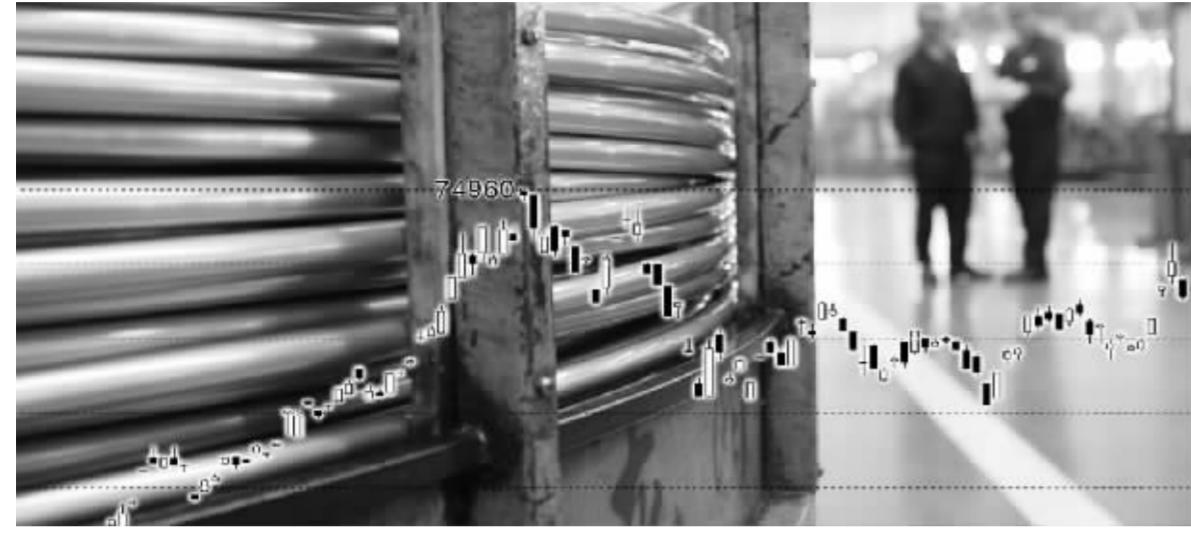


# 多头获利回吐 金属价格“上天又入地”



◎本报记者 黄嵘

昨日，遭遇多头主力获利回吐盘的压力，伦敦金属交易所(LME)、纽约商品交易所(Comex)以及上海期货交易所的大部分基本金属品种都出现了深幅调整。

“经过上周较为强劲的冲刺之

后，市场进入了‘修正期’。”各大投行在当日的金属报告中分析道。

在LME市场深幅调整带动下，昨日上期所大部分基本金属价格也出现了较大幅度的回调。其中，沪铜主力0710合约下跌了2340元/吨，幅度达到了3.34%，收于67800元/吨；沪期锌同样出现了高达2%以上

沪铜主力0710合约走势 张大伟 制图

的跌幅，主力0709合约下跌了775元/吨，跌幅达到了2.64%，收于28530元/吨。隔夜LME市场也出现了大面积受挫：伦期铜当日下跌了120美元/吨，跌幅达到1.48%；伦期锌下跌了17.5美元/吨，跌幅达到了0.47%；伦期铅下跌了55美元/吨，跌幅为1.58%；伦期锡下跌115美元/

吨，跌幅为0.74%；伦期镍的跌幅最大，大跌了1522美元/吨，跌幅高达4.36%。

“这是典型的多头获利回吐行情，因为期铜价格已经站上8000美元高点，遇到8200美元的关键阻力位，部分多头寻求落袋为安也是很正常的。”Infinity经纪服务公司高级交易员Larry Young说道。Logic咨询公司的一位负责人Bill O’Neill也同样认为，铜以及其他一些基本金属正处于一个修正期。

在LME市场上，一些交易员还认为，这次多头主力获利回吐的行为同铜矿罢工的结束有一定的关系，因为罢工可能结束一直是多头主力的一块“心病”。伴随着多头获利回吐，一些影响重大的罢工事件也告一段落：Xstrata在加拿大蒙特利尔的铜精炼厂工人已接受了管理层提出的合同，罢工结束，缓解了曾导致北美地区精铜供应紧张的局面；智利铜业巨头Codelco周一也与1.4万名转合合同工人签订合同，为他们提供了更好的薪金和福利。

