

期市持仓额突破2200亿 存量资金翻番

据大致估算,今年以来至少有200亿资金流入

本报记者 钱晓涵

国内期货市场迎来了真正意义上的全面复苏。昨天,三大商品期货交易所公布的数据表明,我国期货市场的总持仓量成功突破四百万手大关,达402.77万手;期货市场的总持仓金额已达2218.4亿元(双边计算),与年初相比实现翻番。今年以来,新增资金不断流入期货市场,据估算,目前期货市场的存量保证金约在400亿元上下,其中今年以来新增资金约200亿元。

期货市场的存量资金在迅速增加。据统计,今年第一个交易日(1月4日),国内三大商品期货交易所的总持仓金额为1114.68亿元;短短10个月后,期市的总持仓金额已经增加至2218.4亿元,增幅高达99%,也就是说,期货市场的增量资金竟有1100亿之多。

但由于期货市场具有杠杆交易的特点,只需少量的保证金即可控制整个合约,因此2218.4亿只是“名义金额”,真正存留在市场上的资金并没有那么多。按交易所公布的各大品种最低保证金率计算,控制价值2218.4亿的期货合约,理论上需要126.22亿元。若把期货公司加收的保证金率考虑在内,并以30%的通行仓位进行估算,目前国内期货市场的保

证金总规模约在420亿左右,而这一数字年初的时候约为200亿。这表示今年期货市场至少吸引了200亿新增资金介入。

事实证明,股市的繁荣并没有截断期市的资金来源,恰恰相反,步入加速发展轨道的期货市场甚至吸引了部分股市资金的流入。进入2007年后,期货市场交投空前活跃,单日成交金额从往年的不足千亿元一跃至两千亿元级别。数据显示,截至昨天,今年期货市场单日成交金额突破2000亿元的共有15个交易日;国庆长假过后,期市交投更趋火爆,最近五个交易日,期市单日成交金额连续保持在2000亿上方,这一数字远远高于去年同期。

市场人士普遍认为,管理层年初密集出台的一系列政策为期货市场的快速发展奠定了坚实的基础。今年两会期间,温总理在政府工作报告里首次提到“积极稳妥地发展期货市场”,这是时隔14年之后,“发展期货市场”的字眼再次出现在政府工作报告之中。此后,重新修订的《期货管理条例》正式颁布实施,包括代理境外期货等多项业务对期货公司开闸,金融期货被正式写入《条例》,期货公司未来的盈利模式大大丰富。

接连不断获批的新品种不仅为期货市场带来了新增资金,同时也提



国内期市持仓量变化 张大伟 制图

高了期市的知名度,市场活跃程度因此得到显著改善。管理层今年一共批准了锌、菜籽油、线型低密度聚乙烯、

棕榈油、黄金等五个新品种上市,数量几乎为往年的两倍。目前,棕榈油、黄金期货尚未正式推出,再加之筹备

多时的股指期货,业界人士普遍认为,期货市场未来值得投资的品种正变得越来越多。

■普氏能源资讯

滚滚热钱流入 对冲基金推高油价

数据显示世界石油市场紧张的状况将一直持续至2008年底,令热钱大量回流到原油期货市场,并将油价推至历史新高,100美元/桶的油价对中东原油出口国来说从未如此接近。美国能源部长塞缪尔·博德曼(Samuel Bodman)在上周末前夕则表示,石油供应商“已失去”对石油市场的“控制”,如今油价是在纽约、伦敦、东京等交易中心的交易室中确定的,而非由欧佩克和其他主要生产国决定。

如早期迹象正确,明年市场将再度出现紧张,则2008年将连续第六年世界原油供应商和炼油商无法满足需求大幅增长。

由于预期明年供应同样紧张,投资者买入原油期货并导致上周末前交易价格上涨。从更长期间来看,目前原油期价令人吃惊。WTI和布伦特原油期价均超过80美元/桶,相比去年同期及2007年初的涨幅均达40%左右。

鉴于近来仅中国股市能给金融

投资者提供较高回报,投机者决定再次买入原油期货不足为奇。

花旗集团分析师埃文斯(Timothy Evans)在一份报告中写到:“石油市场继续保持向上波动的趋势,几乎完全忽视内在基本面因素。”

