

Futures

伦敦库存恐将蒸发3万吨 期铜多头再添做多利器

◎本报记者 黄蝶

市场多头主力似乎仍在竭力挽救金属的“牛市”行情,这尤其表现在近期的伦敦铜市场上。近一个月,伦敦金属交易所(LME)铜库存的注销仓单短时间在10倍之多,增至3万吨,再次成为了多头主力撬动行情的又一契机。

近期,伦敦铜的库存问题成为了期货投资者的一大看点,在短短不到一个时间里,LME库存中的铜注销仓单量呈现出10倍的惊人增长。在通常情况下,伦敦注销仓单的水平基本维持在3000吨至4000吨水平附近。在12月12日时,注销仓单水平还曾降至2475吨,库存注销率约为1.6%;此后便逐步增加,在1月2日这一数据已经增至6900吨,在1月7日注销仓单跨入万吨大关,直至上周五,这一数字达到了3.05万吨这一历史高位,库存的注销率达到了15%。

“大量的注销仓单的出现,给多头主力提供了绝好的机会。”金属分析师陆承红分析道。据陆承红介绍,所谓注销仓单是指这些库存将不会被用于期货的交割,并且按照规定应于两周之后拖出交易所库存。也

就是说,高注销率意味着在两周之后,LME库存将会下降15%。这种库存即将大幅滑落的预期对多头主力形成利好。

从LME的交易商处传来的消息称,有部分交易商认为,每次大量注销仓单的忽然出现,多数都与某些大型基金的操作有关。“刚开始一个新的会计年度,一些基金刚刚募集完不少资金,这种期现之间的互动操作也不是不可能。”LME交易商表示。陆承红也认为:“当库存接近20万吨时,快速注销仓单,然后拖出仓库,这同去年时多头主力欲发动行情时如出一辙。”在去年9月中下旬时,伦敦铜的注销仓单率也曾达到8.06%这一高位,伦敦铜的注销率则更高,为18.35%。与此同时,伦敦铜的走势也异常强劲,从7200美元开始连续拉升,曾一度突破过8000美元/吨;伦敦铜则在2700美元/吨开始启动,涨至3000美元/吨。

也有不少投资者将此注销仓单同中国进口联系起来。中展期货分析师认为,LME铜库存注销仓单大幅上升可能预示2008年春节后中国的消费将会启动。中国海关上周五公布的数据显示,中国2007年



近一个月,伦敦金属交易所(LME)铜库存的注销仓单短时间在10倍之多 资料图

全年铜进口量为278万吨,同比增长34.8%;12月末锻造铜和铜材进口量为22.45万吨,较11月的22.37万吨增加了0.36%。“LME库存将可能吨增加国内市场。上周上期所的铜库存结束了连续8周的下降趋势,开始出现增加。”中展期货分析道。

“中国的消费商正在从LME买入铜,又在中国卖出,这一动作已持续了1个月。”一个在上海的LME交易商说道。

不论该注销仓单最终的去向是哪里,不论是多头基金持有还是向中国,可以确定的是近期期铜的

行情已经被此巨量仓单所影响。伦敦铜已从12月18日的6320美元/吨的低位涨至7300美元/吨的上方,涨幅高达15.82%;沪期铜主力合约则从12月18日的52180元/吨,涨至昨日收盘价62280元/吨,涨幅约为19%。

东方证券:期指上市头两年套利收益或最丰

◎本报记者 黄蝶

“股指期货推出初期,从海外市场经验来看一般前2到3年的套利利润最为丰厚。”东方证券在其举办的一场针对机构投资者和衍生品交流会上这样表示。

东方证券认为,2008年是我国证券市场产品创新之年,股指期货、融资融券,甚至备兑权证等一批新产品将会面世。对于机构投资者而言,股指期货等创新工具意味着两方面的机会。一方面,由于这些新产品的推出,使得机构投资者投资手段大大丰富,能够满足更多风险收益偏好资金的需求,使得整个证券资产管理行业的规模可以继续扩张;而另一方面,由于杠杆机制和卖空机制的引入,整个市场的投资有效前沿将得到提升。

此外,从海外市场经验来看,一般前2到3年的套利利润最丰厚,机构从套利中可能获得的收益率大约从20%至30%;此后期现之间价差将会缩小,只有少数有成本优势的机构(如:券商和基金等)还能在市场上获得小部分收益;最后当市场走向成熟后,价差将进一步缩小,届时机构可能不等完全覆盖成本便开启仓位。

