

六月合约高位堆积巨量看涨期权

伦铝市场续写“逼仓”新故事

□本报记者 黄嵘

沉寂了两个月的伦敦金属交易所(LME)铝期货“软逼仓”,近日似有卷土重来的势头,铝期货6月合约出现巨量看涨期权。

“6月合约巨量的期权持仓结构远远超过现货数量。市场开始担忧前期铝期货‘软逼仓’主力会回来。”长城伟业分析师景川近日观察了LME公布的持仓结构后表示。

从LME最新公布的持仓情况来看,6月份的伦敦铝合约在三个高位上堆积了大量的看涨期权:统计下来在2900美元/吨、3000美元/吨和3250美元/吨附近合计有大约130万吨的看涨期权合约。看涨期权合约是指,该合约的买入者支付了一定期权费后,在价格上涨至合约价位上方时,买入者有权利选择执行该合约,从中获利;但当期权宣告日,价格没有涨至该价位时,买入者有权利不执行该合约,只损失期权费。

“目前铝的价格在2800多美元/吨,历史最高价格为3180美元/吨,今年伦铝的最高价则为2935.5美元/吨。因此这个巨量看涨期权的集中区间——3000美元/吨上方属于一个历史高位。目前有机构愿意在如此高位建立大量的头寸,这个现象非常值得市场警惕。”LME一交易员这样向记者做出风险提示。

此外,该交易员还认为,目前现货市场结构的部分小细节也值得警惕。现在LME铝库存量只有81万吨。“这一库存量



市场担忧前期铝“软逼仓”主力会卷土重来 资料图

确实有些过低。”该交易员评价道。再结合这个高位看涨期权130万吨的数量相比,“这个巨量看涨期权有些‘来者不善’”。

长城伟业分析师景川对此不寻常的巨量高位看涨期权也有些担忧。“这同去年底开始至今今年2月的这段‘软逼仓’情况非常相似。”景川说道。当时也是非常不寻常的巨量看涨期权出现了100多万手的2800美元/吨以上的看涨期权。在去年12月第

一个周三(即期权宣告日)之前,伦铝的价格就一路被逼上2800美元/吨,前一交易日冲破了半年新高2852美元,高价看涨期权全部被执行。当时,期权持仓量是现货的3倍以上。

“现在已到4月底,可能处于该多头主力的建仓期。”景川分析道,“近期有色金属的集体走强又给多头有色建仓的机会。”

景川还表示,主力垄断现货市场的铝,铝期货自然会上涨,同时在高位建立看涨期权,逼仓意图非常明显。

“估计‘五一’长假之后,伦铝期货会在这一巨量高位看涨期权的带领下走强。尤其可能出现的情况是,现货较期货当月合约出现高贴水。由于该部分头寸是集中在6月合约上,可能在6月第一个周三(即期权宣告日)之前,也会像去年那样进入‘软逼仓’阶段。市场必须警惕此风险。”上述LME交易

员再次发出风险提示警告。

LME的交易员们对逼仓主角做出了诸多猜测。目前,大部分交易员认为,这一主角可能来自于欧洲的一组投资团队,该团队可能由一个对冲基金和一个现货生产企业组成。这种组合同一轮“软逼仓”情景也十分相似。

到记者发稿时,昨日三个月伦铝下跌了28美元/吨,跌幅为0.97%,收于2846美元/吨。

期货培训走进惠而浦

外企积极“研修”套期保值

□本报记者 钱晓涵

“请你解释一下如何锁定价格”、“新会计准则对参与套保的企业有何影响”、“期货价格到底是如何形成的”……在上海惠而浦有限公司的会议室里,采购部员工正在进行一场别开生面的Training。和往常一样,接受培训的员工不断地用各种问题打断培训师的演讲。“你先听我讲,等我讲完,你就会明白了。”王安期货的吴永平颇有经验地回答。“这就是外企的风格。”惠而浦中国采购部项目经理Jean(化名)告诉记者,“在接受Training时,员工一遇到自己不懂的地方就会提

出来,而不是蒙混过关。”

作为全球第一台洗衣机的制造商,惠而浦公司目前也是全球500强企业之一,其原材料采购金额每年高达85亿美元。作为惠而浦在中国的独资公司之一,上海惠而浦是不折不扣的铜铝消费大户。“但是,目前我们公司还没有参与套期保值。”上海惠而浦有限公司人士坦言,原材料价格波动过大,促使企业寻求避险工具。“惠而浦的美国总部,一直参与国际期货市场的套期保值,而在中国区,我们现在也试图往这方面努力。”惠而浦中国采购部负责人如是说。“但是,我们的身份比较特殊。外企在中国期货市场参与套保不知道

