

# 价格回归 上海期金乍现跌停板

## 与国内现货金之间的价差明显缩小

◎本报记者 钱晓涵

首日火爆亮相的黄金期货昨天大幅下挫,除主力合约0806外,其余合约盘中纷纷触及5%的跌停板,0806 盘中的最大跌幅也超过了4.9%。继此下挫后,上期所黄金期货与上海黄金交易所现货报价之间的半年溢价从首日的11.03%,收窄至5%以内;其理论上的年化收益率也从首日的22%降至10%左右,接近7.47%的一年期贷款利率。

受外盘影响,上期所黄金期货开盘低开1%,主力合约0806报222.5元/克,与上一交易日结算价相比下跌2.24元。此后多空双方围绕220元整数位展开了争夺。上午11点后,卖盘大量涌出,金价开始加速下行,截至上午收盘,0806合约的跌幅就已经超过了3%。下午开盘后,空头力量更为强劲,远期合约率先触及5%的跌停板,直至尾盘,金价才略有回升,主力合约尾盘收报215.12元/克(约合919.03美元/盎司),大跌4.28%。黄金外盘市场走势,隔夜国际现货黄金价格收盘874.7美元/盎司,与盘中高点891.5美元/盎司

相比下跌了近2%。

市场人士表示,沪期金的溢价大幅消除后,其价格逐步回归至合理区间,长期投资的价值也渐渐显露。尽管沪金昨日遭遇大跌,其持仓量却不降反增,表明获利空头尚未离场,金价很可能还有一跌。

事实上,沪期金昨天的大跌并不出人意料,首日开盘大涨6%以上令上海黄金期货价格直逼1000美元/盎司。一些境外人士认为,中国期货黄金价格大幅高出国际水平,是不合逻辑的。不过,也有分析师认为,中国期金存在一定的溢价可以理解,理由是中国黄金市场相对封闭,进出口受到限制。但值得注意的是,同处上海的国际金交所也可进行黄金买卖,而上海黄金交易所的现货报价与国际金价差距并不大,从这个角度而言,套利资金可以拉平沪期金与上金所现货金之间的价差。

上海黄金交易所主力交易品种Au9995昨天收报205元/克,下跌3.14元;Au9999收报205.60元/克,下跌3.23元。延期递延交割品种Au(T+D)收报204.95元/克,下跌3.11元。



沪期金0806合约走势图 张大伟 制图

# 黄金期价回落敲响风险“警钟”

◎特约撰稿 李可

1月9日黄金期货在上市首日正式亮相,在通货膨胀,物价飞涨的今天,具有保值增值属性的黄金无疑将成为投资者的宠儿。同时黄金期货作为商品期货的一员,其保证金放大效应所带来的高风险也给广大新投资者上了一堂生动的“风险教育课”。

首个交易日,沪金AU0806至AU0812等7个合约开盘基准价均定为209.99元/克。按交易所规则,开盘当日涨跌幅扩大至10%。开盘后各合约均以涨停230.99元/克高开,对比上海黄金交易所的现货金价208.8元/克,算上万分之二的托管费,现货与远期货价差超过10元/克。同时与国际市场比较,目前伦敦金价为880美元/盎司左右,以当前7.265的人民币汇率换算,国内期金价格的合理价格应在205元/克左右,国内期价与国际金价的价差也超过20元/克。因此国内期价存在相对估值过高的现象,而价格“泡沫”的背后潜藏着巨大的投机风险。

从黄金期货上市两天以来的走势看,以主力合约0806上市

230.99元/克的开盘价计算,跌幅近7%。而日均10万手的成交量对比2万手的持仓量也表明投机资金短线进出的频繁,金价剧烈波动的特点完全超出了中小散户保值增值的投资意愿。在资金管理至上期货交易中,广大散户如何学会风险控制将是当务之急。

目前各经纪公司黄金期货的保证金比例在14%左右,以黄金期货当日5%涨跌幅,次日7%的涨跌幅度来看,一旦出现大行情,只需2个交易日,方向做反的客户就面临爆仓的危险。黄金期货的高风险性与黄金的保值性之间的巨大反差将是未来黄金投资者需要去适应的重要环节。