“罢工结束消息打压了多头主力的做多信心。”金属分析师陆承红说

道。

另一个值得注意的情况是，伦期铜的升水也出现了大幅回落，从原先的130美元/吨附近降至100美元附近。高升水一直被市场视为多头主力针对空头发动“软逼仓”的标志。“现在现货升水的回落代表了多头主力开始获利回吐。多头主力在逼近8200美元时开始减仓获利，一般不会再继续发动行情，可能会进入一定的修正期，以便再次发力。”陆承红分析道。

与伦期铜市场相同的是，伴随着价格的走低，昨日沪期铜总交易量从前一日的34612手，降至226422手。主力0710合约公布持仓排名的情况下，多头主力的增仓情况远不及空头主力，该合约前20位的多头主力增加了1677手，而空头主力则增加了3008手。

上海一交易商称，沪期铜其实在周一时就已出现了明显的获利回吐迹象。因为当日出现了一根较长的上影线，最高曾冲至71400元，但收盘时只有70160元。“这说明在周一当日，部分多头主力已经开始获利了结。”

## 纽商所计划年内推出钢材期货

◎本报记者 黄嵘

继伦敦金属交易所(LME)和迪拜黄金与商品交易所(DGCX)宣布将上市钢材期货之后，近日纽约商业交易所(NYMEX)也宣布计划将于今年上市钢材期货。

据了解这一新品种将同世界钢材动力有限公司(World Steel Dynamics Inc.，简称：WSD)合作，钢材期货将以WSD钢材基准指数为合约标的物。

据介绍，这一钢材期货合约的大小约为20短吨，最小的波动价位为50美元/吨，将上市18个连续月的合约。

据该交易所的发言人介绍，NYMEX之所以也参与到钢材期货的上市竞争中，主要是因为钢材产业已经进入了新的阶段，更多的现货企业需要期货市场进行风险管理。但目前的钢材市场却缺乏一个透明的市场化定价体系。市场分析人士则认为，由于全球钢材市场规模已经达到50亿美元，因此不能不吸引全球性的大型交易所积极推出钢材期货。

此前LME表示，计划将于明年4月推出两种钢材合约。DGCX则预计将于今年9月推出，希望能够做好充分准备吸引更多的现货企业参与其中。

并不是所有的钢铁制造企业都热情拥护此新期货产品。世界最大的钢铁制造商之一——Arcelor Mittal的首席执行官Lakshmi Mittal就表示，他并不赞同将建立期货市场视为价格透明化的手段。“我们的一些客户坚信，钢材期货能够帮助钢材产业稳定钢价。但我并不这么认为，我担心钢材期货最后可能只是金融企业的一种投资工具，并不能起到稳定价格的作用。”不过其他一些小型钢铁企业则认为，大钢厂之所以对钢材期货表示不信任，是因为钢铁期货可能会动摇这些大钢厂的定价权。

## 国内金价连续五天上扬

◎实习生 郭杰

受国际市场影响，昨日国内黄金价格连续第五天上扬，铂金价格出现小幅下跌。

上海黄金交易所Au99.99收盘于165.80元/克，上涨0.10元/克，共成交2694公斤；黄金Au99.99收盘于165.86元/克，上涨0.07元/克，共成交688.0公斤；黄金Au100g收盘于166.85元/克，上涨0.17元/克，共成交18公斤；黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于165.81元/克，上涨0.11元/克，共成交3858公斤；铂金Pt99.95收盘于334.33元/克，下跌1.25元/克，共成交154公斤。

国际现货金价在23日出现回落后的昨日反弹上扬。截至记者发稿时，国际现货金价最新报683.45美元/盎司，上涨1.95美元，涨幅为0.29%。



# 成交火爆 期货公司商品“淘金”备战期指

◎本报记者 钱晓涵

2007年转眼已过半载，被业界寄予厚望的股指期货却仍未推出。随着时间成本的不断垫高，此前积极投入股指期货准备工作的期货公司逐渐陷入了一场艰苦的“消耗战”。业内人士认为，从目前的情况来看，期货公司在人力和财力上的消耗可能还将持续一段时间。不过，国内商品期货市场的全面走强给期货公司带来了意想不到的发展机遇，扎实开发商品期货市场的期货公司也率先尝到了甜头。

