

Futures

次级债危机升级 全球商品陷“风暴眼”

◎本报记者 黄嵘

美次级债危机对全球金融市场的影响愈演愈烈,这种影响正通过各地基金清算传导至商品市场。昨日晚间全球大宗商品市场出现了集体跳水。到记者截稿时,主要商品如美原油期货已超跌2%、伦敦铜跌幅超过5%。

“受次级债危机以及股票市场空头气氛的影响,整个商品期货市场受到了重挫。”Sempira 分析师 John Kemp 在昨日国际商品市场开盘后说道。昨日北京时间晚间,欧洲股市开盘暴跌后不久,商品市场随之出现了大幅跳水。

截至记者发稿时,纽约商业交易所(NYMEX)原油9月合约最低曾跌至71.20美元,较前一交易日收盘价73.33美元下跌了2.13美元,跌幅达到了2.9%;伦敦金属交易所(LME)期铜则已跌破7000美元大关,截稿时最低已跌至6965美元/吨,下跌375美元,跌幅已超过5%;伦期铅、伦期镍和伦期锡的跌幅也都超过了5%;伦期锌则超过4%;伦期铝跌幅也已接近3%。在农产品方面,刚刚创出历史新高高的



伦敦铜价走势 张大伟 制图

芝加哥商品交易所(CBOT)小麦12月合约也一改牛市行情,到记者截稿时,已从高位滑落了1.36%,至687.75美元;美黄豆11月跌幅超过4%,盘中

一度跌35美分/蒲;美玉米12月合约跌幅接近3%。

另外,国际金价也受影响持续下挫。截至记者发稿时,国际现货金价最

新报664.15美元/盎司,下跌3.65美元/盎司,跌幅为0.55%。分析师表示,在全球信贷市场危机持续蔓延的背景下,美国股市再遭重挫,欧元兑美元一

跌再跌,这些因素直接导致了国际现货金价连续第四个交易日受挫。

“日前其他市场的活动正在通过基金清算,不断对商品市场形成冲击。”曼氏金融在其日评中写道,遭受清算压力的 Sentinel 管理公司已向美国商品期货交易委员会(CFTC)申请中止赎回以使其可以正常运作。据称CFTC正在与该公司交涉,但CFTC认为自己可能没有合法的授权可以命令冻结赎回资金。现在,次级债危机除了影响美国和欧洲的基金外,加拿大和日本的基金也出现了问题。一家加拿大信托基金 Basis Capital 基金告知投资者,旗下一只同次级债有关的对冲基金的亏损可能超过80%(截至到3月份该基金管理着10亿美元);日本三菱UFJ金融集团也表示已面临较大亏损。

据一些基金经理反映,市场人气已极其低迷,没有人再愿意做多,对冲基金都在纷纷撤离。“我并不认为所有的坏消息都已出尽。我们没有办法去估量这一次级债危机最后会带来多大的损失,所以我们现在只能暂时撤离市场。”一掌管着6亿美元资产的基金经理说道。

沪铜走势跌宕 多头逆势增仓



◎本报记者 黄嵘

在国际商品市场整体受到美次级债危机的冲击下,上海期货交易所期铜昨日盘中走势跌宕起伏,但期间伴随着主力多头逆势大幅增仓,收盘铜价较前一交易日小幅收高。

昨日沪期铜的走势犹如“过山车”。主力0710合约在开盘不久后便迅速上探至全日最高价64650元/吨,较当日开盘价64010元/吨涨幅接近1%;此后价格又小幅回落至64250元/吨;经过近1小时的盘整之后,在上午收市之前出现了一波较大的跳水行情,收盘时跌至全日最低点63550元/吨;下午开盘后,价格峰回路转,被主力大幅拉升,从63550元/吨被拉升至上收盘价64650元/吨,幅度超过1000元/吨,涨幅接近2%。终盘较前一交易日上涨了230元/吨,涨幅为0.36%。

伴随拉升打压再拉升的过程,沪铜持仓量也出现了大幅增加。0711合约持仓在一天内便增加了5870手

至40102手,该合约即将成为新的主力合约;而目前的主力合约0710合约持仓减少了2808手。据市场人士介绍,在前期货期铜不断下跌的过程中,持仓量不断减少,而昨日持仓突然放量的行情则说明了可能有主力多头在介入。

金属分析师陆承红介绍,主力逆势增仓沪期铜同现货市场供给可能吃紧有关。昨日现货价格异常坚挺,由于8月15日是8月合约的交割日,9月合约便成为了当月合约。据介绍,前几月中,在临近交割日时,现货铜价格会出现较当月合约升水,因此一旦当月合约换月后,通常现货铜价格就会出现贴水行情。而昨日的这个当月合约换月后,国内现货价格却异常坚挺。据上海金属网报价显示,昨日国内现货价格较前一交易日小幅上涨250元/吨,较当月期货合约(9月)则仍升水200元。“沪期铜的抗跌走势可能主要受到了现货价格的支撑。”

