

前度“空军”今又回？沪铜锌再跌停

◎本报记者 黄嵘

昨日国内主要基本金属品种再次出现跌停。基本金属的多空双方争夺日趋激烈，上周时还暂站上风的多头转眼又被空头打压。

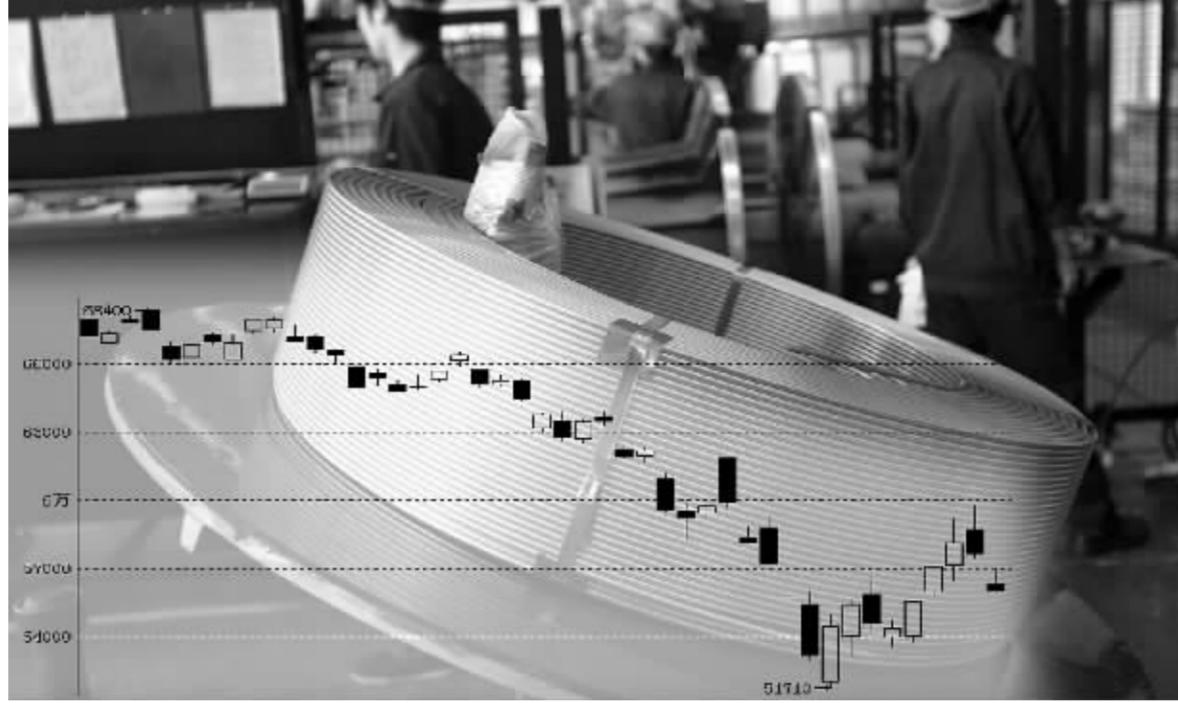
国内两大基本金属期货品种——沪期铜和期锌昨日大幅低开。其中，沪期铜主力0802合约以56300元/吨开盘，低开了2110元，小幅反弹至57000一线受阻之后，在空头的打压下快速回落，最终被4000手封单将价格打至跌停，主力0802合约最终收于56070元/吨，下跌了2340元。沪期锌的空头力量则显得更为强势，主力0802合约大幅低开之后，没多久价格便已死死压在跌停板上，最终收于18195元/吨，下跌了760元。

这两个主要品种上周还处于大幅反弹中。截至上周五，沪期铜0802合约价格从前一周的低点51710元/吨连续上涨至59200元/吨，接近6万元大关，涨幅达到了7490元(14.48%)。沪期锌也类似，从11月22日的低点16120元/吨至19710元/吨，连续7日的反弹行情，涨幅达到了3590元(22.7%)。

值得注意的是，在此轮价格大涨中，持仓量也反复起伏。这种情

况在沪期铜上表现得尤为明显。11月21日之后，沪期铜行情大幅拉升的过程中，单个交易日的增仓情况依次为：19308手、9076手、3418手、4584手、8662手、2590手；而在上周五时，该品种持仓略见疲态，下降了2760手，部分多头出现获利回吐。周一，伴随着价格小幅回落，沪铜持仓再度大幅增加。主力0802合约从11.21万手又增至12万手上方。

昨日上海期货交易所继续在周五进行交易提示之后，再次针对沪铜0802合约的大量持仓头寸进行提示：0802合约持仓超过12万手，按照交易规则昨日交易保证金幅度增加至6.5%；限仓比例则调整为经纪会员15%，非经纪会员10%，客户5%。但这种限制并未阻止空头资金的进攻步伐，虽然价格封在跌停板，但0802合约持仓却增加了6242手至12.70万手。这种情况表明多空双方在跌停价附近的争夺相当激烈，最终以多头放弃抵抗而结束！”



