

# 投机资金扎堆商品期货市场 生产商大撤退

## 随着生产企业的逐渐离场,期货价格波动将越来越大

◎本报记者 黄峻

国际商品市场上,越来越多的投机性基金涌入市,而套保生产商却在不断离场。在这样的情况下,越来越少的人愿意成为市场的空头,多头力量则越来越强大。在不久的将来,投资者或许会发现,他们只能在市场上“与基共舞”。

近日,世界第三大矿业公司——力拓集团表示,如能成功获得加拿大铝业公司,力拓将计划取消加铝在期货市场上的套保方案,并取消其在伦敦金属交易所(LME)的保值头寸。力拓日前以381亿美元的价格打败实力强劲的美国铝业公司,有望成功收购加拿大铝业。力拓收购完成之后针对加铝的期货头寸可能采取的措施,正在成为期货市场的关注重点。力拓的新闻发言人日前对媒体表示:“加铝在伦敦期铝上的保值头寸并不多,如果收购能够顺利完成,力拓计划将了结这些保值头寸。”

此计划一公布后,国际投行BNP Paribas就表示,市场非常关注力拓这一决定。“近期力拓对加铝的收购活动应该受到密切关注,因为前者宣布如果协议达成,将了结加铝的保值头寸。”一LME交易商则更为直接:“力拓在期货市场并没有保值头寸,而加铝其实可能有相当一部分的远期卖出头寸,如果正如力拓计划那样了结了所有加铝的头寸的话,这将会便宜了多头持有者,可能会提振铝价。”预计铝价可能会突破2830美元。“不过,国内的金属分析师陆承红则认为,由于力拓表示头寸数量不多,这一了结行为可能不会对期铝未来走势产生很大影响。

其实力拓这一决定对期货市场的影响,并不局限在对未来价格上。很多交易商都为市场又可能失去大型的生产企业而表示惋惜,LME圈内会员就表示:“又一个生产商将离开LME的期货‘游戏’!”

随着生产企业近期的逐渐离场,伦敦期货价格自去年以来波动率便越来越大。有交易商认为,期铝价格之所以在近两年中不似期铜和期镍价格那样大起大落,就是因为其中有很多生产商的保值头寸发挥着较好的稳定作用。

力拓选择了结加铝套保头寸并非一时心血来潮。此前,随着投机性资金的不断加入,LME期铜和期镍价格相继暴涨,成为了所谓的“明星品种”,这使得伦敦市场许多套保企业力不能支,选择离场。据摩根士丹利中国部总经理詹明辉介绍,当期镍价格被基金“逼”上50000美元之后,很多生产企业不敢做空保值,不得不离场。

“有生产商试图买入看跌期权,但当时镍的看跌期权价格也涨至5000美元,价格太高实在难以承受。”詹明辉说道,“那时,生产商发现市场因为高镍价,对镍的需求也越来越少,订单也越来越少,应该可以在期货上做空头保值,可是整个市场的‘逼空’气氛又非常浓重,又不知该在何处何时保值,因此最后这些生产商只能离场,任其镍价价格暴涨。”

无独有偶,近日有传言称,在消费淡季仍有一个基金持有约占伦敦市场铜库存90%的现货头寸,试图对伦敦铜市场进行“软逼仓”,伦铜的价格也一度逼近8000美元/吨的高价。



投机性基金在商品市场“兴风作浪” 资料图

曼氏金融近期也针对现货商的离场做了一个报告。报告认为,越来越多的投机性基金参与到商品期货市场中,很多生产企业的套保头寸却在撤离。在这种参与者结构下,越来越少的人愿意成为这个市场的空头持有者,多头的力量却越来越强大。这也导致了市场中的投资者喜欢去做一些非保值性的投机操作。詹明辉则形象地将这些基金的大举介入比

喻为:大象踩进一个小池塘,水肯定要涨起来。生产商的保值头寸也寡不敌众,只得离场观望。如果再这样发展下去,商品期货市场将演变为由钱支撑起来的投机市场。

事实上,投机性基金不仅仅在金属市场“兴风作浪”。入夏以来,国际油价再度“高烧”。业内人士认为,在当前全球能源储备充足、供应有保障的背景下,能源价格持续大幅波动,很大程度上是受到炒作因素影响,而资金不断膨胀、操作缺乏透明度的对