沪锌跟随外盘深跌 量仓双创近期天量

◎特约撰稿 施海

受美国次级债危机蔓延重大金融市场利空因素作用,前日晚间伦敦金属交易所(LME)伦锌大幅收跌,昨日再度下挫。受此影响,昨日上海期货交易所期锌期货联动深幅重挫,收报27100元,跌665点,跌幅为2.4%。

与此同时,沪期锌期货全日总成交量拓展至108610手,创下7月27日(158300手)以来成交天量,持仓量大幅净增2146手至45818手,创下7月6日(46588手)以来最大持仓纪录。

美国道琼斯指数再度走低,尽管各国央行对其货币进行大量注资,仍未抑制短期金融市场的下挫;LME金属市场出现集体性大面积下挫。从目前全球金融市场来看,次级债的风波短期内仍将影响全球金融市场和商

品市场,而商品市场基金也不得不减持头寸,同时买入长期债券以进行避险保值,短期内将引发一连串的市场动荡。虽然中国国内目前现货市场仍较为抗跌,但国际外部环境的疲弱制约其抗跌力度,抗跌后联动下跌的格局仍将出现。

商品价格的波动归根结底取决于供求关系,从全球锌供需情况来看,自2004年开始出现短缺,然而这种短缺现象却在2006年第四季度开始出现了明显改观,国际铅锌研究团最新的数据统计显示,2007年精炼锌市场供应过剩5万吨,而2006年同期供应缺口为3.1万吨。

中国是全球最大的锌生产国和消费国,中国因素对世界锌价的影响举足轻重。根据CRU的统计数据,2006年中国精炼锌产量为330万吨,消费量为340万吨,国内产需缺

口为10万吨,而2007年中国锌产量将达到380万吨,消费量预计为368万吨,过剩12万吨。中国由2004年以来的净进口国向净出口国转变。进出口结构的转变无疑透露出一些重要信息,国内市场已经处于饱和状态,出口增加无外乎就是使得国际市场锌价承压。

另外,今年至今,国家采取了一系列措施,抑制投资增长过快、贸易顺差过大和流动性过剩的问题,其中连续4次调整部分产品出口退税和进出口关税政策,抑制部分高耗能、高排放和资源性产品出口,连续6次上调存款准备金率,3次提高存贷款基准利率,同时还将利息税由20%大幅下调至5%,其意义相当于人民币升息,有效地抑制了资金流动性过剩,并将对商品市场流动性构成负面影响。



沪锌走势

风波不定 伦铜多头能否“出剑”?

◎特约撰稿 陆承红

伦敦铜价形态上构筑了一个中型头肩顶,向下突破7700美元的颈线并进行了反抽确认。借助美国次级抵押贷款危机的威力,空方趁势取得了一定的胜果,7250美元的目标位已然到达。铜价跌势是否已经完成?多头再次出剑的契机何在?

不可否认,铜价受到美国次级抵押贷款危机的严重影响。当初这些次级贷款被分割成多种债券打包出售,然后通过再抵押等融资方式广泛进入金融市场。而各类金融机构使用这类资金进行交易时又通常借助杠杆保证金方式,空方顺势取得了一定的胜果,7250美元的目标位已然到达。铜价跌势是否已经完成?多头再次出剑的契机何在?

虽然金属市场中直接关于于次级贷款的持仓不会很多,来自心理的悲观预期还是给金属市场带来巨大的压力。然而对于控制绝大部分铜仓单的主力多头来说,显然并不想轻易

离开这个市场。

欧美铜库存2月份以来一路下行,成为伦敦库存连续下降的主要仓库。注销仓单居高不下,始终维持在1万吨左右,控盘主力有条不紊的进行着运作。但是进入6月后,中国的转口铜持续流入亚洲仓库,有可能改变伦敦总库存的下降趋势,因此仓单控盘主力在6月下旬开始加紧申报注销仓单,使得注销数量达到最高点18000吨,并成功对7月合约进行了软逼仓。

伦敦库存存在7月中旬形成“拐点”,亚洲仓库日益增加来自中国转口的仓单入库存量盖过了欧美仓库的出库量。亚洲库6月份增加12000

吨,7月增加17000吨,而8月上半月已经增加17000吨,相信后半月还会有仓单陆续抵达。同时铜价在7月下旬失去了大部分铜矿的罢工支持,这是主力撤退的两个原因。注销仓单数量下滑到5000吨下方,也证明主力处于假借息鼓的状态。

次级贷款问题可能打乱了铜市主力的运行步骤,使其也不得不全力关注次级贷款对经济前景的影响程度。目前伦铜持仓量出现了一定的下降,部分5、6月份抛空的空头选择了保本退场,多头主力失去强劲挤仓的动力。

目前高启的现货升水却是一个不争的事实,虽然注销数量很小,但

是空方要在仓库获得仓单用于交割并不容易,除非愿意在现有高升水的现货价格上再上一个昂贵的地区升水,因此除了买入回补似乎并无他法。9月期合约上还有4万多手持仓,这是未来能够推动价格反弹的内在动力。

操作者近期在关注道琼斯指数变化的同时,还需要关注注销仓单的变动情况以及持仓量的变动状况。道琼斯指数脱离颓势能够表明信贷危机即将过去;而持仓量增加,在目前的价格区间下档出现增强,则未来挤仓的动力将会增强。注销仓单数量的回升,则是多头启动行情的号角。

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. Includes data for Shanghai Futures Exchange.

