

Futures

对冲基金再入场 伦铜上破8000美元

◎本报记者 黄峰

昨日伦敦金属交易所(LME)期铜价格电子交易盘再次冲破8000美元大关。电子盘截稿时,电子盘价格最高曾上冲至8005美元/吨。大部分投行都认为,在美元贬值的情况下,对冲基金可能是这波行情的主力。

下,伦铜价格已经“小试牛刀”,一度冲高至8015美元/吨的高点,随后在获利了结的打压之下出现了回落,收盘报收于7892.5美元/吨,下跌了7.5美元。而与此同时,美元指数也降至78.38,且逼近历史低点78.19,欧元对美元距离纪录高点也为期不远;国际原油价格和黄金价格都纷纷大幅拉高,原油价格位于每桶81.16美元附近,黄金期货则已接近27年高点。

五开始就有迹象显示,有不少对冲基金开始介入期铜市场,这可以从上周五略有放大的持仓量看出。国内金属分析师陆红则认为,新资金介入的迹象在纽约期铜市场表现可能更为明显,因为伴随着价格的走高,其实伦铜的持仓并未出现大幅增加,而纽约期铜当时增加了2000多手。瑞银在一份报告中进一步解释了其对基金介入的主要动机:“金属的短期前景可能依赖于美元的短期走势。我们仍然认为外汇市场对美元冲高抛空,并在商品市场逢低买进。”

因为美元贬值,对冲风险自然需要通过购买以美元计价的商品进行保值。同时期铜较为强势的走势相比,沪期铜明显处于被动和滞后状态。昨日,可能由于隔夜伦铜未能成功站上8000美元上方,沪期铜并没有大幅高开,主力合约0712以67090元/吨开盘,小幅高开30元,下午因为国内海关数据的带动,收盘价格才有所提振。数据显示,中国8月精炼铜进口与去年同期相比增加了11%至8792吨;而今年7月相比则下降了11.5%。市场解读认为,在接下来的几个月中国国内铜供应可能会吃紧。

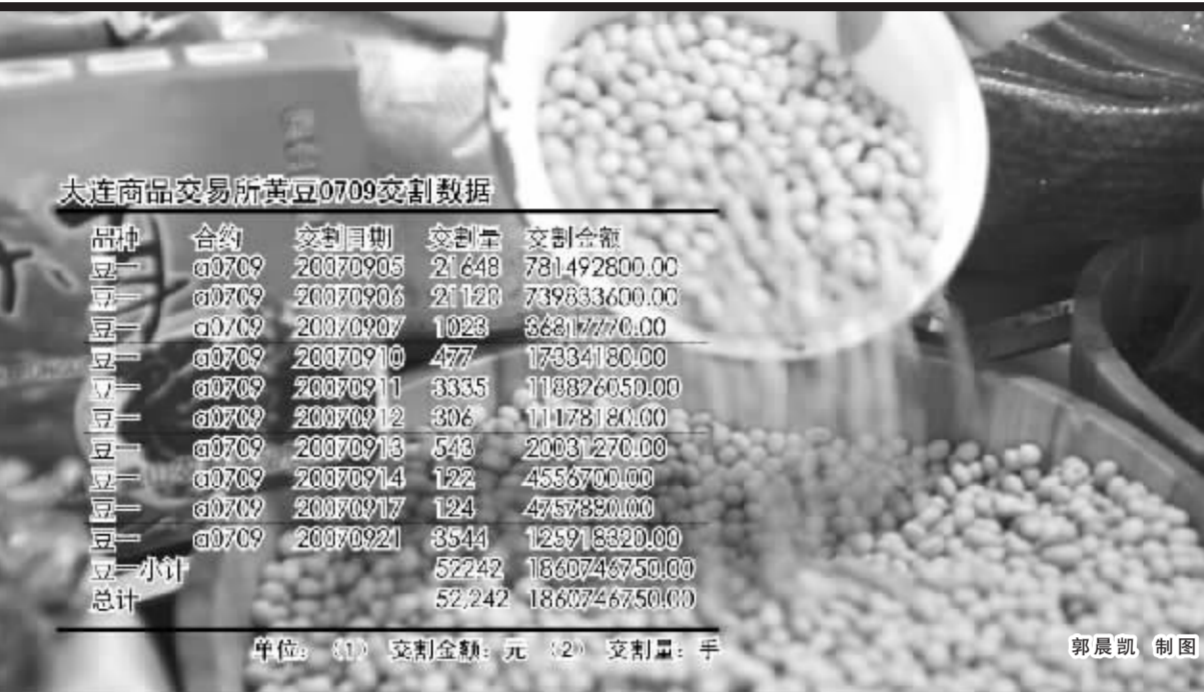
分析人士表示,国内期铜价格的谨慎走势也从另一个侧面说明这次伦铜在冲破7800美元/吨之后,价格可能将由金融属性决定。从目前的持仓和现货升贴水结构看,伦铜铜的价格似乎还未出现较为强势反攻的态势。上周四LME铜库存又未出现新的注销仓单,注销仓单率开始处于非常低的水平,最新数据显示为2.28%,较其他金属低。“这就说明除投机资金外,目前没有新的商业买卖盘进入。”普氏对此分析认为。

