

投行巧讲“中国故事” 基本金属人气“复活”

◎本报记者 黄嵘

基本金属的人气开始复苏。昨日记者截稿时,伦敦铜已经从复活节前一交易日的最低点7610美元反弹至8180美元,反弹幅度达到了7.49%。

中国海关最新公布的2月进口铜数据:中国2月份铜进口量12.62万吨,较去年1月份下滑了8%,但较去年同期水平(12.81万吨)增加了6%。不少国外投行在解读此次2月份数据时,并未采用进口总量数据,而采用了日均进口量。由于2月份的天数少于1月份,从日均来看,中国进口铜的数量仍然较大。”一外电在报道中如此解释。按日均进口量计算,中国2月份日均进口量约为4600吨,较1月份的日均进口量不仅没有减少,反大增了14%。分析称,中国大举进口铜的消息也助推了期铜价格。

需求仍旧是一个非常容易讲的故事。”澳大利亚国家银行分析师Gerard Burg评论,因为整个亚洲地区的需求还是非常健康的,但是供给却已变得越来越困难。”

一伦敦交易员也表示,伦敦金属交易所(LME)铜库存持续下降,说明很多国家(例如中国)的需求继续强劲。同时也说明铜价格在未来的日子里还将获得支撑,继续与来自新兴市场的强劲需求并进。

路透近期的一份统计显示,在今年1至2月份,国际上最大的铜需求国中国对于铜价格需求较去年同期增长0.7%,尽管今年1至2月份有不利的气象因素和美国经济衰退等因素存在。

同时,在供给方面,智利最大的矿产企业Codelco又在近期表示,预计今年该公司铜产量较去年下降6.3%,今年铜产量预计在84万吨,去年则为89.6万吨,在2009年和2010年时产量会有所反弹。

与海外市场对于“中国需求”的解释不同,国内的铜市场现状似乎并不很配合。本周,当伦敦铜市场复活节假日期开市大涨后,沪期铜反而涨势乏力。昨日,沪期铜走势并未获得周二晚伦敦铜大涨2%的提振,出现了冲高回落。主力0806合约以65000元开盘,较前一交易日上涨了470元,最高时曾涨至65280元;但在接近收盘时,受



到现货价格的拖累,最终大幅滑落到64590元,小涨了60元,涨幅为0.09%。

江南期货的收市报告认为,自

2月开始,铜进口量环比开始出现减少,这将促使伦敦铜失去进一步上涨动能。另外,虽然LME最新库存显示,库存再次下降了2125吨

至11.81万吨的低点。可是上海期货交易所上周五公布的库存量却大增6501吨,至67824吨,增幅达到11%。

商品走势“阴晴”不定 期市资金离场观望

◎本报记者 钱晓涵

宽幅震荡的商品走势令相当一部分期市资金难以适应。统计数据显,截至上周末,国内期货市场持仓量出现了较为明显的下降,目前正在交易的19个品种中,持仓量环比出现下降的多达17个。其中,强筋小麦、铝、豆粕的减仓幅度在15%左右;玉米、燃料油、锌的减仓幅度则超过了20%。

业内人士表示,最近两周全球经济前景不甚明朗,金融市场动荡

不安,而国际大宗商品期货价格也不大起大落,剧烈波动,这让相当一部分国内投机资金难以判断方向,暂时减仓离场或是选择不留仓的日内交易成为了较为普遍的现象。

今年以来,在美元持续贬值的刺激下,国际黄金、原油、农产品期货价格一路飙升,单边上涨的走势吸引了大量场外资金进入期货市场做多,期货市场的持仓量也稳步攀升。数据显示,今年1月底,国内期货市场的总持仓量为356万手;到了2月底,这一数字增加至451