此外,东方证券还为机构投资者提供了一些较好的量化投资策略。

美农业部报告掀“冲击波” 国内农产品表现各异

◎特约撰稿 时岩

在美农业部报告的刺激之下,国内的农产品市场火红一片,不过由于国内市场有其自身的客观基本面情况,因此表现有所差异。

昨日连豆市场全线上扬,豆类品种携手刷新高点。不过,市场传言本周周联储将抛售进口大豆,调控压力限制市场涨幅,大豆冲高回落;近期走势强劲的豆油市场不负众望,稳步攀高;而一度走势较为压抑的豆粕市场,突破短期盘整区间,大幅走高逼近涨停板,给予市场意外之喜。市场对于豆粕长期走势较为看好,不过对于春节之前养殖业需求可能不会出现太大变化,加之养殖企业的观望态度,对于豆粕市场何时发动涨势市场都在等待之中。外盘的大涨成为国内豆粕市场上涨的导火索,豆粕市场出现补涨行情。

但和外盘表现最为抢眼的玉米相比,国内玉米表现最弱。周一大连玉米市场持续盘整行情,市场走势相对平淡。由于国内玉米市场与外盘联动性不强,且市场面临政策调控及季节性供给压力,走势短期难有起色。

此前在美国农业部(USDA)1月11日早晨公布的最新月度报告中,预计美国2007/2008年度大豆结转

库存为1.75亿蒲,较上月报告减少1000万蒲,略高于市场预测的1.7亿蒲平均值;预计美国2007/2008年度大豆产量为25.85亿蒲,低于上月报告的25.94亿蒲,略高于市场预测的25.84亿蒲平均值(预测区间为25.62亿蒲至26.14亿蒲)。在南美大豆产量预估方面,本次报告预计阿根廷大豆产量为4700万吨,和上月报告持平;巴西大豆产量为6050万吨,较上月的6200万吨水平减少150万吨。最终美盘大豆还是大涨38美分,其推动力主要来自于玉米市场。

1月报告预计美国2007/2008年度玉米结转库存为14.38亿蒲,较上月报告大幅削减3.59亿蒲,远低于市场预测的16.98亿蒲平均值,预计美国2007/2008年度玉米产量为130.74亿蒲,低于上月报告的131.68亿蒲和此前市场预测的131.09亿蒲平均值,而这种库存下调完全是由于美国旺盛的饲料需求所致;其创新高的出口数据尚没有在报告中体现出来。受报告激励,CBOT玉米被十几万手买单牢牢封住涨停。

随着美盘三大农产品品种中的大豆最后一个冲上历史高点,整体农产品市场已经站在了历史的新起点上。最好的操作策略就是跟随趋势。

理性看待农产品大牛市

◎特约撰稿 崔瑞娟

此轮以大豆、玉米和小麦等为代表的国际农产品大牛市始于2006年9月:先是小麦减产被引子,之后生物能源概念占据主导,虽然天气因素也扮演了重要的角色,但终究是生物能源将农产品价格重心提高,并提供了持续的上涨动力。市场大多预测到了价格要涨,但很难预测到涨幅会如此巨大。站在2008年的开始,回望2007年的巨大涨幅,市场增加了大胆预测的勇气,“2007年只是农产品牛市的一个开始”等观点不绝于耳。

不可否认,农产品牛市格局将在2008年延续,原因归结起来有三点:一是在高油价背景下,生物能源对农产品需求的结构性改变;二是在全球气候恶化背景下,天气对农产品供给的影响;三是全球通胀背景下,资金对农产品期货的追捧。即使如此,笔者认为目前市场流传的“2007年只是农产品牛市的一个开始”等观点还得打个问号,这个“问号”包括两层意思。

第一层意思是说,如果这种预

测成真,即2007年农产品价约这一倍的涨幅只是农产品牛市的一个开始,那么在2008年或接下来的2009年、2010年是不是还有1倍、2倍或更多的涨幅呢?如果上述预测成为事实,就意味着CBOT大豆至少将突破2500美分/蒲式耳,CBOT小麦在900美分/蒲式耳的天价上再添“新天价”,CBOT玉米在200至300美分/蒲式耳的历史价格区间将涨至1000美分/蒲式耳以上。更意味着,我国进口大豆的价格将超过10000元/吨;进一步,豆油价格翻倍,豆粕价格翻倍,饲料价格巨幅上涨,生猪价格巨幅上涨,我国CPI指数超过10%……

第二层意思是说,市场的惯性思维往往会误导投资者。市场是存在惯性思维的,当价格表现较弱时,市场一般对后期预测偏于保守;当历史出现较大的涨幅或跌幅时,市场对后期预测就趋于大胆。