会不会有政策上的限制。”Jean不无担忧地表示。

在这样的背景下,上海期货交易所“2007年套期保值研修班”的第一站就走进了外企。面对堪称“零基础”的学员,长城伟业期货公司分析师李榕在讲解案例时,颇费了一番功夫。“我们采购部的员工之前基本上没有任何期货方面的基础。”Jean告诉记者,公司高层非常鼓励采购部学习期货方面的知识,因为公司迟早会跨入中国的期货市场。“作为外企企业,我们比较担心政策上的风险,因此从事套期保值也会有自己的一些顾虑。”

事实上,近年来致力于服务企业、大力推广套期保值理

念的上期所对今年的市场开发战略也有所调整,交易所将把主要力量从前些年的上游生产型企业,逐步过渡到下游的消费型企业。类似惠而浦这样的大型采购航母,将成为上期所市场在学习和借鉴西方经验的基础上发展起来的,今天选择上海惠而浦家用电器有限公司作为今年套期保值研修班的第一站,也为外企企业了解中国的期货市场,利用期货市场实现稳健经营提供了一个机会。”组织研修班的上期所人士在培训班上做出了上述表示。

“期货市场上,交易对手都是平等的,外企也是一样,这



和现货采购有所不同。”短短一下午的Training结束后, Jean和采购部其他员工的顾虑基本都打消了,“或许不久的将来,上海惠而浦也会成为中国期货市场中的一员。”

农产品趋弱 豆类商品走入低潮

□特约撰稿 陆伟

进入4月,随着美农业部报告全面利空,农产品创新高的动能已经不足,期价在连续回落之后K线图已经形成头部特征,本周三国内农产品市场期价一泻千里,满盘皆绿,少数农产品更遭至跌停,就基金持仓和期价的变化来看,农产品期货将进入低潮期。

现时虽然正处于豆类现货企业旺季,但农产品价格上涨

过快反而抑制了商品价格的冲高过程,作为国内油脂企业,以豆油价格的飞涨为主要盈利点,在经营上忽略了豆粕生产的利润,以至形成豆粕弱不惊风而豆油维持强势的特征;而盘面更是出现以买油抛粕的大场期价一泻千里,满盘皆绿,少量套利资金,对更远的未来进行预期,在旺季过后自然就是淡季的来临。经历高价过后,农产品的再生性致使下跌过程更加迅速,震荡回落将是农产品的短期趋势。

就近期的CBOT每周的CFTC持仓报告来看,基金的净多头寸已经出现大幅减少,虽然报告数据具有滞后性,但是大幅度的变化同样能反映短期基金做盘趋势:截至4月10日当周,非商业性多头寸减少6874手至133054手,空头增加4363手至37912手,当周共计减少净多头寸11237手,较上一周净多头寸106379手减少10%;总持仓同样减少,减仓多头明显是短期获利平仓的标

志,就基金的动作来看,趋势将向利空头寸发展。CBOT行情与此相互对应,豆类商品的价格短期内创新高有点难。

K线图显示头部特征明显,CBOT美豆指数日线在2月22日达到高点813美分后,再没有创出新高,之后期价选择回落调整,3月下旬的反弹行情没有打破高点,在不到800美分附近出现跳水行情。同期受到基本面大幅利空影响,期价一路下跌突破前期低点750

美分,即颈线位置,技术上的双头特征已经非常明显,趋势向下直指前期2006年12月至2007年1月的震荡区间,短期内止跌企稳的价位将在700美分附近。

综上所述,以豆类期货为主的农产品价格的年中高位已经出现,期货行情已经由强转弱,投资者请务必谨慎,对于农产品,下降过程将比上涨更为迅速,伴随着持仓量成交量的减少,期价可能再创新低。

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. Contains data for various commodities like oil, grains, and metals.

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. Contains data for various commodities like oil, grains, and metals.

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. Contains data for various commodities like oil, grains, and metals.

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. Contains data for various commodities like oil, grains, and metals.

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

■新闻速递

纽约油价大跌 刺穿62美元

□本报记者 钱晓涵

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61.62美元/桶,跌1.33美元,跌幅达2.13%,盘中最低到达61.34美元。据了解,纽约油价出现大幅下挫,主要是因为此前因为泄漏而停止运输原油的加拿大管道,开始恢复向美国供油。

管道泄漏的部分已经被替换,并开始发送原油。市场分析人士表示,管道恢复输油,给纽约原油期货的近期合约带来巨大的压力。

由于交易商觉得汽油市场供应趋紧局面有缓和的蛛丝马迹,纽约原油期货在周四盘中下滑,不过

分析师提醒,供应趋紧有所缓和局面有可能是昙花一现。

随着几家炼油厂本周末部分投产,美国汽油库存预计将上升。但是巴克莱资本最近的一份报告指出,炼油厂产能利用率和库存的正常季节性波动有可能误导市场,令大部分人错误地认为供求即将实现平衡。同时,产能利用率上升有可能激励一些人认为美国汽油市场已实现供求平衡,而事实上供求失衡的矛盾才刚刚开始演化。