据美国商品期货交易委员会(CFTC)10月12日公布的数据,截至10月9日,非商业机构(主要为对冲基金)持有的原油期货净多头头寸为69190手,而商业机构(生产商、炼油商和银行)则持有的净空头头寸为65794手。10月10至12日的交易数据将于10月15日一周公布。

纽约商交所原油期货合约总持仓量在10月11日猛增近5万手,显示新头寸正进入市场。可能是非商业机构在继续增加多头头寸,但需等到CFTC下次发布持仓报告时才能确认。

独立能源分析师吉姆·里特布斯克(Jim Ritterbusch)10月12日撰文称:“鉴于本周有新的投机资金注入近月期

货合约,今日,即周末前夕油价涨至历史新高水平看来是不可避免的。”

他补充说,最近价格上涨态势是在“市场新消息有限的情况下发展起来的”。

本轮油价上涨令中东一向审慎的石油部长都公开谈及惊人的高油价。据卡塔尔通讯社报道,卡塔尔石油部长阿提亚(Abdullah al-Attiyah)10月9日表示,考虑到通货膨胀和美元贬值,油价达到100美元/桶或更高才合理。

阿提亚被问及是否同意卡塔尔首相阿勒萨尼有关原油合理价格为125美元/桶的言论。对此他回答:“如将围绕美元价格的所有因素考虑在内,这个价位当然合理。”

阿提亚说,“美元购买力下降及美元贬值是众所周知的。目前油价为80美元/桶,考虑到美元购买力已下降30%,事实上油价并未象其他商品般随通货膨胀而上涨。”他还说,如计

入1970年代以来的通货膨胀率,合理的油价应超过100美元/桶。

导致这一切骚动的原因是统计数据普遍显示供应紧张将继续下去。巴克莱资本分析师凯文·诺里斯(Kevin Norrish)撰文称:“(10月9日),据报欧洲石油库存较8月减少1230万桶,为季节平均降幅的两倍,导致经合组织欧洲石油库存跌至季节库存范围的最低水平。”

10月11日,国际能源署(IEA)发布的月度石油市场报告警告称,全球石油库存吃紧将给今冬油价构成支撑。国际能源署还表示,经合组织8月原油总库存减少2920万桶,且7月数据下修1090万桶。

除太平洋地区以外,库存水平同比并未出现亏绌,而此前的同比盈余已消失并转为小幅亏绌。

同样在10月11日,美国能源情报署(EIA)报称截至10月5日原油库存减少170万桶,原因是美国原油进口量

锐减至不足990万桶/日。自8月中旬以来,进口量一直低于去年同期水平。

美国原油总库存较5年平均水平高出2316万桶,但自7月中以来相比5年平均水平的盈余已减去2000多万桶。对油价影响更大的纽约商品交易所轻质低硫原油合约交割点、俄克拉荷马州库欣的原油库存为1859万桶,同比下降415万桶,相比4月13日达到的2800万桶最高水平则减少近1000万桶。

(本报道由普氏能源资讯提供。普氏是麦格罗-希尔公司旗下的能源信息提供商。欲知更多详情,请与普氏广州代表处联系。)

platts
普氏能源资讯

LME年会闭幕 铜市“中国需求”仍被看好

机构预测明年铜冶炼费将继续走低

本报记者 黄嵘

一年一度的伦敦金属交易所(LME)年会已经落下帷幕,据介绍,“中国需求”依旧是此次年会的一个重要关注点。在“中国需求将再次走强”以及“冶炼费的持续走弱”等议题上,参会者基本达成了共识。年会上各交易商以及生产商之间谈论的议题将继续影响基本金属市场的走势。

“中国地区依旧是基本金属需求的强大引擎。”麦格理银行首先在年会中提出此观点。该行执行董事Adam Rowley认为,从需求的角度看,自2000年开始,中国对铜的需求占到了全球总需求的26%,中国铜需求的增加率则占全球增长的90%以上。“正因为如此,我们认为2008年全球的铜需求将会增长4%,即大约增加80万吨。”Rowley说道,“只要有中国的市场需求,金属价格就难以以下降。”另一方面,从供给角度看,

Rowley认为供给的中断仍将持续。因此,明年金属仍将面临短缺的局面。”

标准银行分析师在年会的报告中同样认为:矿源紧张、库存收缩以及中国持续的销库行为仍将主导着今后铜价的基本面状况。他预测认为,在明年上半年铜价有望达到8800美元上方。