本周一，国内期货市场成交量创出历史新高，达到史无前例的2108.48亿元，这是国内期货市场的单日成交量首次突破2000亿大关。昨天，期货市场的高成交量仍在继续，三大商品期货交易所总共成交1946.66亿元，为年内以来的次高。事实上，今年商品期货市场的表现可谓欣欣向荣，据本报统计，截至7月24日，期货市场单日成交量

突破千亿的共有95个交易日，不足千亿的仅有39天，“千亿成交”已经成为期货市场常见的现象。在这种背景下，期货公司代理的成交量自然是突飞猛进，大部分期货公司上半年的代理成交金额都赶上了去年全年的水平。

“用全面复苏来形容期货市场今年的表现一点都不为过。”一期货公司上海营业部经理向记者表示，商品期货市场能有如此旺盛的交投是公司年初的时候没有预想到的，连创新高的成交量不仅让公司顺利实现“温饱”，甚至还能把在商品期货上赚到的钱投入到股指期货的开发上。

开发股指期货需要投入大量的人力物力，这在业界是不争的事实，为搏取股指期货的全面结算业务资格，相当一部分期货公司在股东的支持下不计成本地购置设备、招聘人才；然而始自于去年下半年的“烧钱”行动至今也没有得到现实的利润回报，业内人士感慨，股指期货客户的时候能够展开强大的品牌攻势，这是一些小期货公司所无法比拟的回报。

据了解，目前国内规模较大的期货公司都没有放弃商品期货的研发力度，反而有所加强；排名靠后的期货公司，力搏股指期货、放弃商品期货的态度则比较鲜明。业内专家指出，实际上，坚守商品期货阵地的期货公司在不经意间，已经获得了超越同行的优势，“商品代理量大，客户盈利能力好的期货公司，开发股指期货客户的时候能够展开强大的品牌攻势，这是一些小期货公司所无法比拟的。”

**储备棉销售突破九万吨  
成交均价止跌反弹**

◎实习生 郭杰

国储棉竞卖进入第七天，连续四天出现下跌的成交均价终于有所反弹。昨天，近万吨国储棉顺利卖出，成交均价为13734元/吨，较周一上涨123元/吨。这是自7月18日以来，国储棉拍卖均价首次上涨。据统计，截至7月24日，国家储备棉总共销售91022吨，成交总额接近12.6亿。

国储棉第七天的竞卖于昨晚19时20分结束，预拍的10464.105吨储备棉全部售罄。成交最高价为14340元/吨；加权平均价为13734元/吨；平均等级为4.26级，较前日提高0.01级。有分析师表示，价格上涨的原因主要是因为国内库存吃紧，棉花期货市场这两天在外盘收跌的情况下仍顽强上涨就表现了这种趋势。

在国储棉抛售的影响下，纽约棉

回来。

不过，令人感到可喜的是，商品期货市场出人意料的活跃给期货公司带来了“惊喜”，这也从一定程度上为期货公司在股指期货上的消耗带来了补给。新品种频频上市，规范市场的政策性文件先后出台，为整个期货市场的回暖乃至发展产生了积极的作用。业内资深人士指出，期货公司未必一定要在股指期货上押注，商品期货做得好，一样能够获得丰厚的回报。

据了解，目前国内规模较大的期货公司都没有放弃商品期货的研发力度，反而有所加强；排名靠后的期货公司，力搏股指期货、放弃商品期货的态度则比较鲜明。业内专家指出，实际上，坚守商品期货阵地的期货公司在不经意间，已经获得了超越同行的优势，“商品代理量大，客户盈利能力好的期货公司，开发股指期货客户的时候能够展开强大的品牌攻势，这是一些小期货公司所无法比拟的回报。”

据了解，目前国内规模较大的期货公司都没有放弃商品期货的研发力度，反而有所加强；排名靠后的期货公司，力搏股指期货、放弃商品期货的态度则比较鲜明。业内专家指出，实际上，坚守商品期货阵地的期货公司在不经意间，已经获得了超越同行的优势，“商品代理量大，客户盈利能力好的期货公司，开发股指期货客户的时候能够展开强大的品牌攻势，这是一些小期货公司所无法比拟的。”

