

# Futures

## 投机资金成做多主力 现货金创新高

### 盘中最高达到 933.10 美元/盎司

◎本报记者 黄嵘

联储降息和对南非供应担忧的预期,使得国际热钱卷土重来。昨晚国际现货金价和期金价创出了 27 年新高,这已经是连续三个交易日创新高。

截至记者发稿,伦敦现货金价最高上涨至 933.10 美元/盎司,纽约商品交易所(Comex)期金最高涨至 933.3 美元。本轮贵金属涨势可谓是来势汹汹:上周五,伦敦现货金最高涨至 923.70 美元/盎司,Comex 期金最高涨至 924.30 美元/盎司。本周一,伦敦现货金最高涨至 929.35 美元/盎司,Comex 期金最高涨至 929.70 美元/盎司。

“目前市场正在等待美联储利率决策。”一德期货在收市报告中分析,“市场预期美联储可能会在上周降息 75 个基点后,再度降息 50 个基点。这种对美联储可能再度降息的预期推动了美国股市的收高,并提振了金属市场的人气。”另一方面,基本上对未来贵金属供应的担忧越发加剧。瑞金融评论认为,在南非,因多家采矿厂受到电力中断影响,产金商被迫降低产出,这引起市场对黄金和铂金供应不足的担忧,为金价提供了强劲支撑。

投机资金的卷土重来也被多数研究机构视为本轮行情的主要动力。

市场分析认为,由于大量国际投资基金参与到贵金属市场中来,以致这种连续创新高的行情出现。高赛尔研究中心的研究员也同样持这一观点,并对黄金价格的持续性提出了质疑:“目前基金已经悄悄取代了传统的商业买盘,成为主要做多力量,基金买盘在上升,而实际消费买盘在下降。这让人们对上升的稳固性有所担忧。”

从印度传来的消息也印证了消费性买盘已被投机资金所取代。据称黄金最大的消费国印度今年 1 月黄金进口量将会出现滑落。“印度从去年 12 月至今年 1 月几乎没有进口多少黄金和白银。”孟买金银协会(Bombay Bullion Association)主席 Suresh Hunda 表示,“因为印度的消费者已被如此高的金价所吓退。”同时,Commerz 银行在伦敦的黄金交易员也表示,近期日本、伦敦、中国香港和印度的真实的消费性买盘已变得非常非常少。“消费者称他们在等待黄金跌入 850 美元/盎司之后才愿意出手。”

上周五公布的美国商品期货交易委员会(CFTC)持仓报告显示,Comex 的投机者在上周时继续重仓贵金属,尽管上周价格正在经历调整。“上周经历价格调整之后,虽然 CFTC 数据提示投资者缩减黄金和铂的头寸,但基金净多头仍旧处于历史高位。”巴克莱评价道。



## 中国成世界第二大黄金生产国

### 2007年中国黄金产量为 270.491 吨 同比增长12.67%

◎通讯员 周洪涛

来自中国黄金协会的消息称,2007 年中国黄金产量为 270.491 吨,同比增长 12.67%,创历史最高水平,距世界黄金产量排名第一的南非仅一步之遥。据悉,南非 2007 年黄金产量达到 272 吨。

1995 年,中国黄金产量达到 100 吨,并于 1998 年登上 170 吨台阶;2006 年中国全年累计产量 240.078 吨,比 2005 年增长 7.15%。在过去的 5 年里,中国的黄金产量增长了 34.84%,这标志着我国黄金工业的市场化进程加快,在国际黄金业中的竞争力增强。

自上个世纪 90 年代中期以来,我国黄金工业体制发生了巨大变革,经过产业结构调整 and 资产重组,一批产业集中度较强的大、中型黄金企业迅速崛起。通过兼并扩张,实力不断增强,已初步具备了一定的国际竞争力。

金矿资源正被陆续发现。2006 年,在滇黔桂、陕甘川等地区探明黄金储量超过 650 吨。2007 年至今,国内陆续新发现五座大型、特大型金矿:分别为已探明储量 120 吨的冈底斯雄村铜金矿、探明储量 115 吨的东昆仑青海大场金矿、探明储量 308 吨的秦岭甘肃省甘南地区阳山金矿、探明储量 51.83 吨的山

东省莱州市寺庄金矿、探明储量 158.26 吨的海南抱伦金矿,以及一些铅锌矿外围的金矿等。

国家发展和改革委员会工业司表示,黄金工业“十一五”(2006 至 2010 年)专项规划组织了专家论证,提出 5 年生产黄金 1300 吨、新增黄金基础储量 3000 至 3500 吨的发展目标。

南非的黄金产量自 1905 年至 2007 年,一直居世界首位。2007 年南非黄金产量为 272 吨,比 1996 年的 296 吨减少了 8%。南非和其他传统生产国(如美国和澳大利亚)产量下降,是金价上涨,全球黄金产量却不增反降的主要原因。