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. Includes data for Dalian Commodity Exchange.

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. Includes data for Zhengzhou Commodity Exchange.

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. Includes data for Shanghai Gold Exchange.

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. Includes data for International Commodity Market.

大连豆类大幅回调

◎特约撰稿 车勇

在外盘连续两个交易日大跌的影响下,昨日大连商品交易所连豆期价终于走出大幅下挫的格局,其中主力合约a805早盘以3582元开盘,随后一路继续震荡回落,最低跌至3247元,午后有所反弹但仍日没有改变回落的命运,最终收于3560元,收跌49点。

连豆上涨突破3300至3500元这一横盘整理区域,主要是受到豆粕暴涨的刺激。由于豆粕为饲料蛋白的主要提供者,而近一段时间内无论是肉价还是政策方面都十分利好于养殖行业的快速发展,在这双重利好刺激下,投资者开始疯狂买进,再加上投机资金的助推,导致豆粕期价狂飙,其中涨幅最快的四个交易日期价居然上涨了200点,涨幅之快令人瞠目结舌。

连粕的快速上扬不仅刺激连豆上行,在技术上也引来看涨资金的积极介入。除此以外,豆价还受到我国和美国大豆主产区一直遭遇干旱,以及本年度的播种面积下降所产生的利多动能的刺激。这就是连豆近期为何上涨的主要因素。但是就是在行情上涨的过程中,一些因素在悄悄发生了变化,导致回调行情如期到来。

观察豆粕盘面近期的变化。首先就是涨势过快;其次是在高位出现大幅增仓。第三则是养殖业不可能以行情发展速度快速复苏,养殖业的复苏需要一定时间。综合对上述三个方面的分析,连粕自然回调。这会殃及连豆,令其与连粕一道展开回落。

印度第二季度黄金消费猛增91%

据世界黄金协会最新公布的统计,今年4至6月印度黄金消费量达到317吨,较去年同期上升91%。

其中,印度人把黄金作为投资手段的消费较上年增加了近一倍,达77吨。

世界黄金协会的统计显示,排在印度之后的主要黄金消费地区依次是中东、中国和土耳其,这些地区的黄金消费都较去年同期有所增加,但第二季度的消费量都不到100吨。印度是全球最大黄金消费国家,除传统上印度人偏爱黄金外,据分析,近来卢比升值以及全球金价下跌都是导致其黄金消费上升的原因。(新华社)

美国上周原油商业库存和汽油库存下降

美国能源部15日公布的数据显示,上周美国原油商业库存和汽油库存均比前一周有较大程度下降,而其他成品油库存则有所增加。

报告显示,在截至8月10日的一周里,美国原油商业库存比前一周下降520万桶,降至3.352亿桶。汽油库存下降110万桶,降至2.019亿桶。但是,包括柴油和取暖油在内的其他成品油库存则增加20万桶,增至1.277亿桶。

报告还显示,上周美国炼油厂的设备开工率为91.8%,比前一周上升0.5个百分点。

上周,美国汽油日均进口量为121.3万桶,比前一周下降18.4万桶。原油日均进口量为987.3万桶,比前一周下降12.5万桶。在过去4周里,美国汽油日均需求量为960万桶,约比去年同期高0.4%。

美国原油库存包括商业库存和战略石油储备两部分。美国战略石油储备目前约为6.89亿桶。(新华社)

股指期货仿真交易每日综述

小幅回落 寻求支撑

沪深300指数期货仿真交易各合约昨日结束整理,小幅回落,向下寻求支撑。当月合约下跌25.4点,跌幅0.53%,下月合约下跌79.4点,跌幅1.51%,当季合约下跌53.4点,跌幅0.93%,下季合约下跌25.6点,跌幅0.41%。

主力合约IF0708开盘4799点,其后震荡下跌,最高价为4805点,最低价4760点,尾盘收于4774点,下跌25.4点,跌幅0.53%,成交量为15562手,持仓量为17501手。

期指多日盘整之后选择下跌,突破10日均线,短线寻求20日均线支撑。短期股指期货因临近5000点高位整数关口和受亚太周边股市大幅下跌的影响而走低,但中长期震荡上行走势未变。(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

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

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for International Commodity Market.