冲基金便是最大的炒家之一。据美国审计总署统计,在过去5年间,从事能源期货交易的对冲基金和其他基金的数量飞速增长。在2003年7月至2006年12月期间,在纽约商品交易所从事原油期货合约交易的这类基金的数量,由最初的每月平均125家翻了一番,达到286家。

面对这样的状况,美国国会也一改当局对于华尔街金融炒家的纵容,开始寻求通过立法途径加强对能源炒作的打击。

## 国储棉再拍 成交均价上升

◎本报记者 钱晓涵 实习生 郭杰

国家储备棉竞买昨天继续进行,近1.5万吨国储棉全部成交,成交均价为13923.3元/吨,与周一相比小幅攀升。成交情况显示,现货纺织用棉企业对国储棉的热情仍然高涨。尽管如此,郑州商品交易所棉花期货昨日未能延续周一的上涨势头,主力合约0801下跌0.75%。市场人士认为,国储棉对期货市场还是会带来一定层面的心理影响。中国棉花信息网的市场调查显示,近七成涉棉人士认为抛棉将平稳棉价。

国储棉第二天的竞买于昨晚19时10分结束,全天共成交14993吨,成交总额近2.1亿元,成交均价达13923.3元/吨,略高于首日的13915.2元/吨;最高成交单价为14420元/吨,也高于首日的14350元/吨。有市场人士表示,国储棉次日的成交状况好于首日,令人略感意外,说明国内棉花市场需求仍然紧张,但随着拍卖数量的逐渐增多,现货商对棉花市场的信心可能会逐渐增强。

国内外棉花期货价格昨日双双大跌。隔夜纽约期货市场交易所(NYBOT)棉花主力12月合约从高点滑落,下跌0.99%至67.72美分/磅;郑州商品交易所棉花主力合约0801震荡走低,盘中最低触及15235点,尾盘收报15245元/吨,较上个交易日下跌115点,跌幅达0.75%,持仓减少1170手至33372手。

## 沪铜7月交割行情结束 铜现货价再贴水

◎本报记者 黄峻

7月17日,上海铜现货市场价格又从较前期当月合约升水行情再次转为贴水。金属网的报价显示,现货铜价格较当月合约贴水200元/吨,价格为63500至63650元/吨。

此前,自7月12日开始,国内现货铜出现了较前期当月合约升水200元/吨的升水行情,据介绍,这是自今年春节以来首次现货升水行情,这一行情一直持续至7月16日,7月16日的现货铜价格为升水100元/吨,即64050至64200元/吨。分析人士认为,现货价格重新跌回贴水报价,这说明前期的升水行情是受沪铜7月合约交割影响所致。上周末上期期货交易所的周库存报告显示,上期所铜库存增加8911吨。据交易商称,增加的库存主要表现为7月合约的空方交割之用,由于现货运至交易所,因此可能给现货市场的交易供给带来一定压力,现在交割已接近完成,这些库存可能又将给现货市场带来压力,导致现货价格再次回落。

到记者截稿时,伦期铜下跌15美元至7780美元/吨。市场预期预计的7月合约在交割时的“逼空”行情并未出现。不过LME的现货较三个月期货价格的升水仍旧在100美元上方。

## “大雨”浇熄美盘热情 连豆多头顽强抵抗

◎本报记者 钱晓涵

突如其来的降雨预报让隔夜美盘大豆期货全线跌停,但昨日国内豆类期货却表现坚挺,连豆多头顽强抵抗将低开拉升。

美国当地时间7月16日,气象机构预测美国中西部地区的降雨可能增多,高温威胁随之减小。消息传出后,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆合约大幅低开,尾盘大跌50美分/蒲宣告跌停;大豆的暴跌甚至拖累了玉米,CBOT玉米期货最终也收报在跌停位置。市场分析人士认为,一场尚未真正下降的“大雨”就浇灭了多头热情,预示着国际农产品期货市场天气的炒作正愈演愈烈。

## 不跟外盘跌停 国内玉米逆势反弹

◎特约撰稿 时若

收涨盘16个点!大连商品交易所玉米期货主力合约0801周二的上扬虽然幅度有限,但在现货市场哀鸿一片,隔夜美盘又出现跌停的背景下,已经令人眼前一亮。笔者认为,持续下跌后的内在技术性反弹需求,配合黑龙江地区的干旱问题,是共同推动玉米价格出现久违反弹行情的主要原因。

