

基金掀风雨 伦铜九阳涨破7900美元

□本报记者 黄蝶

牛市再现! 昨日晚间伦敦金属交易所(LME)铜期货开盘后立即收复亚洲电子盘失利,价格被复挺地拉至7900美元/吨上方,最新报7887.5美元,涨132.5美元,盘中最高到达7947.5美元。截至昨日,伦铜已经走出了9连阳的走势。“整个基本金属市场在铜牛的带动下似乎已经忍不住脚步。伦敦的一位交易员感叹,交易员们普遍认为,虽然在基本上难以找到任何利空消息,但如此9连阳走势已经难用基本面解读,更多是投机资金不断抬升价格和多头主力持仓空手。”

“现在我已经很难下结论说一些基本金属包括铜的价格已经到了最高点了!”澳大利亚联邦银行金属分析师David Moore昨日表示。近期伦铜的走势让人自然联想到去年4、5月份的行情。当时伦铜只用了7、8天的时间,将价格从7200美元/吨拉至8800美元/吨;现在也仅是9天时间,伦铜价格就从6200美元/吨被拉上7900美元/吨。Moore认为8000美元/吨的关口似乎也会被轻而易举突破。

长城伟业分析师景川认为,去年和今年基本金属之所以都会在差不多时间发动牛市行情,主要有以下两方面的原因:一是从基本上看,通常情况下,4、5月份一直都是基本金属的消费旺季,LME库存通常都会有所下降;二是从资金面上看,每年的二季度都是资金非常充裕的时期,是国际基金的新财年年度,在过去的财年年度末,基金都会为了粉饰账面而平掉头寸,从基本金属市场暂时清算离场,但它又会从每年的第二季度开始重新进入基本金属市场。

据香港龙策投资有限公司陆承红介绍,除过去一直从事基本金属投资的基金外,最近又有新基金被基本金属的这种强劲势头所吸引。“据我了解,国际市场一些过去从未投资过基本金属的基金,现在已经使用资产中3%至5%的资金介入基本金属市场,理由是它们看好未来10年的基本金属市场。”陆承红介绍。

又据LME交易商介绍,现在整个市场充满着一些特别激进的基金玩家,而有一些有真实贸易背景的现货企业以及消费商则已经被这种价格吓退出局。“尽管这些现货商们担心整个市场趋势正在走牛,但它们害怕如此高的价格可能会带来更大的风险。”一交易商说道。

陆承红还进一步认为,整个市场并不排除部分多头主力逼空在5300至5600美元/吨附近建仓空头主力的可能,当时伦铜的持仓量从22万手放大到了25至26万手之间,这就说明有不少空头主力进入,而随着价格的不断上扬,持仓也经历了逐步下降的趋势,从7200美元/吨时的24万手,降至近几日7700美元/吨时的23万手多。“这些在5000多美元/吨时建立的空头主力在这个过程非常难受,账面的浮动亏损正在逐步扩大。”陆承红表示,只有当持仓降至22万手附近,这个“软逼仓”举动可能会告结束。

瑞银华宝的金属评论也分析了引发本轮铜强劲走势的这个“软逼仓”因素。“我们曾预期如果铜价设法突破7000美元/吨大关,那更多的空头持仓可能会继续带动铜价进一步走强。情况也的确如此,最新的CFCT数据证实这点,在投机者增加买盘支撑涨势后,截至4月3日COMEX的投机净空头总计15.46万吨,当周下降2.75万吨(15%),较30万吨以上的近期高点下降了49%。”

4月11日LME库存统计显示,铜下降了2100吨,为175500吨,只能维持全球不到4天的消费量;而最新公布的中国海关数据又显示,中国一季度铜进口增加58%。现在所有的基本面也非常支持铜价。不排除基金利用此继续推高价格。“如果基金要继续对剩余额空手持仓的话,那么价格走势将会更为强劲。”陆承红估计道,“在去年伦铜走上8800美元/吨的历史高点时,每日的涨幅都达到了500美元/吨。”

到记者截稿时,LME其他基本金属也全部泛涨。伦铜锡上涨了1.23%;伦期铝上涨了1.16%;伦期锌上涨了0.84%;伦期镍上涨了0.21%;伦期铅上涨了0.15%。



部分投行谨慎看待“中国因素”

□本报记者 黄蝶

新近公布的海关数据显示,我国三月份的进口量创出了历史新高,为307740吨,一季度的进口量为776576吨,较去年同期增长了58%。昨日部分投行在报告中却并没有将此消息视为利好,有投行甚至认为,这可能会给国内铜现货市场带来压力。