在基本面方面，对于明年的需求状况的不确定也可能是导致行情短期不断反复的重要因素。根据国际投行报告显示，在全球的铜需求中，美国预计约占15%，中国约占25%。至于中国的需求是否能抵消美国需求

的减少，目前研究机构各执一词。美国最新公布的供应管理协会ISM报告称，美国11月制造业活动连续第五个月放缓，制造业指数由10月的50.9降至50.8。不过，近期的铜库存却有所减少，伦敦金属

交易所最新公布的数据显示，昨日铜库存减少1325吨至18.82万吨，且注销仓库上升至5000余吨；上期所铜库存上周也大幅下降，减少了1.04万吨至4.49万吨，减少幅度达到了23.16%。

金价790美元附近盘整

◎实习生 郭杰

国际金价昨日持稳于790美元附近。截至记者发稿时，国际现货金价最新报789.05美元/盎司，下跌1.00美元/盎司，跌幅为0.13%。

分析师表示，现货黄金处于盘整阶段，短线投资者在高位以及金价跌向800美元/盎司的途中锁定利润。预计金价强劲支撑位在780美元/盎司。值得一提的是，由于南非全国矿业罢工一天，市场对供给不足的忧虑支撑铂价格昨日触及一周来最高水平。

国内金价则涨跌互现。上海黄金交易所黄金Au99.95收盘于188.17元/克，下跌0.46元/克，共成交2254公斤；黄金Au99.99收盘于189.70元/克，上涨0.89元/克，共成交1452.4公斤；黄金Au100g收盘于189.87元/克，上涨0.21元/克，共成交64公斤；黄金Au(T+D)收盘于188.06元/克，下跌0.51元/克，共成交5944公斤；黄金Au(T+N1)收盘于188.03元/克，下跌0.14元/克，共成交338公斤；黄金Au(T+N2)收盘于188.8元/克，上涨0.8元/克，共成交400公斤；铂金Pt99.95收盘于358.8元/克，上涨2.41元/克，共成交120公斤。

期指仿真近弱远强

昨日沪深300指数期货仿真交易合约进一步走强，远期合约涨幅较大。当月合约上涨35.6点，涨幅0.67%，下月合约上涨75点，涨幅1.33%，当季合约上涨405点，涨幅6.72%，下季合约上涨411.8点，涨幅6.30%。

主力合约IF0712维持震荡走势，开盘5111点，收于5298点；成交量290076手，缩量，持仓量84084手，略减。

市场多头人气逐步凝聚，短期有望继续维持强势。近期合约走势较弱，可能继续震荡。

(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

美尔雅期货
网址：WWW.MFC.COM.CN
电话：027-85731552 85734493

布局股指期货 期货市场开户热乍现

◎本报记者 黄嵘

据记者从一些已获得中金所会员资格的期货公司处了解到，自从拿到了会员资格后，公司的开户数增加了不少，有部分投资者专为股指期货而来。而在期货实名制开户实施之后，期货公司担心股指期货推出时出现大量集中开户，也开始有意识地引导投资者为股指期货预开户。

自从我们获得了中金所会员资格之后，每日大约有20人来咨询股指期货的开户事情或者来预约开户。”上海一家大型期货公司客服工作人员向记者介绍。这其中当然包括为商品期货尤其是黄金期货而来的投资者，不过该客服人员介绍，有较大一部分是为股指期货而来。从这些投资者所咨询的问题就可以判断新开户者其实是商品期货上的老投资者，但是由于其所在的期货公司还未获得金融期货业务牌照，这些投资者便先去已成为中金所会员的期货公司处再开个账户，以便股指期货一出就能及时参与其中。”上述市场部人士介绍道。



股指期货的筹备工作正在有序进行 本报记者 徐汇 摄

据一家有券商背景的期货公司市场部人士介绍，先获得中金所会员资格的期货公司对于其他公司来说，有较为明显的先发优势。部分新开户者其实是商品期货上的老投资者，但是由于其所在的期货公司还未获得金融期货业务牌照，这些投资者便先去已成为中金所会员的期货公司处再开个账户，以便股指期货一出就能及时参与其中。”上述市场部人士介绍道。

将来股指期货可以正式开户之后肯定会被非常拥挤，为了避免这

为了避开此高峰，因此很多期货公司都开始有意识建议投资者先做预开户。

记者从最新的《期货经纪合同》上看到，股指期货的相关内容已经写入其中。如中信建投期货公司的合同，在《开户申请表》的一栏中就已经明确将期货公司在中国金融期货交易所的会员号写入；又在《现货月份平仓和交割》一栏中明确指出，如“乙方进行股指期货交易的，最后交易日闭市后所有未平仓合约均自动进入交割程序。”