现货金价高位徘徊

◎本报记者 钱晓涵

因美元兑欧元汇率跌至历史纪录低点,国际现货黄金价格昨天早盘持续上涨,维持在27年高点附近。截至记者发稿,现货黄金价格报734.25美元/盎司,上涨3.05美元;上周五现货黄金曾触及1980年1月以来的最高点739美元/盎司。2007年以来现货黄金已经上涨了102.2美元/盎司。巴克莱资本在一份研究报告中指出,“尽管黄金的前景十分明朗,我们也预期年内会继续上涨,但关键在于,近期黄金需要一段时

间来巩固支撑,之后才能向1980年1月的历史顶点发起冲击。”在本周的第一个交易日,国内黄金主力合约价格小幅下跌,但主要为私人投资的黄金Au100g却逆势上扬,每克涨至180元台阶之上。上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于177.21元/克,下跌0.71元/克,共成交2328公斤;黄金Au99.99收盘于177.94元/克,下跌0.18元/克,共成交1012.80公斤;黄金Au100g收盘于181.44元/克,上涨1.94元/克,共成交44.8公斤;黄金Au(T+D)收盘于177.20元/克,下跌0.69元/克,共成交4464公斤。



26交易日涨98美元

金价缘何“熠熠生辉”?

◎特约撰稿 周洪涛

美联储大幅降息、美元兑欧元跌至历史新低;加之原油期货创出新高,9月21日现货黄金价格一度走高至每盎司739.40美元,创出1980年1月12日每盎司850.00美元以来的新高。至此,现货黄金已从8月16日最低价每盎司641.10美元,一路震荡走高至9月21日最高价每盎司739.40美元。在这26个交易日里,现货黄金价格暴涨了98.30美元。美国联邦储备委员会9月18日将联邦基金利率大幅下调50个基点,以此对抗房地产市场低迷以及信贷收紧对经济的影响。这也是美联储在4年多以来首次降息,促使美元兑欧元9月21日跌至历史低点1.4118美元,同时提振了金价强劲攀升至每盎司739.40美元,创出1980年以来的新高。美元作为保值货币似乎已经失灵,避险的动机令黄金价格乘势走高。事实上,几周之前情况还远不是如此,当时次贷危机不过刚具雏形,投资者们条件反射般地抢购看似永不凋谢的美元,由此打压黄金价格8月16日跌至最低价每盎司641.10美元,美元汇率则持续上扬。但是现在,美国房屋市场和次级抵押贷款引发的资产崩溃正在波及美国整体经济,最近公布的就业数据出现4年来首次下降就是一个例证。不论是下调利率,还是向金融市场注入流动性,美国联邦