巴克莱资本也提出了类似的观点,并较为乐观地预估今年四季度铝均价将可能达到270美元/吨,铜均价在8000美元/吨上方,镍价在3400美元/吨,锌均价为3200美元/吨,锡价为15500美元/吨。

年会上另一个对基本金属价格起指导作用的信号是明年冶炼费的最终定价。由于LME年会上聚集了金属的矿源企业和生产企业,有关冶炼费的谈判自然也就成了这次会议的另一主题。比利时铜冶炼企业

Cumerio发言人Frank Vandenborre就在会议期间发言表示,2008年将是冶炼企业更为艰巨的一年,铜冶炼费将继续走低。

英国商品研究机构(CRU)曾认为今年铜矿供给预计短缺40万吨,而2008年的这一短缺将扩大至70万吨。麦格理的Rowley也同样认为:“铜的供求仍旧处于周期性的紧张中。过剩的冶炼产能将面对过少的铜矿供给,冶炼费的降低已是必然。”

ANZ的分析师Pervin从传出的消息称,Freeport McMoran铜和金矿业公司同中国冶炼商之间的冶炼费谈判的价格或许会跌至35美元/3.5美分。今年6月中国铜冶炼费已降至50美元/5美分,为自2003年以来的最低点。

昨日是年会结束的第一个交易日,LME基本金属市场集体普涨。到记者截稿时,伦铜期已上涨至8230美元/吨,涨幅达到了1.86%。

存款准备金率提高 国内期市波澜不惊

◎特约撰稿 施海

尽管13日央行宣布,自25日起连续第八次提高人民币存款准备金率0.5个百分点至13%,但周一国内期市各品种不但交易活跃,而且资金净增。

银行准备金率提高主要针对银行信贷资金增长幅度过快,并不直接针对国内期货市场资金增长,因此,尽管准备金率提高可能导致资金运行成本增加,但难以改变期市资金流动性的活跃特征。

不论是货币利率提高,还是存款准备金率提高,宏观紧缩政策对期市整体运行方向的影响较为有限,对期市沉淀资金的流动性影响也较为薄弱。

商品市场主要影响因素仍是商品自身的供需关系,资金因素对商品市场的推波助澜作用建立在供需关系上,在目前商品市场整体阶段性牛

市行情背景下,宏观紧缩政策固然可提高资金运行成本,却难以根本逆转商品市场运行方向。

同时,即使宏观紧缩政策可能导致部分资金撤离期货市场,对多空双方力量的影响程度也是均衡的,而原有的双方力量对比呈现的多强空弱格局,也并不会因为宏观紧缩政策的实施,而逆转为多强空强态势。

盘面显示,国内期市不论是工业品,还是农产品,或者是软商品,均呈现交易活跃状态,成交量稳步增长。同时值得注意的是,持仓量也稳步抬升,说明短线资金流动性较强,而且还有外围增量资金积极进驻,长线资金踊跃介入,更加反映宏观紧缩政策对期市资金流动性的影响较为薄弱。

商品市场牛市行情持续运行,导致商品市场短线投机和中长期投资价值显现,并吸引外围增量资金不断流入,导致期市以成交量和持仓量为标志的交易规模不断拓展。

■上海期货交易所行情日报

■大连商品交易所行情日报

■郑州商品交易所行情日报

■上海黄金交易所黄金行情

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
沪铜	2007年10月	18930	19010	18800	19000	+90	22000	410
沪金	2007年10月	19260	19260	19110	19110	-90	2136	3162
沪银	2007年10月	3750	3750	3730	3730	-20	1000	1000
沪铝	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪镍	2007年10月	6070	6070	6070	6070	-10	1000	1000
沪铅	2007年10月	19270	19370	19270	19270	-100	2045	2045
沪锌	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪铜	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪金	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪银	2007年10月	3750	3750	3730	3730	-20	1000	1000
沪铝	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪镍	2007年10月	6070	6070	6070	6070	-10	1000	1000
沪铅	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪锌	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪铜	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪金	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪银	2007年10月	3750	3750	3730	3730	-20	1000	1000
沪铝	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪镍	2007年10月	6070	6070	6070	6070	-10	1000	1000
沪铅	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪锌	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪铜	2007年10月	19370	19370	19370	19370	-10	2045	2045
沪金	2007年10月	19370	19370	19370	19370			