的业务之一,而期货分析师则当仁不让地成为期货公司开展咨询业务的主力。业内人士指出,期货公司在获准开设咨询业务后,将对期货分析师提出更高的要求。与传统证券咨询不同,期货咨询不会仅仅停留在基本分析层面,这就要求期货分析师既要擅长技术分析,又要懂实战操作,还要对结算、交割等所有环节都有所了解,只会夸夸其谈的分析师注定将遭到淘汰。

广发期货的一位年轻分析师告诉记者,在他看来,未来期货分析师将更接近于国外“投资经理”的角色,“投资经理为客户提供全面的咨询,从开户到分析到操作到交割,他将是一名全能型选手。”无论如何,期货分析师随便“忽悠”的时代已经过去,中期协力推的期货分析师认证体系正在紧锣密鼓地制订中,在不久的将来,期货分析师或许可以和注册会计师将比肩“注会” 期货分析师将成抢手职业

“期货条例重点修改内容系列专题”之四 | 上海证券报与国务院法制办财金司和证监会期货部、法律部合办”

# 期货交易所的组织形式和业务创新

李肖 焦增军

期货交易所是国务院期货监督管理机构批准设立的,专门从事期货交易提供场所、设施和服务的机构。与一般的企业和公司不同,期货交易所不以营利为目的,以其全部财产承担民事责任,按照其章程和交易规则的规定实行自律管理,是担负一定公共职能,为国民经济服务的特殊机构。新公布的《期货交易管理条例》(以下简称新条例)对期货交易所的组织形式和业务制度作出了新的规定。

## 一、期货交易所的组织形式

1999年的《期货交易管理暂行条例》(以下简称暂行条例)规定期货交易所只能采取会员制形式,不利于期货交易所的发展和创新。因此,新条例对上述规定作出了重要修改。按照新条例的规定,期货交易所可以采取会员制或者公司制的组

织形式。会员制期货交易所在法律性质上是企业经营的事业单位法人,由会员大会行使权力;公司制期货交易所采取了公司制的组织形式,由股东大会行使权力,其处理在出资形式和治理结构与会员制有所差异,在职责上和监管机构对其管理模式上与会员制期货交易所基本相同。目前,经国务院同意设立的金融期货交易所,就是公司制的期货交易所。

## 二、期货交易所的业务创新

(一)放宽了会员的资格条件

新条例规定,期货交易所会员应当是在中华人民共和国境内登记注册的企业法人或者其他经济组织。较之于暂行条例,这次修订增加了其他经济组织可以成为期货交易所会员的规定,放宽了期货交易所会员的资格条件。

(二)进行了结算体制的创新

新条例规定期货交易所可以实行会员分级结算制度。所谓会员分级结算制度,是指期货交易所会员中只有一部分会员具有直接与期货交易所进行结算资格,期货交易所只对具有结算资格的会员进行结算(该部分会员称为结算会员),不对不具有结算资格的会员进行结算(该部分会员称为非结算会员)。非结算会员需要由结算会员为其结算。结算会员由全面结算会员、交易结算会员和特别结算会员组成。全面结算会员、特别结算会员可以与其签订结算协议的非结算会员办理结算业务;交易结算会员不得为非结算会员办理结算业务。申请成为结算会员,应当取得国务院期货监督管理机构批准的结算业务资格。

## (三)丰富了期货交易的品种

新条例规定,期货交易包括商品和金融期货合约、期权合约交易及其相关活动,将期货交易的品种从商品期货合约拓展到了金融期货合约和期权合约。根据新条例规定,金融期货合约是指标的物为有价证券、利率、汇率等金融产品及其相关指数产品等的期货合约;期权合约是指由期货交易所统一制定的、规定买方有权在将来某一时间以特定价格买入或者卖出约定标的物(包括期货合约)的标准化合约。新条例的规定,为新成立的中国金融期货交易所推出金融期货交易和各期货交易所推出相关期货品种的期权交易提供了法律依据。新条例实施后,经国务院期货监督管理机构批准,期货交易所可以设计、安排金融期货合约、期权合约上市。

## 上海期货交易所行情日报

## 大连商品交易所行情日报

## 郑州商品交易所行情日报

## 上海黄金交易所黄金行情

## 国际期货市场行情

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
铜	0705	19460	19360	19370	19410	+140	4236	23908
铜	0706	19360	19260	19270	19300	+145	3145	23192
铜	0707	19390	19360	19400	19360	-40	3227	23258
铜	0708	19210	19200	19280	19200	-80	3203	23205
铜	0709	19180	19160	19160	19160	-20	3160	23096
铜	0710	19160	19140	19160	19144	-5416	3003	23096
铜	0711	19130	19120	19130	19120	-10	3140	23176
铜	0712	19130	19120	19130	19120	-10	3140	23176
铜	0705	19380	19360	19360	19360	-10	3145	23192
铜	0706	19390	19360	19360	19360	-30	3145	23192
铜	0707	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0708	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0709	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0710	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0711	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0712	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0705	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0706	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0707	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0708	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0709	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0710	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0711	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0712	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0705	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0706	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0707	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜	0708	19360	19360	19360	19360	-40	3145	23192
铜</td								