储备委员会任何调控美国经济的举动都会同时令投资者们放弃美元,使美元汇率进一步走低,给黄金价格带来提振。加息将减少美元资产的投资收益,所以很多投资者会因此转向黄金市场;注资则是刺激通货膨胀的行动,鉴于通货膨胀会导致美元购买力下降,因此也将削弱美元的吸引力。而黄金却被视为防范通货膨胀的最佳选择,而成了投资者的“避风港”。鉴于美联储利率决定只在六个月内才会产生实际效应,9月18日的决定意味着金融市场的震荡可能并不会结束。受加息以及未来利差前景影响,美元走势十分不利,这对金价来说是利好。与此同时,通货膨胀压力依然挥之不去。金价曾在1980年触及每盎司850.00美元的高点,就是因为当时的通货膨胀导致固定收益资产贬值,而经济的增速放缓则拖累股市。与当时的区别在于,在2007年,投资者无需等待多时就可以看到美联储的降息能否提振经济,而如果降息未能达到预期的效果,带来的风险就实在是太大了。金融市场上的不确定性挥之不去进一步提升了对黄金的看涨人气,黄金再次对美元下跌和通货膨胀问题做出反应。此外,上市交易基金对黄金的需求持续回升,使更多投资者参与到目前一轮的金价上涨行情中。

黄金期货知识介绍

伦敦是世界上最大的黄金市场,其发展历史可追溯到300多年前。1804年,伦敦取代阿姆斯特丹成为世界黄金交易中心。1919年伦敦黄金交易所正式成立,每天进行上午和下午的两次黄金定价。由五大银行定出当日的黄金市场价格,该价格一旦影响纽约和香港的交易。伦敦黄金市场的特点之一交易制度比较特别。狭义地说,伦敦黄金市场主要指伦敦金银市场协会(London Bullion Market Association,简称LBMA),该市场不是以交易所形式存在,而是OTC市场。LBMA充当的角色是其会员与交易对手的协调者,其主要职责是作为市场与规则制定者之间的桥梁,通过其职员及委员会的工作,确保伦敦始终能够满足全球金银市场新的需求。其运作方式是通过无形方式—会员的业务网络来完成。

协会(London Bullion Market Association,简称LBMA),该市场不是以交易所形式存在,而是OTC市场。LBMA充当的角色是其会员与交易对手的协调者,其主要职责是作为市场与规则制定者之间的桥梁,通过其职员及委员会的工作,确保伦敦始终能够满足全球金银市场新的需求。其运作方式是通过无形方式—会员的业务网络来完成。

多头18亿元勇接52万吨实盘 连豆牛市才露尖尖角?

◎特约撰稿 夏芸龙

大连商品交易所黄豆期货0709合约于日前完成交割,交割量52万吨,交割金额18.6亿元。虽然与当年黄豆0205合约76万吨大豆交割量相比,0709大豆的交割数量算不上天量,但是这次的交割,连豆多头却比交割0205合约时多花了近1亿余元,而18.6亿的交割金额也创造了大连交易所交割金额的纪录。更值得关注的是,0205大豆的交割是混合交割,既有转基因也有非转基因大豆,而此次0709交割的52万吨大豆,则是实实在在的国产非转基因大豆。如今的大豆正在复制着两年前的牛市,作为近期国内期货市场最受关注的品种,大豆不仅吸引着众多投资者的关注,同时更加吸引了市场上大量的资金。18.6亿交割之后,连豆市场的持仓量仍然在稳定增加,可见源源不断的资金正在逐渐流入大豆市场。笔者认为,本轮大豆走势强劲,虽然近期出现较大压力,但是这并非意味着大豆牛市已经到头,而仅仅是牛市的开始。之所以这么说,完全是由大豆的基本面所决定的。回顾大豆本轮的上扬行情,其根本动力来自于基本面的全面好转。首先是小麦价格上扬,吹响农产品牛市的号角,接下来玉米接过了小麦的旗帜,继续引领着农产品的整体牛市,而大豆则成为了近期农产品中最抢眼品种。如果说上涨初期大豆属于跟风上扬,那么在其他农产品出现回调时,大豆的上扬则完全来自于自身基本面的利好。就在去年美国播种前期,美农业部突发报告,宣布大面积减少大豆的播种面积,使得今年大豆的播种面积成为19年以来最少的一次,而这也就意味着大豆在未来至少一到两年之内,供应量将会出现大幅度减少;同时由于豆油价格的快速上扬,引发了市场对大豆的需求,大量积压的库存存在短时间内快速消化,供

