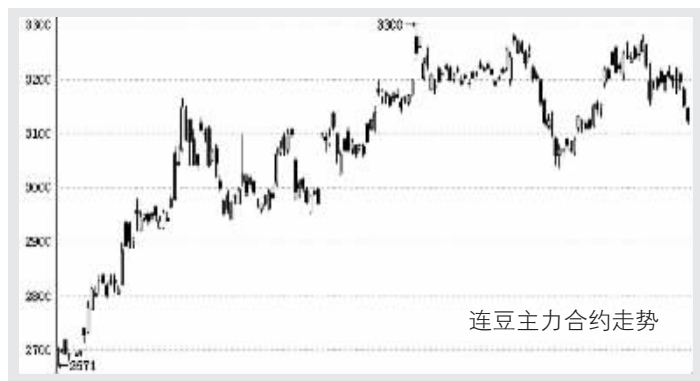


商品多头风雨飘零 转牛还看下半年?

□本报记者 钱晓涛

近一周以来,国内外大宗商品期货价格均显露出了颓势,市场人气转向偏空。业内人士认为,大宗商品或许已经开始步入调整期。

如果说整个4月份是工业品的“黄金岁月”的话,那么5月份则是农产品最好的时光。实际上,今年二季度的头两个月,工业品和农产品的走势颇有此消彼长之势。但进入六月份后,工业品和农产品这种“交相辉映”的局面不见了,取而代之的是集体疲软。截至昨天,伦铜的价格与5月9日创出的年内新高8335美元/吨相比,下跌13.8%;农产品方面,虽然CBOT小麦创出了近11年以来的新高,但是国内郑



连豆主力合约走势

麦期货价格已经连续第四天拉出了阴线;前期涨势最好的豆粕期货也是连跌4天,跌幅达6.5%,大豆、玉米、白糖,包括天然橡胶在内的期货品种近一周以来的表现都是跌多涨少。一些市场人士认为,内盘如此偏弱,农产品

外盘的强硬也只是暂时的,商品牛市年内恐难再现。

“我的感觉是目前的趋势还不明朗,多空双方都在寻找突破口。”在上海中期研发部研究员林慧看来,商品牛市是否转熊,现在还难下断言。林慧认为,国

内近期农产品期货走势明显偏弱,主要是因为领头羊豆油的突然见顶。

与其他农产品相比,豆油期货的涨势是最好的,然而在上摸8000元/吨后,豆油连续四个交易日出现下跌,大大动摇了农产品多头信心。“其实农产品本来走得就不是很强,好在还有豆油的支撑;豆油下跌,其他的农产品就不行了。”林慧表示,大宗商品市场近期没有什么好的题材,涨跌都缺乏足够的推动因素,但总体而言人气上偏空的。“还是以观望为主吧。”

浙江中大期货分析师林毅同样认同空头力量颇为强大的说法,并认为这主要是为市场对国内宏观调控政策的担忧。

“现在大家对国家经济数据空前关心,担心继续出台的宏观调控政策会对商品市场产生不利影响。”海关日前发布的5月份中国铜统计数据显示,中国进口铜与3、4月份相比出现减少,市场将此解读为中国需求开始放缓。“中国今年前几个月的进口量确实很大,因此国内还需要有一个消化的过程。”林毅认为,除了政策因素,金属消费进入淡季,也是一个不可忽视的因素。“毫无疑问,春季是金属的消费旺季,因此铜价往往在春季创出新高;夏季则是淡季,出现调整也是可以理解的。”

分析人士也表示,商品价格不可能永远在高位徘徊,适当的调整之后,下半年重新迎来牛市的可能性很大。

推钢材期货 LME 不落人后

明年4月推出两个钢材期货合约 投资者教育成筹备首要任务

□本报记者 黄嵘

昨日,伦敦金属交易所(LME)正式宣布将于2008年4月推出两个钢材期货合约,首个上市品种定为钢坯(steel billet)。此两个合约分别为:越南和韩国的钢坯以及土耳其、南非、意大利和迪拜地区的钢坯。

