

Futures

“风暴”突袭 伦铜多头操控库存谋自救

◎本报记者 黄嵘

伦铜主力多头原本精心设计了一场“软逼仓”行情,没想到却被突如其来的一场美次级债风波“打碎”,伦敦3个月期铜价格也随之一跌再跌。但据伦敦金属交易所(LME)的一些交易商反映,主力多头们似乎并未放弃,从伦铜不断高企的近期远月合约高升水的现状就可以看出,多头主力正在通过“高升水”实施“自救”。



伦铜三月合约走势图 张天特制图

自上周开始,美国次级债风波扩大至整个金融市场之后,金属期货市场也不能幸免。主要金属品种三日期铜价格从7800美元/吨附近跌至7254美元/吨(到记者昨日截稿时),跌幅已超过7%,这一影响还在继续左右着市场人气。Craton Capital商品分析师Peter Richardson评价认为:“期货短期内偏于下行,除非有迹象显示美国次级债市场危机解除,否则市场人气仍难以恢复。”

令人不解的是,在整个金属市场疲软的时候,伦铜的近期远月合约的升水幅度却一直节节攀高,尤其是在8月15日前后(8月第三个周三,即8月合约的交割日),这种升水似乎有持续扩大之势。如:现货较9月合约的升水在本周一时已经高达82美元/吨,该升水在上周时为75美

元/吨,而在7月19日(即当月合约移仓时)的升水则只有61美元/吨。其他合约之间的价差状况则分别为:9月较10月升水45美元/吨;10月较11月升水45美元/吨;11月较12月升水39美元/吨;现货较LME三日期铜合约的升水则已经升至140至150美元这一区间内。而在次级债

风波侵袭商品市场之前,现货较三日期铜合约的升水则徘徊在110至120美元之间。

“现货/3个月期价差的扩大可以很好印证多头主力正在让铜现货市场的供给吃紧,逼迫多头即将到期空头上平仓或移仓。”标准银行这样评论。据LME的一交易商预测:“从8

月24日至9月19日这段时间里,铜的现货市场肯定会吃紧,因为多头主力正在试图通过控制仓单来逼高现货升水,让到期空头不得以这一高升水价格来平仓。”

金属分析师陆承红介绍,按照这些多头主力的原计划,可能他们准备在伦铜的9月合约上发动“软逼

仓”,因为在该合约上聚集了4万多手的持仓量,又加上消费淡季时的现货高升水状况,这对于多头主力来说是一个“软逼仓”的好机会。“但这一计划却被突如其来美次级债风波所打乱,市场信心遭受打击,期铜价格不能如这些多头主力所愿推高至8000美元上方。”陆承红分析道。

LME的交易商介绍,在针对9月合约“软逼仓”未果的情况下,多头主力便试图控制库存,一方面可以不断推高当月合约的升水;另一方面则可以令空头在9月合约到期时无法现货交割,最后只能以此高升水价回补空单,或者移仓。“这样多头主力可以通过空单在当月和近月合约的高升水价不断平仓,或多或少弥补3个月合约不断下跌过程中的亏损。”陆承红解释道。

LME的一些交易商反映,近期已经出现了空头难以在现货市场上买到铜的状况。“如果你能在现货市场上买到铜,那你是一个幸运者!”一交易商感叹道。“尽管LME库存逐步增加(8月迄今为止增加了1.08万吨),但现货/3个月价差持续扩大至目前,目前的150美元/吨的升水。库存和价差之间的背离可能是多头主力在迫使空头在第三个周三之前平仓。”巴克莱资本表示。

天气因素推动油价上扬

◎实习生 郭杰

天气因素成为这两天国际原油价格上涨的最大动力。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72.84美元/桶,上涨0.46美元,涨幅为0.64%;洲际交易所(ICE)10月份交割的北海布伦特原油最新报71.27美元/桶,上涨0.41美元,涨幅为0.59%。