如果中金所在正式开始股指期货开户时没有新的开户要求的话，那么根据这新合同，这些预开户的投资者只要到时让期货公司帮助申请一个交易编码就可以了，较为方便。”一位正在开户的投资者说道。

据很多期货公司介绍，实行实名制开户之后，过去可以邮寄合同的开户方式都必须改为客户当面对营业部开户窗口，整个流程非常繁琐，估计在股指期货正式开户的时候将会遇到一个开户高峰。期货公司的营业场地和人手较为有限，面对这种集中开户给我们带来的不便，我咨询了期货公司之后发现，原来可以先开个期货账户，待正式出来后只要再向中金所申请一个交易编码就可以了，较为方便。”一位正在开户的投资者说道。

面对这种股指期货预开户热，一些相关人士则认为，投资者必须避免盲目炒新的心态。中金所总经理朱玉辰也提醒投资者：股指期货同别的产品不一样，抢先进入可能先得利益也可能先尝试风险。待市场稳定后，再进行参与，这样可能更加理性。

股指期货是证券市场的延伸和补充

◎特约撰稿 柳岸

我们都知道，证券市场由一级市场和二级市场组成。一级市场也就是股票发行市场(IPO)，它为我们提供了强大的筹资功能。这个市场之所以产生，是因为公司的发起人在不断壮大生产过程中，遇到了资金约束，需要更多的社会资金参与。

表面看来，这个市场仅仅是简单的筹资，其实，背后的实质是对经济体的总风险做了第一次分配。因为这些社会资金进入生产领域，就与发起人一道，在分享公司成长的同时，也共同承担了未来面临的各种风险。这个初次分配风险市场的存在，是企业家精神得以充分发挥的基本前提，也是推动经济快速增长的强大动力。

但是，有了这个初始分配风险

的一级市场还是不够的，甚至可以说单靠这个市场难以为继。一级市场的延存和扩大，还有赖于一个蓬勃发展的、活跃的二级市场。

二级市场的基本功能就是在一级市场的基础上，给初始分配的风险提供了反反复易的机会，其实质就是为初始分配的风险提供了成本低廉的再次或无限次转移的机制。在这个转移过程中，一方面，各投资者将根据各家公司不同时期面临的风特征，结合自己不时变化的风险偏好进行重新调整。选择自己最满意的公司进行投资，也就是在不断的调整过程中，选择最切合自己风险偏好的投资组合。另一方面，投资者的这个选择过程，其实也成为这个市场中各家公司相互竞争的动力，促使各上市公司在增加收益的同时努力降低各自的风险程

度，这也有利于降低全社会整体的风险水平。最后，二级市场还提供了一项非常重要的功能，这就是为所有投资者都提供了退出机制。

现在，让我们来看一看，为什么有的投资者最终会选择退出这个风险转移市场呢？除了投资者收回资金另有它用外，还有部分原因是由于单单依靠上述由一级和二级市场组成的市场，还不能完全满足他们对风险转移机制进一步完善的要求。当投资者认为这个市场的收益抵补不了其中承受的风险，而又没有一个低成本的对冲工具的时候，他只能选择退出。具体来说，当投资者认为这个市场经风险调整后的溢价过高，同时又没有交易成本低廉的机制来缓解的时候，市场就会失去吸引力。这就需要一个具有完善交易机制的市场，能起

到进一步分配风险，优化社会风险结构的作用，能够在看多市场的时候，以较低的成本达成投资目的；同时，在看空市场的时候，也能有效地配置资源，达到获利的目的。这个市场就是金融衍生品市场。就证券市场的系统性规避而言，这个市场就是股指期货市场。

所以，构建多层次的金融市场体系，稳妥发展股指期货等金融衍生品市场，既是经济体中各个体风险管理的需要，也是经济体整体风险管理的需要，是风险管理市场链不可缺的环节，是证券市场发展壮大、功能得以充分发挥的重要保证，是优化社会风险结构的内在要求。从这个意义上讲，我们可以将股指期货市场理解为证券市场中的三级市场，是资本市场不可分割的有机组成部分。

上海油交所

西部交易中心交易规则征求意见

甲醇中远期交易品种即将上市

◎本报记者 刘意 陈其珏

上海石油交易所西部交易中心将于近期正式开业。为配合西部交易中心开业，上海石油交易所将修订的《上海石油交易所即期现货交易规则（征求意见稿）》和《上海石油交易所远期交易品种交易规则（征求意见稿）》公开征求意见。