应减少的预期以及需求的迅速增加直接改变了大豆未来的供求关系变化,为大豆的牛市行情打下了良好的基础。除了大豆自身基本面的改善之外,全球经济情况的变化也是大豆此次上扬主要原因之一。今年以来,流动性过剩成为世界各国尤其是中国最关注的经济话题。由于流动性过剩,基本工业品在近几年始终维持着上涨的势头,导致了农产品生产成本居高不下。此次农产品价格的上扬,意味着基本工业品的涨价风浪已经开始向最下游的农产品传递。0709合约的巨量交割仅仅是一个开始,也是大豆长期走牛的重要标志。仔细研究连豆市场的资金结构我们可以发现,多头虽然为此次交割付出了18亿的资金,但是从远期大豆合约持仓稳定增加的情况我们不难看出,多头并没有因为交割支付了大量的交割资金而出现资金短缺的现象。相反从市场持仓情况可以看出,多头资金量比较充足,对于目前如此的价格,多头竟敢于接下实盘,明显表明多头对于后市有着坚定的信心和把握,并且准备了充裕的资金以及良好的现货消化渠道。回顾0205大豆巨量交割之后,大豆价格在随后的一年中上涨了近一倍,这也给本轮市场空间留下了充分的想象空间。然而,目前已临近新大豆上市时期,虽然今年大豆现货预计将会出现供不应求的情况,但是短期内集中上市现货势必会给市场带来一定压力,多头此时如果继续推高期价显然是不明智的举动,只会无谓地抬高自己的成本,增加自己的压力。此外在交割了大量的现货之后,多头上也需要进行适当的修整,毕竟如此巨量的现货一旦接到手,那么多头更希望在虚盘上赚到更多的钱,而欲增加虚盘,最好的办法就是把价格放下来吸引更多的对手盘,以继续扩大持仓。从技术面上看,由于大豆涨幅过快,短期内也需要对技术指标进行适当的调整。在接下去的走势中,大豆可能会出现一轮调整行情,且调整时间可能会比前几次要长,以避免现货上市带来的压力。根据以往市场的经验,大豆如欲第二次发动上扬的攻势,可能会在国内春节之后。

调控政策暂降农产品“高烧”

◎特约撰稿 车勇

为了稳定国内粮油副食品价格,国家近日出台多项调控措施,发改委等八部门要求各地增加粮油、猪肉等产品的生产和供应,并临时削减大豆进口关税。从10月1日起,对进口大豆实行为期3个月的暂定关税,税率由目前的3%降为1%,以降低大豆进口成本,同时稳定豆粕价格。大豆的进口关税由3%下调至1%,这将导致国内进口大豆的成本下降80元/吨左右,进而传导至豆粕,相应也会有接近80元/吨的跌幅。在该措施出台的情况下,

豆类商品前期高企的价格有望出现回落。与此同时,发改委还决定要适当增加近两年启动最低收购价预案,收购由国家临时存储的小麦和稻谷的拍卖数量。在不低于最低收购价的前提下,适当降低拍卖底价,保证小麦和稻谷的市场供应。另外,为稳定饲料价格,在广东、上海、四川等玉米主产区,择机投放价格确定储备玉米,按略低于市场价格确定销售底价公开竞价销售。在该价格的调控下,国内的小麦、玉米等谷物价格相应会出现回落,市场人气看空。