据悉,这一个品种将会覆盖15个月的合约。不过对于钢材期货的下单方式,LME表示电子交易、电话下单以及场内喊价三种方式都有可能,目前还处在讨论阶段。据LME钢材事业部经理Liz Milan介绍,交割库的问题交易所也在讨论之中。“总的来说,土耳其、南非、意大利和迪拜是比较理想的交割地;越南和韩国也是一个潜在的交割场所,因为这两个国家是钢铁重要的出口地。”Liz Milan说道。

另据介绍,新合约标的物的规格可能订为:130X130mm的重为80吨钢坯、或者150X150mm的长为12米的钢坯。

Liz Milan认为,将钢坯作为首个上市品种主要是考虑到它是钢材加工过程中的半成品,可以加工成螺纹钢。“虽然螺纹钢已经成为其他交易所



伦敦金属交易所正式宣布将于2008年4月推出两个钢材期货合约 资料图

首推的品种,但LME认为,钢坯和螺纹钢以及其他钢材品种之间都有相当高的关联度,因此投资者可以运用这种高关联度通过钢坯期货来对其他品种进行套期保值。”

在听说LME要推钢材期货后,不少伦敦的分析师对此产品

的可行性表示出质疑,尤其是担忧该市场的流动性,此前很多国际大型钢铁企业都表示,强烈反对推出钢材期货。

对此,LME的首席执行官Abbot表示,钢坯的年产量已经超过5000万吨,年交易量为300万吨。基于此现货市场的基

础。“我认为,钢材期货将来的流动性是可以保证的。”

Abbot还以LME的期铝合约为例。“期铝在经过10年的发展之后才成为LME成交量最大的品种,因此钢材期货的发展经历如此长的时间也不足为奇。”

“和其他新上市的合约一样,钢坯期货合约从上市到成熟运行是需要时间的。但是我们很有信心,因为经过调研,我们的会员和客户都对此产品表示出了极大的兴趣,已有越来越多的现货企业开始意识到价格发现和管理工具的价值。”Liz Milan说道。

此外,Abbot还强调:“我们并不期待交易初期市场的成交会很火爆,因为我们会将投资者交易作为上市之后的首要市场推广任务。”关于这一投资者教育,Abbot透露LME已有了一个很详实的计划,意在告诉会员这一产品将会给它们带来怎样的好处。

至于钢材期货的发展计划,Abbot表示,LME不太可能推出迷你钢坯期货,“钢坯期货可能会是我们下一个需要讨论的话题。”

前不久,迪拜黄金及商品交易所(DGCC)曾表示,原本螺纹钢期货上市时间由原先的6月27日推迟至夏季之后,目的是给投资者更多的准备时间。Abbot对此表示出了赞同:“DGCC计划上市品种是螺纹钢,而LME则上市螺纹钢的原材料,今后投资者可以在这两个市场之间做套利交易。”

散户理财:要不要投资股指期货?

□特约撰稿 宋三江

随着国内居民财富的快速增长,内地金融市场上的理财产品也日渐增多,如何选择适合自己的投资理财产品已经成为大家都很关心的话题。股指期货和投资者渐行渐远。我们以此为例,谈谈投资者选择理财产品应该注意的一些基本问题。

首先,任何投资都要先考虑自己的财务能力。

任何投资都不可能是只赚不赔的,所以在投资前要先考虑清楚自己的资金和收入情况。对于一般投资者,通过投资风险收益特征不同的金融产品建立一个投资组合,应该是一个不错的选择。但是,因为散户的资金规模有限,一些起步资金要求比较高的投资产品可能就不太适合

散户去投资了。以沪深300股指期货来看,现在每张合约所需的保证金约12万元。如果一个散户只有几十万资金,那么投资若干张股指期货合约就很难再有资金去投资别的金融产品了。一旦股指期货投资出现损失,将对这类散户投资者的财务状况产生不利的影响。

其次,投资理财应该尽量避免财务杠杆或者说负债操作。

对于很多散户来说,负债投资看起来可以增加收益,充满诱惑力。但理性的投资者却往往尽量避免负债投资,世界最成功的投资者巴菲特就极端厌恶负债投资,而这并不妨碍他成为世界上最有钱的人之一。