据了解，据悉，西部交易中心是经陕西省政府批准、由上海石油交易所、陕西延长石油集团公司、陕西省地方铁路公司、西安经发集团公司等共同发起设立，注册在西安经济技术开发区的现代能源化工产品交易市场。陕西省政府在《关于建立上海石油交易所西部交易中心的批复》中，计划每年向上海石油交易所西部交易中心投放50万至100万吨的成品油和20万吨甲醇资源，以启动和活跃市场交易，并逐年增加投放数量。

根据规划，上海石油交易所西部交易中心将在2至3年的时间内建设成为辐射全国的陕蒙能源化工产品贸易中心、全国重要的能源化工品物流集散中心、陕西地方所产石油和甲醇等大宗能源化工品的定价中心。

另外该所日前宣布，经研究，定于2007年12月7日正式推出甲醇中远期交易品种上市交易。自上市日起至2008年春节前，甲醇中远期交易品种免收交易手续费。

在此前上海石油交易所发布的一份《甲醇中远期现货交易电子交易合同（征求意见稿）》中显示，这一即将上市品种的交易标的为符合GB/T338-2004质量标准的优等品甲醇，基准交割库是位于江苏太仓港石化园内的江苏长江石油化工有限公司；最小交易单位为1吨，交收量应为最小交收单位的整数倍，而最小报价单位每吨5元；每日涨跌限幅为上一交易日结算价的±4%，且要求买卖双方在成交后，按照当日结算价计算的成交金额的20%向交易所交付初始履约保证金。

国际油价持续整理

◎实习生 郭杰

虽然市场对OPEC维持当前原油产量的预期进一步增强，但是油价的调整似乎仍未结束，昨日油价继续弱势整理。截至目前，纽约商品交易所(NYMEX)11月份交割的轻质原油最新报88.72美元/桶，下跌0.59美元，跌幅为0.66%；洲际交易所(ICE)11月份交割的北海布伦特原油最新报89.45美元/桶，下跌0.35美元，跌幅为0.39%。

分析师表示，在OPEC会议和美国上周原油库存数据公布之后，交易商不会贸然行动。目前市场关注的焦点集中于周三晚间公布的美国上周原油库存数据。根据初步调查，预计上周美国原油库存减少80万桶，馏分油库存减少30万桶，汽油库存增加130万桶。

原油新一轮炒作有望展开

◎特约撰稿 李可

受OPEC可能增产、美国经济放缓等一系列利空因素的影响，近一周纽约商品交易所(NYMEX)原油价格出现大幅回落，3月原油合约价格跌破90美元。而随着12月5日OPEC会议的结束，增产与否终将水落石出，油价新一轮的炒作有望再次展开。

自2004年下半年开始，原油价格突破40美元的阻力位，开始进入上升通道，油价从40美元/桶上涨至90美元以上，上涨幅度超过100%。近两年，油价一直围绕60至80美元的区间进行震荡。今年10月份以后，随着原油价格突破80美元的重要阻力位，上升空间再次打开。对比2004年以来油价的“翻倍”行情，油价价格下一个想象空间将是160美元附近。投机资金的大量介入表明原油市场的下行风险来临。自去年底以来，NYMEX原油期货总持仓从80万手增加到100万手以上的规模，同时成交量水平也比以往成倍增长，资金关注度可见一斑。CFTC持仓显示，截至11月27日，NYMEX原油期货基金持有的净多头头寸增加至59102手，较一周前增加近1万手。

供求矛盾是支持油价上涨的最重要因素。在供求关系未发生根本性改变以前，油价的上涨趋势也不会发生变化。由于今年美国东北部的气温将低于往年，进入12月份以后，冬季取暖油的需求将再次刺激油价。

从炒作题材看，美元贬值和地缘政治因素也是引爆油价的导火索。投机资金做多原油必须有充分的理由。美伊战争一旦真的爆发，油价的飙升空间将难以估量。目前唯一存在的利空因素是OPEC可能采取的增产政策。OPEC成员国部长明确表示在12月会议上将讨论增产问题。但从投机资金的操作风格看，一旦利空出尽结果又将如何呢？在大资金、大持仓的关注下，原油价格的下一个“高点”的确值得想象。

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
PTA	801	4439	4440	4400	4407	+14	750	560000
PTA	803	4430	4430	4380	4393	-17	100	1000
PTA	805	4430	4430	4261	4261	-26	74002	242496
PTA	807	4295	4295	4259	4259	-26	609444	352824
PTA	809	4295	4295	4257	4257	-38	14660	145957
PTA	811	4295	4295	4259	4259	-36	14660	145957
PTA	813	4295	4295	4259	4259	-36	14660	145957
PTA	815	4295	4295	4259	4259	-36	14660	145957
PTA	817	4295	4295	4259	4259	-36	14660	145957
PTA	819	4295	4295	4259	4259	-36	14660	145957
PTA	821	4295	4295	4259	4259			