上期所大商所提示长假风险 将上调有关品种保证金

◎本报记者 钱晓涵

“十一”长假,为规避节假日期间外盘剧烈波动风险,上海期货交易所、大连商品交易所昨天同时发布风险提示公告,并宣布提高交易保证金。上期所称,鉴于“十一”休市日期较长,市场不确定因素较多,为防范此间可能发生的市场风险,根据《上海期货交易所风险控制管理办法》第四条有关规定,对“十一”休市前后各合约交易保证金比例作如下调整,自9月27日收盘结算时起,铜、铝、锌、天然橡胶和燃料油等期货合约的交易保证金标准由5%提高至7%;自10月8日收盘结算时起,上述各合约的交易保证金水平,由8%恢复至原比例。大商所称,根据《大连商品交易所风险管理办法》第十条规定,交易所将在2007年“十一”休市前后对各合约的交易保证金做出调整,自2007年9月27日(星期四)结算时起,各合约的最低交易保证金标准由5%提高至7%;自2007年10月8日(星期一)结算时起,各合约的最低交易保证金标准由7%恢复至5%。交易所提醒广大投资者及时调整持仓结构,各会员单位应根据投资者的持仓及风险大小适当提高节假日期间保证金的收取比例及严格投资者的出入金管理,以防国际市场相关品种期货价格发生较大波动。

华储中心: 建议增加国糖储备总规模

由郑州商品交易所、华商储备中心主办,上海通联期货承办的“2007白糖高峰论坛”日前在宁波举行。华商储备商品管理中心处长袁永康在论坛上指出,白糖市场的稳定规范运作离不开国家储备机构的工作,建议有关部委增加食糖储备总规模,重视储备的商品结构,在发布有关调控政策时注意政策出台的时机。事实上,国储宣布收购30万吨白糖的消息对今年国内糖价走势产生了重大影响,国家收储成为提了糖价走势的重要拐点。郑商所常务副总梅宏斌在论坛上表示,除白糖外,交易所今年出现了多品种活跃的局面,这得益于交易所市场公信力和市场形象的明显改善,以及品种结构趋于完善。自去年下半年以来,郑州商品交易所交易份额和规模都发生了巨大变化,今年8月份的成交量同比激增一倍,截至9月份,郑商所的总成交量接近1.05亿手,8月份日均成交量超过100万手;其中,白糖合约的持仓规模和成交量明显放大。(林诗吟 钱晓涵)

国际油价小幅回调

◎本报记者 钱晓涵

因大西洋地区热带风暴未对墨西哥湾地区的产油设施造成破坏,国际原油期货价格昨天小幅走低。截至记者发稿,原油期货交易所(NYMEX)11月份交割轻质原油最新报81.04美元/桶,下跌0.58美元,跌幅为0.71%;伦敦洲际交易所(ICE)11月交割的布伦特原油期货最新报78.83美元/桶,下跌47美分。据悉,此前停止原油产出的墨西哥湾地区原油公司将恢复复产。原油期货经纪公司表示,油价短期将继续承压,但鉴于本大西洋地区飓风比较活跃,预计油价不会进行大幅回调。

股指期货仿真交易每日综述

远期合约继续创新高

昨日沪深300指数期货仿真交易当月合约震荡下跌,其余合约强势上涨。当月合约下跌168.2点,跌幅2.59%,下月合约上涨542.2点,涨幅9.18%,当季合约上涨417.4点,涨幅5.41%,下季合约上涨465.8点,涨幅5.94%。主力合约IF0710开盘6506点,其后震荡下跌,尾盘收于6324点,下跌168.2点,跌幅2.59%,成交量为58123手,放量,持仓量为18846手。受现货市场影响远期指继续强势上涨,当月合约由于长假效应、基差偏大等因素下挫。远期合约技术形态良好继续看多。(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 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量. Title: 上海期货交易所行情日报

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量. Title: 大连商品交易所行情日报

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量. Title: 上海黄金交易所黄金行情

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 收盘价, 最高价, 最低价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓量. Title: 全球主要黄金市场行情

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情