万手,增幅高达26%,期市持仓量几乎每周都在增加。不过,这种局面在上周出现了较大改变。上周一,国际现货黄金价格最高冲至1030美元/盎司,原油期货则上涨至110美元/桶,双双创下历史新高,但在此之后,大宗商品开始了高位调整的表演。由于美元止跌反弹,多头纷纷进行了获利了结,再加之美国金融机构不断传出濒临破产的消息,原本强烈看多的市场氛围开始出现转变。随后的一周时间内,商品期货一改此前的单边上涨

走势,转为大起大落。

国内期货市场也不例外,统计数据显,上周末,期市的持仓量环比前一周出现大幅下降。19个交易日品种中,仅有天然橡胶和PTA的持仓小幅增加,其余品种持仓量全部减少。PTA上周末的持仓量为9.25万手,与之前一周相比增加了17.85%;天胶的持仓为7.4万手,与之前一周相比略增5.78%。

在其他品种中,目前持仓量最大的是玉米,但其上周末的持仓量也仅有82.2万手,而在之前

一周,玉米的总持仓量高达108.5万手,短短一周的时间,玉米减仓幅度达到24.28%。豆粕、燃料油、强筋小麦等商品的减仓迹象也都相当明显。

市场人士表示,商品后期走势不明朗是期货市场持仓近期萎缩的主要原因,外盘走势的扑朔迷离令隔夜持仓风险骤然变大,部分投机资金开始转为日内交易,或是暂时离场观望;不过,多数人士认为,场外资金陆续进入期货市场的大趋势仍未发生改变。

何晓斌: 重点关注期货行业结构性问题

◎本报记者 钱晓涵

最新数据显示,2008年一季度我国期货行业依旧保持了快速发展的态势,成交量、成交额同比双双出现大幅增长。国泰君安期货公司总经理何晓斌日前在接受媒体采访时表示,我国期货市场未来的快速发展不仅是可能的,而且是必然的,但是目前期货行业普遍存在的结构性问题,必须引起监管部门的重视。

何晓斌表示,近年来我国经济快速发展,今年更是有望超过德国,成为仅次于美国和日本的世界第三大经济体。经济发展到现阶段,对金融市场的发展以及相关虚拟经济产品的需求已越来越迫切;当前,虚拟经济领域是相关国家与地区参与世界竞争的重要战场。我国实体经济尽管在全球有着相当的竞争力,但相关数据显示,我国的金融衍生品交易量排在世界20名以后。

以外汇储备为例,我国目前有1.6万亿美元外汇储备,大量出口贸易换回的美元由于因其大幅贬值,都变成纸片,如果美元每年贬值10%左右,我国就会损失1500多亿美元,相当于1万多亿人民币!”何晓斌认为,这就需要我们的相关企业通过金融衍生市场进行套期保值来减少汇率变化的损失。

资料显示,以美国为首的西方国家已开发设计了种类繁多的衍生品工具,美国去年1月至10月,就开发设计了7800个金融衍生品,而我国却几乎没有。

最近两年,国内期货市场迅速发展,交易品种已扩大到19个,去年的交易量翻了一番,今年更为火爆。未来股指期货推出后,期货市场有望从商品期货领域向金融期货领域发展。但在国内期货市场发展的同时,制约期市发展的因素依旧存在,何晓斌认为,当前必须解决期货行业存在的结构性问题。大量增加IB数量、允许设立期货投资基金、规范期货行业一类投资主体的缺失,是何晓斌开具的三道药方。

目前国内期货市场法制环境越来越好,制度建设也越来越完善、规范。证监会、交易所对市场的监管水平越来越高,期货公司的整体实力也在大幅提高,期货从业人员整体素质的提高幅度也较大。但我们现在有一个非常明显的缺陷,就是期货市场一类投资主体的缺失。美国有期货公司180多家,IB2000个,投资基金2000个。而我们尽管期货公司数量与美国差不多,但IB仅被批准5.6家,特别是合法的期货投资基金,实际上一个也没有。这就是我们的差距,也是我们应该努力的目标。”