美国能源部昨天公布的数据显示,4月13日当周美国汽油库存下降270万桶,为1.97亿桶,同比下降2.7%,市场人士认为,美国汽油市场的供应或将进一步趋紧。

现货黄金刷新11个月高点

□本报记者 钱晓涵

在投机买盘的推动下,国际现货金价昨天早盘突破前期高点,创下691.50美元/盎司的新高。然而好景不长,受国际有色金属市场回调影响,现货金价走软。截至记者发稿时,现货金价报684.60美元/盎司,盘中最低探至682.30美元。

交易员表示,获利盘了结导致现货黄金从691.5美元/盎司快速回落,但鉴于来自印度实物买盘需求异常强劲,卖盘压力难以抵挡强大的实质性买盘需求,现货黄金仍有进一步上涨空间。

此外,美国3月消费者物价通

胀低于预期,美联储(FED)今年下半年降息预期升温,这意味着美元将承压下跌,这将利好金价。也有分析师表示,现货黄金正向重要心理价位700美元/盎司逼近,黄金市场目前非常需要一股强大的推动力来实现突破,美元下跌将继续为其提供有力支撑。

国内黄金价格在连续三天上涨以后,昨日也出现小幅下跌,但铂金价格依然保持涨势。

上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于170.00元/克,下跌1.48元/克,共成交1892公斤;黄金Au99.99收盘于170.08元/克,下跌1.71元/克,共成交629公斤。

沪胶期价垂直“触地”

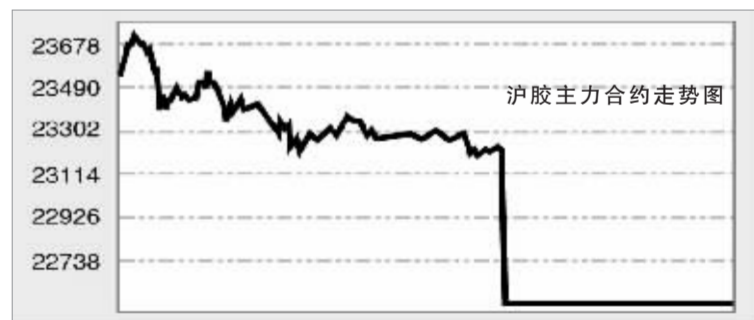
□本报记者 钱晓涵

昨天,上海期货交易所天然橡胶期货突然遭遇“盘变”。在日元升值,日胶暴跌的空空刺激下,沪胶午盘恢复交易后直接跌停,多头几乎没有做出任何抵抗。市场分析人士表示,在全球商品走软的背景下,天胶的表现最为低迷。

国内工业品期货昨日全线受挫,而天胶无疑是其中受创最重的品种。主力合约上午收盘报23225元/吨,与上一交易日相比仅下跌265点;然而在午间休市的这段

时间里,东京传来了利空消息,美元兑日元的跌幅超过了6%。这已经是日元连续第三个交易日大涨,这对于用日元计价的天然橡胶而言,无疑是重大利空,市场人士普遍预期,东京交易所天胶期货下午将出现暴跌。事实上,日胶主力9号合约虽出现下挫,但幅度并不大;反观国内市场,在加息预期和日胶下跌的双重打压之下,沪胶午后开盘直接跌停。

此后,沪胶略有“过分”的下跌反过来对日胶产生影响,最终,日胶也以跌停收盘,主力9号合约收跌286.9日元/公斤,下跌10日元。



印尼开放出口许可 锡价基本面生变

□本报记者 黄嵘

周三有消息称,印度尼西亚政府已经对两个锡冶炼厂(PT Koba锡业和CV Duta Bangka)批准了出口许可,其中PT Koba锡业公司是印尼第二大锡冶炼厂,至此印尼政府总共给予5家锡冶炼厂出口许可资格。去年10月由于印尼政府关闭大部分锡冶炼厂,致使整个世界市场锡供应急剧紧张,导致锡价不断创出新高。印尼是全球锡的最大出口国。

伦敦的交易员认为,在印尼政府这一新动向的影响下,周三很多前期的多头投机盘都纷纷进行了获利了结,致使整个锡价出现了“高台跳水”的现象。市场认为,这两家锡企业获得出口批准后,在几

个月后,大约有80%的印尼锡产量将获得恢复。

近期的国际金属市场热闹非凡,周三伦敦金属交易所(LME)伦锡表演了“高台跳水”。伦锡在创出15200美元/吨的新高后,在印尼有关扩大锡出口许可范围的消息下,暴跌1050美元/吨,跌幅高达7%,盘中最低曾探至13625美元/吨。到记者截稿时锡价下跌了162美元/吨,约为1.17%。

Advertisement for Meller Futures (美尔雅期货) with website URL and phone number.

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. Contains data for various commodities like oil, grains, and metals.

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