日前,石油输出国组织(OPEC)称,美国经济放缓和次级抵押市场危机可能减少今年的石油消费量。另外,伊朗石油部欧佩克事务负责人14日表示,OPEC不太可能在9月份召开的下属会议上上调产量。

分析师表示,虽然对于美国次级抵押市场动荡可能波及其他信用市场的焦虑令油市承压,但目前市场的焦点正集中于大西洋深处形成的热带风暴迪安(Dean)以及美国能源部周三将公布的库存数据,国际油市由此获得了足够的支撑。

美元反弹 金价持续下挫

◎实习生 郭杰

由于欧元兑美元跌至六周来最低,金价连续第三个交易日下挫。截至记者发稿时,国际现货金价最新报664.40美元/盎司,下跌5.05美元/盎司,跌幅为0.75%。周二公布的英国7月通胀和欧元区第二季度经济增长预期减弱;同日晚间公布的美国生产者物价指数以及核心指数显示通胀上升,市场对降息的担忧有所缓和。分析师表示,这几项数据的公布支撑美元汇价大幅反弹,对国际现货金价形成打压,不过预计季节性实际需求以及避险买盘将为金价提供支撑。

受周二国际现货金价回落所累,上海黄金交易所黄金品种昨日收低。黄金Au99.95收盘于162.58元/克,下跌0.55元/克,共成交2076公斤;黄金Au99.99收盘于162.74元/克,下跌0.59元/克,共成交583公斤;黄金Au100g收盘于164.50元/克,下跌0.54元/克,共成交37公斤;黄金Au(T+D)递延交易品种收盘于162.53元/克,下跌0.80元/克,共成交1694公斤。

聚焦农产品价格上涨

麦价急涨 部分县市暂停国家托市收购



◎本报记者 钱晓通

农产品涨价的趋势还在继续,甚至连今夏丰收的小麦也未能幸免。本报近日获悉,由于小麦现货市场价格出现一波较快上涨,部分地区市场价格甚至超过了国家托市收购价,一些县市已经停止了托市收购。

据悉,目前山东省北部和东部

地区小麦的市场价格在每公斤8毛1左右,河北北部也在每公斤8毛左右;但托市收购价格现在最高才到7毛7(包括2分钱的收购费用)。

而小麦价格上涨后,农民惜售心理增强,面粉企业货源略显紧张,这更加大了小麦市场看涨的预期。

业内人士认为,在可能出现的通胀压力之下,即便是供求关系并不紧

张的小麦,也难以摆脱涨价的阴影。

农业部此前公布的信息显示,我国夏粮连续第四年实现丰收,小麦供应非常充足。为保护农民利益,防止谷贱伤农,国家有关部门今年夏天继续在河北、江苏、安徽、山东、河南、湖北等6个省份实行最低保护价格托市收购小麦的政策。据北京东方艾格公司统计,截至8月10日,执行小麦最低收购价预案的主产省份各类粮食企业累计收购2007年新产小麦已达3232.6万吨。

出台托市收购政策的背景是担忧实现丰收后的小麦价格下跌,不过现在看来,托市收购的目的已经基本达到,部分地区的市场价格甚至超过了国家的收购价格。“最近各地小麦现货市场的涨价现象比较明显,尤其是河南北部、山东和江苏地区。”东方艾格小麦研究员马文峰在接受本报记者采访时透露,已经有十几个县市停止了托市收购政策。“小麦现货市场的价格已经超过了托市收购的最高价格。”马文峰表示,在这种情况下,农民当然不可能选择托市收购。

在马文峰看来,偏高的CPI是

推动小麦价格上涨的主要力量。“据统计,每当美元贬值的时候,国际上主要的农产品价格都会出现上涨,其中以小麦最为突出。”国家统计局公布的数据显示,我国7月份CPI涨幅达到5.6%,创十年来新高,市场普遍担心下半年我国是否会陷入通胀;而这对与通胀呈正相关的小麦来说,无疑是一种利好。