农产品价格不会无所顾忌地上涨,其上涨的节奏不是简单线性的,当价格涨至一定程度,需求必然受到抑制,哪怕是生物能源的支持,也要遵循供需基本规律。

仿真远期继续回调

昨日沪深300指数期货仿真交易远期合约调整。当月合约上涨9.2点,涨幅0.16%,下月合约下跌51.2点,跌幅0.83%,当季合约下跌244.8点,跌幅3.56%,下季合约下跌438.2点,跌幅5.55%。

沪深300指数昨日继续走强,收于5731.8点,与前期高点5891点差159点,上涨压力增加。(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

platts
普氏能源资讯

经济衰退担忧侵蚀高油价基础

随着市场开始更加认真地关注美国令人担忧的经济状况,2008年初迅速飙升的石油期货价格上周出现回落。作为全球第一大石油消费国——美国的石油消费量占全球消费总量的四分之一,因此市场无法逃避2008年的负面经济消息。

美国联邦储备局主席本·伯南克(Ben Bernanke)1月10日发表讲话说,美联储已准备好采取行动防止美国经济放缓,受此刺激,美国股市大幅上扬。伯南克的讲话导致油价下跌,其中纽约交易所汽油期货首当其冲,收低至2.3203美元/加仑。

即月汽油期货较前一周下跌7.5%,原因是目前为传统低需求季节,供应正在增加。汽油价格向来对美国影响非常敏感。

这表明处于历史高位的油价及房地产市场触顶正对美国消费者造成损害,令12月需求增长放缓。

Newedge的能源分析师安托万·哈尔夫(Antoine Hallf)在一份报告中指出:“与原油库存下降相反,主要成品油库存连续增加。柴油和汽油库存均有所增加,而现货价格与期货价格日益背离,表明纽约商交所价格仍未完全受到基本面走

软的影响。”

美国能源情报署1月9日公布的数据显示,美国原油库存减少680万桶至4.82141亿桶,为截至2004年10月15日一周以来的最低水平,也是原油库存连续第8周下降。

导致原油库存减少的原因是进口量下降及炼厂开工率飙升1.9%至91.3%。受墨西哥港口关闭两日影响,原油进口量下滑20.3万桶至980.6万桶。

据阿尔及利亚通讯社APS报道,阿尔及利亚石油部长兼欧佩克主席克里勒1月9日晚些时候表示,欧佩

克正密切关注美国次贷危机的影响,并担忧经济衰退或将打击石油需求。

报道引述克里勒的讲话称:“全球经济增长放缓将导致石油需求减少并影响油价。”克里勒说:“我们正密切关注这次危机的演变,这次危机若蔓延到欧洲和其他地区,或将导致世界经济发展放慢。”他指的是去年美国这一高风险期货市场崩溃已影响到美国以外的地区金融市场。(本报通以外地区能源资讯提供)

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。) (钱晓涵)

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量
铜	3001	3010	2990	3000	-1	1500
铝	1500	1510	1490	1500	0	1200
锌	1000	1010	990	1000	0	800
镍	1200	1210	1190	1200	0	600
锡	1800	1810	1790	1800	0	400
铅	800	810	790	800	0	300
白银	2000	2010	1990	2000	0	200
黄金	250	251	249	250	0	100
螺纹钢	2500	2510	2490	2500	0	1000
线材	2400	2410	2390	2400	0	800
热轧卷板	2300	2310	2290	2300	0	600
冷轧卷板	2200	2210	2190	2200	0	400
中板	2100	2110	2090	2100	0	300
大板	2000	2010	1990	2000	0	200
圆钢	1900	1910	1890	1900	0	100
螺纹钢	1800	1810	1790	1800	0	100
线材	1700	1710	1690	1700	0	100
热轧卷板	1600	1610	1590	1600	0	100
冷轧卷板	1500	1510	1490	1500	0	100
中板	1400	1410	1390	1400	0	100
大板	1300	1310	1290	1300	0	100
圆钢	1200	1210	1190	1200	0	100
螺纹钢	1100	1110	1090	1100	0	100
线材	1000	1010	990	1000	0	100
热轧卷板	900	910	890	900	0	100
冷轧卷板	800	810	790	800	0	100
中板	700	710	690	700	0	100
大板	600	610	590	600	0	100
圆钢	500	510	490	500	0	100
螺纹钢	400	410	390	400	0	100
线材	300	310	290	300	0	100
热轧卷板	200	210	190	200	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90	100	0	100
大板	100	110	90	100	0	100
圆钢	100	110	90	100	0	100
螺纹钢	100	110	90	100	0	100
线材	100	110	90	100	0	100
热轧卷板	100	110	90	100	0	100
冷轧卷板	100	110	90	100	0	100
中板	100	110	90			