高风险往往也意味着高收益,黄金期货对于投资者来说可谓是与风险共舞。具有与原油价格高度关联的黄金将成为广大投资者抵御金融动荡最好的避风港。但黄金期货保证金交易的杠杆效应同时也放大了黄金投资的风险。作为黄金投资者,必须合理的做好资金管理,控制好持仓风险,以完善的交易计划来迎接黄金时代的到来。

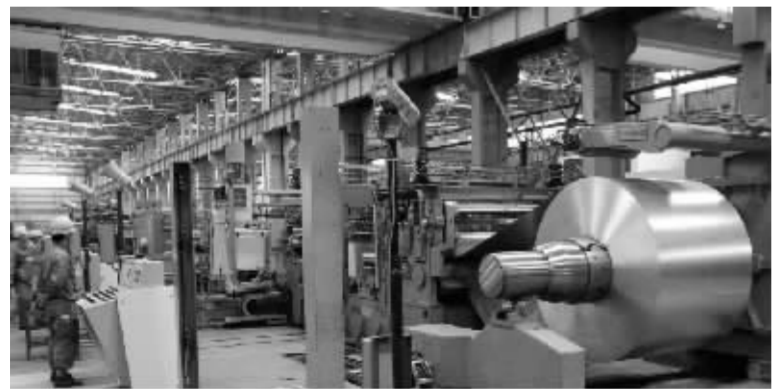
# 回落仍属市场正常表现

◎特约撰稿 车勇

上海黄金期价在开盘之际,由于受到投资者的强烈追捧,导致期价大幅偏离现货价格。但是随后理性投资者逐渐战胜了市场的狂热,将期价一步一步打压回落。从黄金期货上市时的背景来看,市场出现狂热也属于正常。根据国家统计局统计数据,我国2007年11月居民消费价格指数高达6.9%,1月至11月达到4.6%,均超过国家规定的警戒线水平。近一段时间农产品价格呈现飞速上涨,也让广大投资者深切感受到国内通货膨胀的存

在。而国际市场无论是新兴国家还是发达国家通胀水平都处在近几年乃至几十年的高点,投资者对黄金市场的上涨预期被放大,造成追高。期货价格是以现货价格为基础,期价不能脱离现货独立运行,两者最终通过交割环节趋于一致。只要价差悬殊过大,就会有期现货套利资金介入,将期现价格一起拉拢。为此我们来看看国内现货黄金的价格,据最新报价,黄金9995现货价格为205.01元/克。结合美国纽约黄金期货价格880美元/盎司,按照当前1美元等于7.3元人民币的汇率标准折算为206.54元人民币/克。可

# 获利盘回吐 跟风盘打压 沪期锌年内首跌停



◎本报记者 黄喆

走势刚刚有所起色的沪期锌,在获利回吐和跟风盘的双重影响下,经历了新年伊始的第一个跌停板。

昨日,上海期货交易所期锌0802至0807合约和0812合约均

于跌停。沪期锌主力0803合约先以20880元/吨当日最高价开盘,但较前一交易日结算价低开95元,在接近尾盘时收于跌停板20135元/吨,下跌了840元。

在去年底至新年的前几个交易日,沪期锌的走势较为强劲。以主力合约12月18日最低价17260

元/吨开始计算,至本周三的最高价21275元/吨,沪期锌的这一轮上扬行情中大约上涨了4015元,涨幅约为23%。据介绍,锌价本阶段的反弹行情主要是受到了国际商品指数基金每年年初的调仓影响。由于期锌是前一年的“输家”,因此成为了今年指数基金的加仓重点。根据一些国际机构投资者测算,本轮指数基金调仓时可能会买入1.2万手期锌(约为30万吨),如沪期锌价格以2400美元/吨计算,则可能会有7.2亿美元的资金流入沪期锌市场。”在此预期下,许多投机资金便在去年底和今年初提前布局期锌市场。”

“年初的上涨行情之后,出现获利了结盘也是在预料之中的。”上海金鹏期货分析师表示,金瑞期货分析师吴鹏也分析认为,由于在年初

时,这波上涨行情中,国内基本面上的供给充裕情况并未改善,价格的上涨以多头资金拉升为主,因此当价格涨幅较大后,前期进入的多头获利回吐也是很正常的。

从昨日沪期锌的持仓情况看,虽然主力0803合约的持仓出现了小幅滑落,减少了246手,但0804合约持仓却增加了872手。吴鹏分析认为,多头的平仓行为并未引起昨日持仓量的下降,这就说明了在目前市场流动性较好的情况下,获利平仓其实同时带动了跟风做空的进入。昨日的跌停是在获利平仓和跟风做空的共同力量所致。