BNP Paribas认为,这一进口数据可能暗示中国的铜消费者将会继续减少他们的购买行为,任凭价格继续上涨。三月份进口量大说明中国已经备足了能够持续消费数月的库存,这些库存消耗的时间足以让中国消费者“逃过”近期铜价格的强劲

上扬。BNP Paribas还认为,这个数据只能说明中国过去对国际现货铜的强劲需求。“进口是需要时间的,中国三月份进口进来的铜,其实是在5300美元至6500美元/吨时点买入的。但当价格高于6500美元/吨后,我们发现很多中国的买盘都从国际市场撤离了。”

标准银行昨日也在报告中提到,中国较高的精铜进口水平、目前伦铜较高的价格、越来越多的中国消费者开始使用废旧替代等因素,可能会让中国将来数月的进口量大幅下滑。标准银行还指出了目前中国国内的再出口现象。进入4月后,中国不少贸易商将在海外

点价但还未运入国内的铜再出口至日本、韩国等区域,有的甚至再运入LME的亚洲仓库。就如在4月2日,LME亚洲韩国的釜山仓库中增加了5000吨铜,这很可能是中国的再出口现象所造成的。

据介绍,中国会出现这种再出口现象,就是因为国内进口铜过多,现货价格难以提振。昨日铜现货价格从上周末的较期货当月价格贴水200元,跌至贴水400元。一海外投行人士介绍,据他近日调查发现,一些中国消费商原定销往中国的5000吨铜已经交割到了LME位于韩国釜山的仓库中。因为如果转手已签订合同,铜再从国内市场上购买的话,每吨可以节省1000至2000元。

铜市场还有大行情

□特约撰稿 彭坚

让我们回顾节前,多家基金狙击红风筝而使铜价看空气息日渐浓厚,而盘面价量却隐现异动,随后就风向突变。历史上散户与机构或者小机构与大鳄的决斗,通常是强者吞食弱小者,像亨特兄弟操纵白银失败的事例是少数;与之对应的市场群体心理则始终自去年年中铜价的大跌中,已将美联储停止升息并进而加息的预期透支过度,实际上从近期美国的若干经济数据来看,今年美联储加息的可能已经微乎其微。

那么市场就有可能从一个极端走向另一个极端,泡沫势必重起。再看去年5月至今年2月,铜价与美元几近同步回落,而今年二月至今美元与铜价的负相关性又显现出来,这在笔者看来,很可能是宏观对冲基金及指数基金再次大力介入所致。国际上主要的基金不外乎分技术型基金、指数型基金及宏观对冲型基金。技术型基金的操作基本上是基于技术分析而进行的,而预期透支过度,实际上从近期美国的若干经济数据来看,今年美联储加息的可能已经微乎其微。

率变动出发构建其宏大的投资组合。美元的弱势一方面是基于本国因素,另一方面则是因为亚洲诸国的崛起引发的货币投机冲击所致,大量资金源源不断从美国流入亚洲诸国买入资产,那么只有当亚洲诸国本币升值到这时这些热钱才可能回流,而这条道路似乎还很漫长。

美元与铜价、金价负相关性的再次显现,在笔者看来很可能就是宏观对冲基金及指数型基金构建组合大量介入的结果,通常此类基金的介入往往会对造出波澜壮阔的大模样。

进出口政策调整对燃油期市影响甚微

□本报记者 刘意

4月5日,商务部、海关总署和环保总局联合发布了《2007年加工贸易禁止类商品目录》(公告2007年第17号),自本月26日起,我国将首次禁止加工贸易用5-7号燃料油、重柴油、其他柴油及燃料油、其他重油制品等多种能源的进出口。这对国内燃料油期货市场会有何影响呢?市场人士表示,2006年,我国以加工贸易方式(包括来料加工和进料加工)进口的燃料油仅为4.9万吨,占全年进口量的0.2%,因此进出口政策调整不会影响到上期所的燃料油期货交易。