油脂跌势“惊魂初定” 后期走势仍不明朗

◎特约撰稿 时岩

国内油脂期货经过前期连续大跌后,最近几日表现趋好。目前市场对未来经济情况的忧虑已经有所缓解,注意力也逐渐转移到商品本身的基本面情况上来。不过,现阶段植物油价格的上涨暂时定性为反弹,基本面情况并不支持植物油展开新一轮的上涨行情,在新的利好消息出现之前,我们对后市保持谨慎乐观的态度。

前期由于受到金融等外部市场影响,国内豆油价格大幅下挫,经过较长时间的消耗,大豆、豆油等市场的注意力,逐渐转移到其供需等基本面上来。因此,预计未来一段时间,国内豆油市场将逐渐理性,价格将走向合理与平稳,暴涨暴跌的局面将逐渐减少。

一方面,南美地区大豆已经开始收获,但是产量增幅有限,而中美两国大豆播种仍未开始,市场依然担心2008年北半球新增的大豆面积无法填补当前的大豆库存。由于全球的大豆库存紧张,已经不允许新豆播种和产量出现任何状况。而最近一段时间,中美两国大豆产区天气状况仍不确定,大豆供给偏紧的基本面,仍将作为粮油市场提供支撑。

另一方面,本月中旬,阿根廷政府为了抑制该国食品通胀,对

谷物和油籽制品实行了新的出口关税政策。调高的关税给农民的大豆销售带来一定损失。各地纷纷表示抗议,出现了一周多时间的罢工,且当前罢工仍在持续。这直接导致阿根廷主要出口关闭,使阿根廷国内大豆等相关产品价格上涨,也使大豆、豆粕等出口业务被迫转移美国。我国也被迫取消多船进口,转为进口北美大豆。这也为内外盘豆类市场提供支撑。因此,在大豆、豆粕相关成本及供应等支撑下,我国豆油市场将处于平稳整理时段,从较长期看,豆油价格仍有一定上扬空间。

受上周五马来西亚棕榈油期货止跌反弹的提振,国内的棕榈油现货市场也迅速止跌上扬。目前港口的棕榈油现货价格普遍跃升约10000元/吨以上,市场上跌上扬迹象十分明显。但是目前市场的心态仍十分谨慎,并不支持新一轮上涨行情的展开,短线仍以反弹看待。

首先,虽然现货市场出现了大幅上涨,但是目前港口的交投仍十分谨慎,需求未能有效放大,贸易商也是以出货为主,这将会限制现货价格的上涨空间,而且市场大都以虚涨为主,实际成交价格偏低,成交量的不足将难以支撑价格维持高位。另外,受季节性因素的影响,3月份马来西亚棕榈油的产量仍将维持低位,与此

同时受棕榈油价格大幅波动的影响,马来西亚棕榈油的出口出现了明显的放缓。

目前来看,国内菜籽油基本面情况稍好,有限货源继续为菜油价格提供支撑。

据海关数据统计,1月至2月我国累计进口油菜籽192474吨,同比增幅达111.3%,不过由于2007年度国内油菜籽供需缺口较大,进口量增长仍难以缓解国内供应短缺局面。当前距新菜油上市仍有2个月左右的时间,多数厂家仅能维持正常销售,加之由于前雨天气,使得部分地区油菜生长周期有所延长,从而令今年油菜籽的上市时间也将较往年稍晚,而且由于国内油脂市场表现低迷,外盘期货宽幅震荡,使得国内菜籽压榨厂家进口意愿减弱,因此,到新菜油上市之前,国内菜油供应紧张局面难有改变,这也支撑国内菜油的高位运行。

不过,经过前期的大幅下跌过后,国内菜油与豆油、棕榈油的价差过大,这将对菜油价格高位运行形成一定的压力。

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

国际油价重回 102 美元

持续受到弱势美元的支撑,原油期货价格攀上102美元关口。截至发稿,纽交所(Nymex)5月原油期货上涨1.17美元,报102.39美元/桶;伦敦洲际交易所(ICE)5月布伦特原油期货报101.13美元/桶,上涨30美分。