隔夜芝加哥期货交易所(CBOT)玉米市场跌停给了投资者当头一棒,美国中西部部分地区在周末出现降雨令市场承压,同时据天气预报显示,爱荷华东部至伊利诺斯州北部地区的湿润天气可能延伸至印地安那州及俄亥俄州。

另据美国农业部周度作物生长报告显示,截至7月15日当周,美国玉米优良率为64%,虽低于上周的70%,但仍高于去年同期的62%。

就是在这样的情况下,大连玉米期货绝地反击,市场成交较为活跃。远月合

约表现稍强,C805合约持仓放量上行。C801合约收报1506元,上涨16个点,成交293334手,增加95048手,持仓405540手,减仓18878手。

国内玉米价格的逆势走强,主要推动因素来自于产区特别是黑龙江地区的干旱问题。进入6月,黑龙江省三江平原部分地区出现了有记录以来最严重旱情,大部分地区40多天无降雨或无有效降雨,干旱形势严峻,水库干涸,河流断流现象普遍。三江平原农作物种植面积3400万亩,占黑龙江省播种总面积的20%,大部分地区干旱面积1.4亿亩,农作物总产量的50%;其中重旱面积800万亩。作为今年玉米播种面积增幅巨大的黑龙江省,其作物生长情况对于市场的影响十分关键。

但毕竟天气炒作的确定性相当之大,一旦出现有效降雨,减产预期将随之破灭,而客观评判目前的玉米市场,供大于求的严峻事实仍然对目前的高价构成压力。国内现货市场方面,东北产区玉米价格继续下滑,深加工企

业而言,7月16日是不折不扣的“黑色星期一”,各大品种几乎全线下跌。其中,尤以大豆、玉米为甚,两个品种的所有合约均全线跌停。

对于下跌的原因,市场分析人士众说纷纭,比较通行的说法是气象机构预测美国中西部地区短期内将有雷雨天气出现,而这对此前大豆市场多头炒家的高温天气来说是一个相当大的打击。气象机构DTN的预报对于空头来说是堪称是一场“及时雨”,尽管这场暴雨还是塔称是一场“及时雨”,但足以对短期炒家的多头产生一定的压力。

截至记者发稿,CBOT大豆连续合约报891.6美分/蒲,跌7.0美分。

Table with 12 columns: 品种, 交割月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 涨跌, 持仓变化, 成交量变化, 持仓量变化, 成交量变化. Includes data for Shanghai Futures Exchange.

Table with 12 columns: 品种, 交割月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 涨跌, 持仓变化, 成交量变化, 持仓量变化, 成交量变化. Includes data for Dalian Commodity Exchange.

Table with 12 columns: 品种, 交割月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 涨跌, 持仓变化, 成交量变化, 持仓量变化, 成交量变化. Includes data for Zhengzhou Commodity Exchange.

Table with 12 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 涨跌, 持仓变化, 成交量变化, 持仓量变化, 成交量变化. Includes data for Shanghai Gold Exchange.

Table with 12 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for International Commodity Market.

中国期货理财网 http://www.mfc.com.cn 电话: 027-85807917 85731552

■股指期货仿真交易每日综述

### 四合约中阳收盘

昨日沪深300指数期货仿真交易反弹,四合约全部上涨,收出中阳。当月合约上涨1.23%,下月合约上涨2.16%,当季合约上涨2.56%,下季合约上涨2.24%。

主力合约IF0707开盘3781点,在下跌至3701点之后触底反弹,其后震荡上涨,最高至3860点,尾盘收于3831点,上涨46.6点,涨幅为1.23%,成交量为22472手,持仓量为23110手。

技术分析,昨日期指上涨是对前日大跌的报复性反弹。由于政策面预期依然不确定,虽然有人民币对美元汇率突破7.57元带来的加速升值预期,COMEX精铜、国际资金回流中国股票基金等等利好刺激,但由于宏观经济数据可能超预期带来的紧缩性政策等利空因素,综合分析,短期内市场维持震荡走势,价差交易为主。

(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

Table with 12 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 涨跌, 持仓变化, 成交量变化, 持仓量变化, 成交量变化. Includes data for Global Major Commodity Market.