据了解,加工贸易作为我国进出口贸易的主要形式,俗称“两头在外”,即国内的生产厂家从国外进口保税的原材料、配件等在

我国国内生产组装,生产出的成品再外销国外的贸易活动。自2004年以来,为限制低层次加工贸易,我国政府每年都要发布类似的加工贸易禁止类商品目录。从今年公布的名单来看,燃料油、柴油等大批能源性产品的加工贸易被首次禁止进出口。业内人士介绍,柴油、燃料油等能源性产品加工贸易进出口的限制对于国内相关炼化行业的影响不大。能源性产品的加工贸易主要集中在在东部沿海的一些小的炼化企业,数量少,比重小。国内炼化企业生产的柴油等首先满足国内的需求,同时,国家利用出口关税政策限制高污染、高能耗、资源性产品的出口,表明国家政策不鼓励柴油等能源性产品出口,当前国家对于柴油及燃料油的出口量很小。此外,减少为加工贸易而进

口大量能源,也可以减少部分国家对因我国旺盛需求造成国际油价上升的异议。因此此次禁止对于整个行业的影响是有限的。

从进口贸易方式来看,对外贸易主要包括一般贸易和加工贸易。我国燃料油的进口以一般贸易方式为主,最近两年其所占比重呈下降趋势,下降的份额被保税方式所替代。根据海关数据统计,2006年,以一般贸易方式进口的燃料油为2219万吨,占79.4%;以保税方式进口的燃料油为560万吨,占20.4%;以加工贸易方式(包括来料加工和进料加工)进口的燃料油仅为4.9万吨,占0.2%。进口的燃料油主要用于国内直接消费,加工贸易微乎其微。尽管目前上期所燃料油期货的交割标准品180CST燃料油处于5-7号燃料油范围内,但实际上

上商务燃料油加工贸易的禁令并不涉及到一般贸易下的燃料油市场格局,企业仍以按一般贸易方式开展燃料油的进出口业务,因此,并不会对企业经营造成太多影响,对燃料油的期货价格也几乎没有影响。

上期所燃料油期货是我国期货市场治理整顿以来第一个获得批准上市期货新品种。上市两年来市场运行平稳,交易规模稳步扩大,经济功能逐步发挥,客观上形成了一个反映我国燃料油市场供需状况的“中国价格”,初步建立了市场普遍认可的燃料油期货“中国标准”,市场的辐射力和影响力不断增强。

进入4月以来,受国内外石油市场因素影响,燃料油期货成交持续活跃。单个主力合约持仓继2006年4月14日创历史新高

过10万手,FU0704合约中首次实现广东黄埔地区的实物交割,一些具有外资背景的国际石油公司强烈关注并逐步介入其中。种种迹象都表明燃料油市场正在吸引越来越多的投资者参与其中,现货企业正在逐步使用或利用日趋成熟的燃料油期货工具。相信不久的将来,随着国内燃料油市场国际化步伐的加快,亚太地区燃料油定价中心将自然而然向中国转移。

有关人士最后表示,多年来,我国的加工贸易长期处于“为他人作嫁衣裳”的地位,加工贸易附加值较低,近两年带来大量贸易顺差引起国际纠纷,因此政府一直极力希望予以结构调整。该项政策的实施正是国家调整加工贸易结构、降低能耗、保护环境、适当减少贸易顺差的一项重要举措。

■新闻速递

国际油价 62 美元附近震荡

截至记者发稿时,纽约商品交易所5月份交货的轻质原油期货价格最新报61.77美元,跌0.10美元,继续徘徊于62美元/桶左右。

断电以及炼厂关闭已经开始削减炼厂的需求,这增加了原油库存,并且降低油价。能源部门的数据显示,在俄克拉荷马的库欣,原油库存截至3月30日的一周里面增长了12个百分点。伊朗宣布释放英国水兵后,国际油价一度连续下跌,但油价仍较2007年1月份的低点49.90美元高20%。市场分析人士认为,油价10日的回升属于技术性反弹,市场注意力将重新回到伊朗核问题上。伊朗总统艾哈迈迪-内贾德9日宣布,伊朗已成为能够进行“工业规模”核燃料生产的国家。(流火)

品策略师江森稻田(Tetsu Emom)表示,“市场在等待美国原油库存数据。汽油需求良好,汽油库存应当下降。”

市场猜测美国汽油库存将继续第9周下跌。纽约商品交易所汽油期货逼近八个月的高点,有消息称大量的美国炼厂为即将到来的夏天积蓄库存的努力收效甚微。美国能源部一份即将公布的报告可能会显示美国上周的汽油供给回落140万桶,根据知名财经媒体的调查,当原油库存增长,炼厂需求就会降低。“问题依然是美国炼厂是否有能力提供足够满足质量和数量要求的燃料”,巴黎KBC证券的一个分析师表示,“这将会支撑油价。”