花期货价格和进口棉报价都大幅下调。此前由于进口棉价格高企，国内纺织厂采购外棉积极性不高。国储棉抛售更能够显出进口棉价格竞争优势，要促使纺织企业采购外棉，就要适当降低价格。

纽约棉花期货价格是全球棉价的风向标。创下三年新高68.80美分/磅后，在商业保值卖盘的打压和中国国储棉抛售的影响下，纽约棉花期货主力合约12月出现大幅回落，跌幅达10%，最终在62美分/磅左右获得支撑。受纽约棉价大幅回落影响，全球棉花进出口报价也出现大幅下调。

但是，尽管纽约棉花期货商业卖盘大幅增加，但是投机盘净多持仓也在稳步增加。根据CFTC公布的持仓数据，截至7月17日，投机基金持仓为72543手，净多持仓增加5681手。商业卖盘为171547手，增加4041手。

美国棉花库存消化是近期全球棉价关注焦点。今年4月底以来，纽约棉花期货登记库一直保持在70万包以上。直到7月中旬，登记库存便大量流出。截至7月20日，纽约期货棉花登记库为658461包。另外，近几周美棉出口装运量较大，一直保持在8~9万吨以上。

在国储棉竞拍首日，随着竞拍价格高涨，郑棉期货主力合约CF0801创下15475元/吨的新高。国储棉竞价趋降，纽约期棉大幅回落，郑棉期货价格也随之大幅下调，其主力合约CF0801在14800元左右获得买盘支撑后，便一路反弹，最高至15175元/吨，盘面总持仓量也大幅增加。

如果扣除资金利息和成本，国内棉花期现基差已经倒挂，截至7月20日，期现基差为-199元/吨。适逢期货合约CF0707交割，期货仓单注销近万吨。截至7月20日，郑州棉花期货库存

1516张，即30320吨，注销495张，即9900吨。

总之，美国棉花库存消化的加快、棉花资源将进一步紧张、投机基金净多头寸的稳步增加等将为美棉期货价格再度上涨提供支撑。而中国棉花资源供应紧张，消费需求却日益旺盛，中国棉花现货价格一路走强，期货经过短暂的调整后依然强劲。2007/2008年度全球棉花产销差扩大，棉花资源偏紧，欧盟将取消中国纺织出口限制、美国棉补再次被WTO要求削减等都是长期利好。所以笔者认为，短期内由于供给有效增加，棉价将区间盘整，但未来2个月内棉价依然会震荡上行。

对于美油和布油同时回调，分析师表示，一方面是由于早先OPEC官员评论原油价格过高，导致很多交易者获利回吐；另一方面是因为投资行为和能源恐慌产生的过度采购情况已经消失。但由于市场预计美国原油库存很可能继续下降，原油需求又依然强劲，所以国际油价仍将保持强势。

## 国际油价继续回落

◎实习生 郭杰

昨日，国际原油价格出现较大幅度的回落。截至记者发稿时，纽约商业交易所(NYMEX)9月份交割的轻质原油最新报73.98美元/桶，下跌0.91美元，跌幅达1.22%，未能稳住74美元关口；洲际交易所(ICE)10月份交割的北海布伦特原油最新报75.71美元/桶，下挫0.83美元，跌幅为1.08%。

对于美油和布油同时回调，分析师表示，一方面是由于早先OPEC官员评论原油价格过高，导致很多交易者获利回吐；另一方面是因为投资行为和能源恐慌产生的过度采购情况已经消失。但由于市场预计美国原油库存很可能继续下降，原油需求又依然强劲，所以国际油价仍将保持强势。

## ■股指期货仿真交易每日综述

### 仿真交易震荡整理

昨日沪深300指数期货仿真交易震荡回落，各合约小幅下挫。当月合约下跌1.08%，下季合约下跌0.96%，当季合约下跌2.7%，下季合约下跌2.81%。

主力合约IF0708开盘4339.2点，其后窄幅横盘震荡，区间在4340与4370点之间，尾盘受现货指数冲高回落影响，小幅下跌，最低至4261点，盘中最高价4378点，尾盘收于4298点，下跌47点，跌幅为1.08%，成交量为22499手，持仓量为13064手。