小麦价格上涨后,农民惜售的情绪也变得浓厚起来。事实上,去年夏季我国同样对小麦实行了保护价收购政策,但到了四季度中后期,粮价价格曾出现过一次较大幅度的上涨,小麦的市场价格远在保护收购价之上,早早卖出手中余粮的农民后悔不迭;有了前车之鉴,农民今年的惜售的心理较重,因此尽管小麦才刚露出上涨的势头,农民就不愿意抛售小麦了;从一定程度上来说,农民惜售进一步减少了市场上流通小麦的数量,小麦市场的供求矛盾正悄然发生着变化。

现货市场看涨的情绪很快波及到期货市场,昨天,郑州商品交易所强筋小麦期货0801连续第三日收高,盘中摸高1938元/吨。

上期所与钢厂座谈 钢企献言钢材期货

◎本报记者 徐广利

昨日,记者获悉,中国钢铁工业协会和上海期货交易所共同举办的“普通线材、螺纹钢期货上市交易座谈会”在京召开。业内人士认为,在钢材期货上市一直悬而未决的情况下,上期所与中钢协以及主流钢厂召开的此次会议,无疑向外界透出了“钢材期货上市即将破冰”这一信息。也有业内人士认为,钢材期货可能仍面临一些阻力。

据了解,此次会议中,中国钢铁工业协会常务副会长兼秘书长罗冰生、上海期货交易所总经理杨迈军、中国证监会监管部有关负责人、宝钢、鞍钢等全国11家重点钢铁企业代表均参加了此次座谈会。

罗冰生表示,此次钢铁企业与期货交易所召开座谈会是必要的,是沟通的有效渠道;钢材期货上市一定要与生产企业认真征求意见,从大局出发,着眼细节;从中国钢材市场的健康发展角度出发,积极稳妥地推进。

罗冰生认为,此前国外及我国上世纪90年代底钢材期货不成功,或规模过小,业界要通过合理的设置,使即将推出的钢材期货真正的服务于钢铁行业;通过座谈会,应该让众多企业认识到,期货交易是市场经济发展的组成部分,我国钢铁行业要从全球的钢铁大国向钢铁强国转变,需要创新经营理念,各生产企业

更应该研究期货,充分发挥期货市场价格发现、规避风险作用,同时重视期货对现货造成的影响。

据悉,参加本次会议的各生产企业代表也同时发表了企业对钢材期货上市的看法。其中大部分企业对钢材期货交易表示欢迎的同时也提出了不同的看法,即欢迎钢材期货为钢材市场发展提供的良好价格发现和规避风险的作用,同时对交割环节、价格波动幅度和频度的控制等均提出了不同的建议。

近两年,国内钢铁企业对钢材期货的上市认识经历了一个较长的过程。上期所对钢材期货的研究和准备已较为完善,上期所负责人多次在公开场合进行相关推介,认为推出线材和螺纹钢的条件已基本成熟,但一些大钢厂对此还持有一些保留意见。业内人士表示,这主要是由于产品定价权的

问题,目前一些主流钢厂每一阶段的产品出厂价对市场具有指向性作用,同时钢厂与贸易商在销售、结算环节中存在较大的自主性,一旦期货市场相对现货市场发生作用,钢厂也将面临一系列问题。

由于目前国内钢材交易市场存在电子远期交易市场,一些投机炒作为对钢材市场的打压令中钢协和大钢厂十分不满,因此在去年中钢协对钢材期货首度“松口”。

今年在第四届上海衍生品市场论坛上,除了前任证监会主席刘鸿儒强调当前推出线材和螺纹钢的条件已基本成熟外,中国钢铁工业协会常务副秘书长戚向东也在发言中称,“上海期货交易所对钢材期货的研究与开发已取得了很大进展,经过大家的共同努力,中国钢材期货上市为期不远。”

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for Shanghai Futures Exchange.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for Dalian Commodity Exchange.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for Zhengzhou Commodity Exchange.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for Shanghai Gold Exchange.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Includes data for Global Gold Market.