如果即将公布的美国原油库存周报显示,美国原油库存符合预期,出现增长,原油价格可能面临压力。但交易员会更多关注其他因素,包括美元持续走弱。

日本飞马期货公司经纪人认为,交易员不一定会完全根据数据作出反应。他指出,虽然基本面不佳,但原油价格却因为美元疲软而持续走高。分析人士普遍预计,上周美国原油库存增加170万桶,汽油库存增加80万桶,蒸馏油库存下降160万桶。

美元疲软仍然是昨晚原油价格上涨的主要原因,另外也受到英国石油公司在得克萨斯州Texas City的炼油厂发生丙烷泄露的影响。

石油交易顾问公司Cameron Hanover的总裁Peter Beutel表示,昨晚弱势美元依旧推动原油价格上涨,正如许多分析人士认为的,现在原油价格并不由基本面决定。(流火)

避险买盘涌入 金价重新上扬

由于美元疲软,市场对原油价格上涨充满信心。金融市场不稳定促使投资者寻求避险保值,国际金价再度上扬。

截至发稿,国际现货金报945.75美元/盎司,较周二纽约尾盘934.60美元价位有所上涨,但仍低于上周一早些时候创下的历史最高1030.80美元/盎司。

一位在欧洲的交易员表示,上周的下跌给了那些担心银行业的投资者一个买进的机会。该交易员还认为,美元再次下跌,油价反弹至100美元以上,这些让金价有望回升至1000美元。

去年8月开始的次级债危机给金融市场造成了巨大威胁,并导致投资者买进黄金避险保值。标准银行(Standard Bank)表示,信贷市场危机给贵金属投资需求提供了短期支撑。

纽约商品交易所黄金期货周二收高近2%,从近期急剧跌势中反弹,因在美元全线挫跌后,基金向金市大量投注资金。指标4月期金结算价上升16.30美元,报每盎司935美元。上海期货交易所黄金期货昨日高开高走,合约价格涨跌涨幅为1.78元至涨4.01元。其中主力合约0806收报211.80元/克,涨2.21元。全日成交2.78万手,持仓量为5.12万手,增加912手。(流火)

雷曼兄弟: 金属价格上涨并非因为投机

人们指责投机者与投资者推高了大宗商品价格,但最新研究显示,刺激一系列金属价格飙升的原因,是来自工业用户的需求。

雷曼兄弟(Lehman Brothers)指出,生产商与客户之间私下买卖的金属,例如铁矿石和钴,价格上涨速度高于在交易所交易的其它金属,例如铜。

这家投行表示,上述现象支持了这种观点:造成价格飙升的是供求因素,而不仅仅是资金流动。从2002年1月到今年年初,雷曼兄弟的非交易所交易金属新指数上涨了598%。同期,交易所交易金属指数上涨246%。

过去一年,这种分化趋势有所加快,非交易所交易金属上涨94%,交易所交易金属上涨26%。

雷曼兄弟的迈克尔·威德默(Michael Widmer)指出,投机者难以获得非交易所交易金属,这意味着,它们价格的飙升应更切近地反映了基本面。

威德默表示,无论是否在交易所交易,许多贱金属的基本市场状况一直很类似。大量的供应中断和旺盛的需求(尤其是在中国)意味着,市场一直供不应求。”(流火)

期指仿真小幅回落

昨日沪深300指数期货仿真交易小幅回落。当月合约下跌35.2点,跌幅0.82%,下月合约下跌21.6点,跌幅0.47%,当季合约下跌33.6点,跌幅0.64%,下季合约下跌35点,涨幅0.55%。

A股市场缩量整理,银行类板块表现活跃,市场人气有所恢复,而股指继续整理等待方向性选择。期指仿真小幅回落构建底部,技术上周线走势偏弱,但日线有望小幅反弹。

(国泰君安期货 马忠强 葛成杰)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 升贴水, 备注. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 升贴水, 备注. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 升贴水, 备注. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价, 日期. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for various commodities like oil, metals, and grains.