盘面上，由于前两日期指涨幅过大，昨日空间补仓造成期指下跌，但技术上分析，各合约多头形态良好，可逢低建仓。

(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

# 国储棉抛售难改棉市牛途

◎特约撰稿 董淑志

近日来，国储棉竞拍价格趋降，很多纺织厂心理趋于观望，没有价格优势的进口棉报价也大幅下调。大幅上涨之后的棉花期货市场开始短期的调整，但郑棉与纽约棉表现出一强一弱。笔者认为，国储棉抛售，进口棉集中到港，缓解短期资源紧张，造成市场短期的技术性调整。

从7月16日开始，30万吨国储棉在全国棉花市场开始抛售。国储棉的陆续抛售，有效缓解市场紧张局面，竞拍价格也日趋回落，达到了国家抑制市场价格上涨过快的目的。7月16日，首日成交的加权平均价为13915元/吨，场面十分火爆。但是随着国储棉拍卖逐渐展开，竞拍价格开始回落。根据全国棉花市场的数据，截至7月23日，累计成交80558吨。

在国储棉抛售的影响下，纽约棉

期货价格和进口棉报价都大幅下调。此前由于进口棉价格高企，国内纺织厂采购外棉积极性不高。国储棉抛售更能够显出进口棉价格竞争优势，要促使纺织企业采购外棉，就要适当降低价格。

纽约棉花期货价格是全球棉价的风向标。创下三年新高68.80美分/磅后，在商业保值卖盘的打压和中国国储棉抛售的影响下，纽约棉花期货主力合约12月出现大幅回落，跌幅达10%，最终在62美分/磅左右获得支撑。受纽约棉价大幅回落影响，全球棉花进出口报价也出现大幅下调。

但是，尽管纽约棉花期货商业卖盘大幅增加，但是投机盘净多持仓也在稳步增加。根据CFTC公布的持仓数据，截至7月17日，投机基金持仓为72543手，净多持仓增加5681手。商业卖盘为171547手，增加4041手。

美国棉花库存消化是近期全球棉价关注焦点。今年4月底以来，纽约棉花期货登记库一直保持在70万包以上。直到7月中旬，登记库存便大量流出。截至7月20日，纽约期货棉花登记库为658461包。另外，近几周美棉出口装运量较大，一直保持在8~9万吨以上。

在国储棉竞拍首日，随着竞拍价格高涨，郑棉期货主力合约CF0801创下15475元/吨的新高。国储棉竞价趋降，纽约期棉大幅回落，郑棉期货价格也随之大幅下调，其主力合约CF0801在14800元左右获得买盘支撑后，便一路反弹，最高至15175元/吨，盘面总持仓量也大幅增加。

如果扣除资金利息和成本，国内棉花期现基差已经倒挂，截至7月20日，期现基差为-199元/吨。适逢期货合约CF0707交割，期货仓单注销近万吨。截至7月20日，郑州棉花期货库存

1516张，即30320吨，注销495张，即9900吨。

总之，美国棉花库存消化的加快、棉花资源将进一步紧张、投机基金净多头寸的稳步增加等将为美棉期货价格再度上涨提供支撑。而中国棉花资源供应紧张，消费需求却日益旺盛，中国棉花现货价格一路走强，期货经过短暂的调整后依然强劲。2007/2008年度全球棉花产销差扩大，棉花资源偏紧，欧盟将取消中国纺织出口限制、美国棉补再次被WTO要求削减等都是长期利好。所以笔者认为，短期内由于供给有效增加，棉价将区间盘整，但未来2个月内棉价依然会震荡上行。

对于美油和布油同时回调，分析师表示，一方面是由于早先OPEC官员评论原油价格过高，导致很多交易者获利回吐；另一方面是因为投资行为和能源恐慌产生的过度采购情况已经消失。但由于市场预计美国原油库存很可能继续下降，原油需求又依然强劲，所以国际油价仍将保持强势。

昨日沪深300指数期货仿真交易震荡回落，各合约小幅下挫。当月合约下跌1.08%，下季合约下跌0.96%，当季合约下跌2.7%，下季合约下跌2.81%。

主力合约IF0708开盘4339.2点，其后窄幅横盘震荡，区间在434