## 法兴大亏损启示: 内部风控须铁腕执行

◎特约撰稿 杨一平

巴林银行非法交易案亏损 14 亿美元并导致巴林银行破产,法国兴业银行近日又发生亏损 71 亿美元的悲剧。这两件相隔 10 多年的事,有着惊人的相似之处:一、都是在金融衍生品市场中翻了跟头;二、给这两家国际大行造成灭顶之灾的不是什么大人物,而是两个交易员;三、这两个交易员的共同问题都是交易活动超过了自己的授权许可;四、他们的错误行为一直得不到及时的发现,最终导致一发不可收拾。

金融衍生品市场确实是一个高风险的市场,但从金融衍生品市场产生和发展的动因来看,恰恰是为了管理金融市场中的风险。

那么法国兴业银行的亏损到底是什么原因呢?是内部风险控制系统的缺失和形同虚设。这两个交易员为什么可以超出自己的授权进行非法交易?为什么发生了问题后,公司不能及时发现?

交易员之所以有机会超出授权进行交易,是因为这些企业对金融衍生品市场的风险熟视无睹,只看到金融衍生品市场的高收益,而忽视了高风险,忽视了对风险的认识与管理。这几个交易员以往往往有得手的违规操作经历,这些经历让这些交易员盲目自信,甚至使管理人员对这些交易员持迷信的态度。如里森在 1995 年出事前,仅在 1994 年上半年,就为巴林银行赚取了 3000 万美金的利润,被奉为“交易

神童”。

超出权限交易,或因为默许,或因监管不力。法国兴业的交易员凯维埃,实际上自己就是监管者,据报道,他曾经在法国兴业银行的安全控制部门工作过,他利用在安全控制部门的工作经历和获得的知识来逃避监管,用编造的交易掩盖他的非法交易活动。

堡垒的倒塌往往来自内部。法国兴业银行事件对股指期货的参与各方,特别是证券公司 and 期货公司的内部风险管理和控制体系敲响了警钟。备战股指期货,应该将完善内部风险管理系统作为一项具体而重要的工作去抓。

一是要建立一支股指期货业务开发和风险管理团队,明确各业务岗位和风险管理岗位的职责。

二是要建立和健全内部管理体系和严格的内部管理流程。包括密码重置在内的所有流程和模式均要有严格的操作规范,对银期转账、出入金管理等关键流程更要有严密的规定。

三是要营造境外期货公司的管理模式,引进 var 管理技术,对每个风险点进行量化管理;在管理体系上实现金字塔型的“竖线管理体系”,自上而下,对风险点层层分解,最后在量化的基础上落实到每个业务操作岗位上。

四是交易所应该在联保制度的基础上,加强对期货公司内部管理制度和财务状况的巡回检查和定期检查,真正做到万无一失。

## 长假将临 注意控制持仓部位

◎特约撰稿 陆伟

随着春节长假的临近,长假中外盘行情的变化将使国内投资者持仓的风险加剧,节后开盘的大幅度高开或者低开通常使重仓交易者保证金大幅损失,而交易所、期货公司也将以增加保证金比例形式来控制风险,提醒投资者引起注意以免连续停牌带来穿仓事故。

往年春节后国内开盘行情与外盘变化对比如右图。

总体来说,在春节放假期间,外盘比国内要多开至少 6 个交易日,在这么长的时间内,外盘期货价格可能发生很大变化因而导致国内期货品种在节后开盘时受中国因素影响通常以涨停高开为主,而农产品近几年同样大幅高开。以近年来的规律来说,节后相对于商品的需求期望趋于旺盛。但是规律也有可能变化,笔者建议投资者以轻仓过节为主要策略,切忌重仓。



| 品种    | 开盘价  | 最高价    | 最低价    | 收盘价    | 涨跌   | 持仓量   |
|-------|------|--------|--------|--------|------|-------|
| 铜     | 8024 | 8151.0 | 8090.0 | 8100.0 | 48.0 | 1452  |
| 铝     | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 38704 |
| 锌     | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 12220 |
| 镍     | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 锡     | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 黄金    | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 白银    | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 螺纹钢   | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 线材    | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧卷板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧卷板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧方钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧扁钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧角钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧槽钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧工字钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧H型钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧钢板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧方钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧扁钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧角钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧槽钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧工字钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧H型钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧钢板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧方钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧扁钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧角钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧槽钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧工字钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧H型钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧钢板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧方钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧扁钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧角钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧槽钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧工字钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧H型钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧钢板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧方钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧扁钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧角钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧槽钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧工字钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧H型钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧钢板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧方钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧扁钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧角钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧槽钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧工字钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧H型钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧钢板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧方钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧扁钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧角钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧槽钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧工字钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧H型钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧钢板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧方钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧扁钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧角钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧槽钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧工字钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧H型钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧钢板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧方钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧扁钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧角钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧槽钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧工字钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧H型钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧钢板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧方钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧扁钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧角钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧槽钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧工字钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧H型钢 | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧钢板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧中板  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 冷轧带钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38.0 | 11220 |
| 热轧圆钢  | 8024 | 18250  | 18200  | 18240  | 38   |       |