英国投资公司Fairfax分析师Marc Elliott介绍认为,目前对期锌价格造成影响的一个不确定因素是关于国内锌的出口退税问题。此前有传言称,从明年1月起,中国可能取消特殊高等级精矿冶炼出口

税,取而代之的是征收5%或10%的出口关税。但到现在该传言也未成现实,市场猜测这一政策已被推迟。“但这个消息会造成国内锌供给过剩,其实是利空因素,虽悬而未决,但还是一直影响着投资者的策略。”国内一现货企业人士说道。

此外,该现货企业人士还认为,在临近农历新年时,锌现货的基本面会较往日更为宽松。一方面用锌企业都开始停产检修,显示需求下降;另一方面产锌企业却面临着年底货款回笼而需清库的问题,市场的货源供给就显得更多。“不过,春运开始后宽松局面将会有所改善。”

该人士继续分析道,“由于运输车皮的紧张,可能到那个时候国内锌供给会有所下降。”

到记者截稿时,沪期锌已下跌了42美元,约1.7%,报价为2460美元/吨。

上海期货交易所行情日报(1月10日)

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓
0801	18350	18350	18250	18250	-100	850
0803	18350	18350	18250	18250	-100	850
0805	18350	18350	18250	18250	-100	850
0807	18350	18350	18250	18250	-100	850
0809	18350	18350	18250	18250	-100	850
0811	18350	18350	18250	18250	-100	850
0812	18350	18350	18250	18250	-100	850

大连商品交易所行情日报(1月10日)

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓
0801	4600	4600	4550	4550	-50	20
0803	4600	4600	4550	4550	-50	20
0805	4600	4600	4550	4550	-50	20
0807	4600	4600	4550	4550	-50	20
0809	4600	4600	4550	4550	-50	20
0811	4600	4600	4550	4550	-50	20
0812	4600	4600	4550	4550	-50	20

郑州商品交易所行情日报(1月10日)

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓
0801	1500	1500	1480	1480	-20	10
0803	1500	1500	1480	1480	-20	10
0805	1500	1500	1480	1480	-20	10
0807	1500	1500	1480	1480	-20	10
0809	1500	1500	1480	1480	-20	10
0811	1500	1500	1480	1480	-20	10
0812	1500	1500	1480	1480	-20	10

上海黄金交易所黄金行情(1月10日)

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	持仓
A09995	205.00	206.65	204.80	205.00	-3.14	205.63
A09999	208.50	208.50	205.00	205.60	-3.23	206.32
Au100g	207.00	207.00	205.16	205.60	-2.07	206.11
AuT+D	206.51	206.75	203.01	204.95	-3.11	203.21
AuT+N1	206.18	206.48	204.89	205.16	-0.81	203.24
AuT+N12	206.18	206.18	206.18	206.18	-	206.18
P9995	173.46	173.69	171.25	172.09	-2.19	372.80
Au(T+D)	1722.00	1726.00	1685.00	1689.00	-59.00	1699.00

国际期货行情

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT大豆03	美分/蒲	1260.2	-2.2
CBOT豆粕03	美元/短吨	348.1	-0.3
CBOT豆油03	美分/蒲	51.0	-0.1
CBOT小麦03	美分/蒲	886.2	-3.2
CBOT玉米03	美分/蒲	476.4	-0.6
NYBOT棉花03	美分/磅	69.02	-0.41
COMEX铜03	美分/磅	326.65	-3.75
NYMEX原油期货	美元/桶	114.5	0.08
NYMEX白银03	美元/盎司	15.69	-0.02
TOCOM橡胶06	日元/公斤	296.80	-3.20
LM3个月铜	美元/吨	7215.0	-35.0
LM3个月铝	美元/吨	2484.5	-10.0
LM3个月镍	美元/吨	2460.0	-42.5
LM3个月锡	美元/吨	28750.0	-850.0
东京期金	美元/盎司	16450.0	25.0
LM3个月钨	美元/吨	2555.0	-35.0
美元指数	美元/人民币	76.326	-0.990
CRB指数		483.83	-1.27

数据截至北京时间1月10日21点,上海金鹏提供