由于保证金制度的安排,财务杠杆是股指期货最基本的特点之一,其中的风险也是不言而喻的。

由于股指期货是当日无负债结算,在面临亏损时投资者每天不得不追加保证金。如果没有足够的资金追加保证金,那么你会被强制平仓,你最终的损失就可能不止最初追加的保证金了。相比之下,如果你购买10万元的股票,最好的结果也就是10万元全部损失掉,但不会超过10万元的亏损。

第三,投资者需要了解选择投资品是否有时限这个问题。

如果上市公司不破产,股票这种投资品就可以一直持有下去。股指期货是有时限的,合约到期后,合约本身和合约的价值都将不再存在。如果股指走向和投资者的预测相反,就不可能像持有股票那样无限期待平仓回补,而必须在到期日前平仓了结或者是等合约到期后进行现金交割。

实际上,由于股指期货具有时限,看对了股指走势并不意味着就能赚钱。比如,投资者对市场看多并持有股指期货的多单,后来市场的发展也证明大方向是看对了,但如果持单期间出现类似2.27的暴跌行情,投资者没有足够的资金追加保证金就会被强制平仓出局。或者,股指期货在市场反弹前就到期交割了,那么投资者都要承担损失。因此,对于期货的趋势投资,风险控制往往比趋势判断更重要。

第四,投资者需要搞清楚自己是否有足够的精力来管理自己的投资。

投资者选择投资产品,其实不仅仅是投入资金,精力和时间都应该投入的要素之一。就股票投资而言,选择优秀上市公司的股票长期持有,时间

上的投入是不高的。但股指期货合约都是有期限的,交易采取T+0安排,所以要求投资者能够随时对市场的波动作出反应。因此,要求投资者能够随时“盯盘”,大部分散户投资者很难做到。

最后需要提醒投资者的是,股指期货只是一种金融工具,并不必然和高风险联系在一起。如果合理运用,股指期货可以成为风险控制的工具。比如,基金、保险等机构投资者利用股指期货来套期保值,就能降低自身组合的风险,有效地规避系统风险。因此,直接参与交易应该不是散户投资者最佳参与股指期货的方式,通过投资以基金为主的集合理财产品,可能是分享股指期货风险控制套利等投资功能更好的途径。(作者为华宝兴业基金公司市场总监)

中金所推出九类股指期货培训班

已举办各类培训活动108场 直接培训数万人

□本报记者 黄嵘

中国金融期货交易所日前推出九类股指期货培训班,受到投资者及社会各界的广泛欢迎,报名情况相当踊跃。首个培训班即将正式开班。

近两周来,中金所先后在全国10个城市举办了16场培训活动,掀起了股指期货投资者教育的新高潮。据统计,中金所采用单独举办以及与各地证监局、证券业协会、期货业协会、证券公司、期货公司等机构联合举办的形式,已开展各类培训活动108场,直接培训数万人,发放投资者教育系列手册近11万册。

为了进一步加强投资者教育的效果,中金所将为投资者及社会各界长期提供培训服务。为此,中金所特别设计了九类针对不同对象、兼顾不同层次的股指期货培训班,现已开始接受报名,并将于近期正式开班。

据介绍,这些培训班中,“中金所业务规则学习班”为业务规则研修课程,针对拟从事股指期货业务的机构和个人;由中金所参与规则制定的专业人士,对中金所各项业务规则进行重点、详细地解读,是领悟股指期货业务规则的最佳途径。“股指期货普及班”是入门普及课程,针对基本未接触过股指期货的普通民众,介绍股指期货的基础知识及其与证券市场现货品种的差异,以达到知识普及或入门教育的目的。“股指期货实务班”针对已掌握股指期货基本知识,拟进入股指期货市场进行交易的投资者,掌握本课程的知识是投资者入市交易的必要条件和基本要求。“股指期货高级班”为提高课程,主要由高盛、BNP等实力机构的实务专家讲授股指期货交易策略的实务与技巧,以提高培训者的交易技能和资产管理水平。