日本三井物产期货公司(Mitsui Bussan Futures)首席商

国内黄金价格继续上扬

截至记者发稿时,国际现货金价最新报676.70美元/盎司,小幅下跌。

昨日白天,东京商品交易所(TOCOM)主力期金盘中触及六周高点,但随后受获利了结盘打压小幅回落。

周三收盘,TOCOM明年2月交割期金报2,619日元/克,上涨8日元,盘中触及2,626日元/克,为2月27日以来高点;期金银报532.3日元/10克,上涨2.5日元;期铂报4,762日元/克,上涨15日元;期钯报1,403日元/克,上涨19日元。

日本期货分析师表示,市场对于追涨表现谨慎,但鉴于市场上投机兴趣盎然,TOCOM期金走势前景非常乐观。

上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于168.38元/克,上

涨0.25元/克,共成交2376公斤;黄金Au99.99收盘于168.38元/克,上涨0.26元/克,共成交449.40公斤;铂金Pt99.95收盘于321.48元/克,下跌0.62元/克,共成交92公斤。黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于168.31元/克,上涨0.31元/克,共成交1592公斤。

11日,上海黄金交易所白白银Ag(T+D)递延交易品种收盘于3723元/公斤,上涨13元/公斤,共成交812公斤。上海华通铂银交易市场现货白银价格上涨1,1号白银现货报价3715元/公斤,上至3725元/公斤,2号白银现货报价3705元/公斤至3715元/公斤,3号白银现货报价3695元/公斤至3705元/公斤,各种白银的结算价较10日上涨15元/公斤。(流火)

胶价受到利多支撑

□特约撰稿 施海

本周以来,国际国内股市承接上周强势震荡行情,演绎成单边向上突破的涨势行情。沪胶创下年内新高,引领东京胶联动走强,逆转前期内弱外强态势。笔者认为,国际国内产区遭遇干旱袭击,吸引增量资金介入,将推动胶市克服局部熊市压力和季节性供应压力,演绎阶段性牛市行情。

尽管沪胶期市库存量呈逐周递增趋势,并迭创新高,本月6日沪胶库存量增加1235吨至103010吨,其中注册仓单增加1180吨至88790吨。但究其原因,并非国内胶市供需关系已由供需紧张转变为供需宽松,实质是在国内轮胎行业中,午胎占比稳步提高,斜交胎比重有所下降,进口标准胶消费比重相应提高,国产5号标胶则有所下降,尤其是进口关税仅为5%的进口复合胶同样能够满足轮胎制造需求,导致国产5号标胶消费领域逐渐狭窄,5号标胶作为沪胶交易交割标的物,更多地流入期市,满足期现套利的投机性需求。因此,期市库存量增加仅在国内胶市范围内,由于停割期延伸,期市库存量增加,直接导致国产胶库存量缩减,天胶供应也将越来越多地以进口胶满足。

尽管国际上东南亚产区和中国内产产区4月底5月初分别进入旺季和重新开割不足一个月的时点,但今年以来,由于厄尔尼诺蔓

延,内外产区遭遇严重干旱,持续数月较长时期未有明显降雨,导致土壤墒情严重缺乏,由此使得胶树难以在适当时间投入正常割胶,也难以完成由淡季向旺季过渡。因此,预期中的天胶季节性周期性供应压力增加,将由于干旱灾害气候而显著减轻,市场供需不但难以趋于宽松,反而可能进一步趋于紧张,淡季可能得以延伸,旺季将被显著推迟,而胶价也难以展开季节性回落,淡季涨势将得以延伸。

东京股市连续指数于2月14日上冲294.1日元/千克高点,持仓量拓展至5.6万余手,3月8日该指数达253.92日元/千克低点,持仓量缩减至4.6万余手,4月9日该指数又上冲288日元/千克高点,持仓量重新扩增至5.2万余手,目前维持在5万手以上较大规模。这显示基金适度撤离导致胶价遇阻回落,而基金重新进驻又使胶价遇阻回升,基金在股市中的沉淀规模,成为决定胶价涨跌的重要因素之一。

综上所述,在全球用胶需求消费平稳增长、工业品大幅上涨背景下,国内外产区由淡季过渡至旺季之际,遭遇干旱灾害,并吸引外围增量资金顺势积极做多,后市胶市将演绎阶段性牛市行情,胶价新高依然值得期待。

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

Table with 10 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 various commodities.

Table with 10 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 various commodities.

Table with 10 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 various commodities.

Table with 10 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 various commodities.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Contains market data for various commodities.