上期所期市风控研修班 第二期召开

◎本报记者 黄嵘

日前,由上海期货交易所主办的2007年度第二期“期货市场风险管理研修班”在大连举行。大连证监局副局长张继东、上海期货交易所总经理助理席志勇出席并致词。中国期货业协会副会长李强进行了题为“期货市场新形势与风险管理”的演讲。

张继东表示,《期货交易管理条例》的出台标志着国内期货行业发生了重大机遇转折,而股指期货一旦推出,整体市场格局也将发生深刻变化。近期,多位证监会领导在讲话中均指出:国内整体资本市场、整体期货市场都面临着长期向好的发展趋势。张继东认为,针对目前大好的发展形势,一方面期货公司在增资扩股积极应对,另一方面市场监管者要大力推动投资者教育、做好风险控制长效机制,市场各方的共同推动才能应对挑战,抓住机遇,真正迎来中国期货行业的大发展。

席志勇首先介绍了上海期货交易所今年以来在深化市场服务方面所开展的工作。针对不同对象的特点及需求,上期所开展了多层次的会员服务,包括针对期货公司高管的风险管理研修班、针对分析师的专题培训班及针对现货企业的套期保值研修班等。今年以来,上海期货市场总体运行平稳,截至8月7日,累计成交额达13.85万亿元,累计成交量逾1亿手。席志勇认为,市场积极稳妥加速发展,业务和资金量的增加也对风险控制提出了更高的要求,交易所将一如既往地高度重视风险管理工作,确保市场的平稳运行,促进功能的有效发挥。

大商所重启 期货人才培养工程

◎本报记者 刘意

大连商品交易所期货学院第二届期货分析师高级研修班即将开学,研修班旨在通过系统培训,提高我国期货分析师的理论水平和业务能力,培养适合中国期货市场发展需要的高素质分析师队伍。在总结经验的的基础上,第二届研修班将在北京、上海、广州、大连、杭州和深圳设立教学点。

据了解,本期学员分为注册学员与备案学员两类,准许入学的学员持录取通知书听课证。期货学院按照理论联系实践、重点提高实战水平的原则设置课程,将邀请国内外知名学者和拥有丰富实战经验的资深专家授课。

专家: LLDPE现货将剧烈震荡

◎本报记者 刘意

昨日,由大连商品交易所主办的大连地区首届《全国塑料行情研讨会暨线型低密度聚乙烯(LLDPE)期货推介会》召开,共有大连地区近百家从事LLDPE生产加工和贸易企业参与此次研讨会。

卓创资讯塑料专家鲁华表示,目前我国LLDPE现货价格与国际乙烯价格的变动关联度越来越低,而原油价格正在成为影响LLDPE价格变动的首要因素,我国LLDPE价格的出场倒挂现象主要是由于下游需求打压造成;另外国家新出台的出口退税政策也对不少中小规模塑料企业(如编织袋生产企业)造成了不小的打击。

他预测,今后两年,影响LLDPE价格走势的首要因素来自于原油,LLDPE现货价格越来越能在2008年后有一个比较大的跌幅,且随着越来越多的企业参与到期货市场,大型企业在我国LLDPE现货市场的垄断定价地位将会有所动摇。

股指期货仿真交易每日综述

反复整固 等待突破

沪深300指数期货仿真交易各合约在高位平台整理已将近三周,昨日继续维持小幅震荡。当月合约下跌12.8点,跌幅0.27%,下月合约下跌11.6点,跌幅0.22%,当季合约下跌3.6点,跌幅0.06%,下季合约上涨1.8点,涨幅0.03%。

主力合约IF0708开盘4801点,高开低走,最高价为4838.8点,最低价4771点,尾盘收于4799点,下跌12.8点,跌幅0.27%,成交量为15188手,持仓量为17367手。

由于周边市场走弱对期指向上突破形成压力,在昨日盘整之后,多头乏力,短线可能下跌,考验20日均线,但期指震荡上行走势未变,多头可逢低建仓。(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for International Commodity Market.

数据截至北京时间8月15日22点 上海金鹏提供