黄金交易所批准广州富垠入会

上海黄金交易所昨日发布通知称,经上海黄金交易所会员资格审查委员会审议,一致认为广州富垠黄金交易所符合交易

易所规定的入会条件,其提交的各项申请资料完整有效,同意其成为上海黄金交易所会员。(流火)

美元走高拖累金价跌至三月低点

□本报记者 钱晓涛

由于升息预期而导致美元走高,对现货黄金价格造成了利空。截至记者发稿,国际现货黄金价格最低探至642.90美元/盎司,为三个月以来的低点。

昨天,美国债券收益率再度攀升至5.31%的5年新高水平,对包括黄金在内的金融商品价格造成压力,债券市场的抛售刺激美元/欧元上扬的10周高点。交易员指出,美元走高和债券收益率上升对金价造成不利影响,市场应当关注60美元/盎司的价位。市场普遍预计,继上周欧洲央行和新西兰联储加息之后,中国、英国和澳大利亚也将会加息,而升息可能会对投资商品带来损失。

本周数据显示,中国5月通胀上升至27个月新高,引发市场对于中国将很快升息的猜想。

国内金银价昨天全线下跌,黄金主力合约Au9995跌破160元/克。上海黄金交易所Au9995收报158.87元/克,下跌1.91元,共成交2128公斤;Au9999收报159.00元/克,下跌1.82元,共成交486公斤;Au(T+D)延期交易品种收报158.72元/克,下跌2.02元,共成交2794公斤。

上海华通铂银交易市场现货白银价格下跌,1号白银现货报价3475元/公斤至3485元/公斤,2号白银现货报价3465元/公斤至3475元/公斤,3号白银现货报价3455元/公斤至3465元/公斤。各种白银的结算价较12日下跌55元/公斤。

原油期货走低

□本报记者 钱晓涛

昨天亚洲交易时段,国际原油期货价格走低,市场静候美国原油库存报告。截至记者发稿,纽交所(NYMEX)7月份交割轻质原油期货报65.04美元/桶,下跌

厂的进口增长而非产能提高,炼油厂产出的大幅增加会缓解汽油供应紧张的局面。投资者目前较为关注美国能源部周三晚些时候公布的数据,以期从中发现新的市场走向。

分析师预计,在截至6月8日当周,美国炼油厂产能利用率将较前一周的86.9%上升0.8%,炼油厂产能利用率提高将推高原油价格,并对汽油和精炼油产品价格产生不利影响。

股指期货仿真交易每日综述

期指仿真迎来艳阳天

沪深300指数期货仿真交易全线上涨,两个短期合约多头走势强劲,长期合约在震荡中再次冲击前期高点。

短期合约IF0706已经连续三日震荡上涨,合约IF0707则放量收出中阳,多头实力十分强劲。因此,直接参与交易应该不是散户投资者最佳参与股指期货的方式,通过投资以基金为主的集合理财产品,可能是分享股指期货风险控制套利等投资功能更好的途径。(作者为华宝兴业基金公司市场总监)

后部分多头获利者选择获利了结,期指价格略有回落,尾盘收于4086点,上涨94点,涨幅为2.35%。成交量为15864手,继续保持活跃,持仓量为27974手,略有减少。

主力合约IF0706的基差从前日的+24点,增大为+32.27点,基差继续扩大。从技术上分析,主力合约IF0706已形成红三兵走势,并且日量递增。远期合约IF0709、IF0712在多头盘整之后有望突破前期高点。(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

Table with columns for commodity type, price, and volume. Includes items like 螺纹钢, 铁矿石, 焦炭, etc.

Table with columns for commodity type, price, and volume. Includes items like 大豆, 玉米, 白糖, etc.

Table with columns for commodity type, price, and volume. Includes items like 铜, 铝, 锌, etc.

Table with columns for gold price, price, and volume. Includes items like 上海黄金, 全球主要黄金, etc.

Table with columns for commodity type, price, and volume. Includes items like CBOT大豆, COMEX铜, etc.