

Futures

铜业盛会聚焦基金动态 300亿美元拉动铜牛市?

□本报记者 黄嵘

4月份,全球铜市场不约而同地将目光集中至智利首都圣地亚哥。因为在那里,一年一度的CESCO铜研讨会将再度云集铜产业链上的各方豪强——铜矿企业、生产商、消费者、投行和基金。研讨会召开之时,恰逢铜价再次冲击历史高位,到底是“基本面”还是“基金涌入”推动这场牛市呢?据了解,不少参会者都将基金因素作为今年会议的讨论重点,麦格理银行更统计认为,大约有300亿美元的资金拉动了今年的铜牛市。

麦格理银行为此次研讨会准备的材料中写道,今年以来铜价已经上涨了30%,毫无疑问基金买盘在推动价格上扮演了一个重要的角色。该投行统计认为:大约有额外的300亿美元资金被分配至这个市场,并且都成为了多头动力;同时,大量对冲基金的空头平仓动作,成为了价格上涨的另一股力量。

BNP Paribas也将基金因素放入了评论中,认为上周期铜虽然是在美元和股票市场走软这些金融因素的支撑下走强,但真正的动力其实来自于美国就业数据公布之后,市场摆脱伦敦金属交易所LME铜库存大幅增加的影响,基金开始大举买入。

不过,也有一些交易商对于基金的这种操作可以支撑铜价多久表示出了担忧。Anand Rathi分析师Navneet Damani表示:这两日铜价再度逼近8820美元的历史高位,这个历史高位是基金投资者的一道心理防线。这个心理防线一旦被突破,不排除这些基金选择获利了结。我怀疑这些基金可能会在本周再次进行兑现操作。

虽然基金因素成为了今年CESCO研讨周的一个新议题,但是基本面供需状况仍是铜业会议中的一个永恒的主题。今年参会者之

间发生了较大的分歧。麦格理银行认为,今年供给方面的严峻性要远比此前预计更为严重,主要是因为铜矿供应中断仍在继续,加之中国冶炼厂和精炼厂因年初雪灾受损等。之前还曾担忧过美国经济衰退可能会使美国对铜的需求放缓,但现在看来这种担忧是没有必要的,美国需求同一年之前相比没有太大的差别。麦格理写道。

但是Navneet Damani则对今年的基本状况十分不看好。中国和印度这两个被市场寄予最大需求希望的国家,正在经历着紧缩性政策;另一个全球最大消费美国则在不停遭受房产和失业数据的困扰。如果上海期货交易所库存可以给市场某种暗示的话,中国基本金属的需求似乎在下降,因为当LME铜库存存在大幅下降的同时,上海期货交易所的库存近期开始出现大幅上升。4月3日当周,上期所铜库存增加至58195吨,此前为55607吨,增幅达到4.65%。

同时,在研讨周召开之际,智利当地官员表示,作为全球最大的产铜者,预计2009年智利铜产量将增加5%至600万吨。



全球铜市场不约而同地将目光集中至智利首都圣地亚哥 资料图

成长迅猛
 郑商所投资者数量年增122%

□本报记者 钱晓涵

郑州商品交易所正逐渐成长为我国期货市场上一支不可忽视的力量。美国期货业协会日前公布的最新统计结果显示,按照期货和期权交易量进行排名,郑州商品交易所2007年全年总成交量同比激增100.99%,在全球54家交易所中排名第24位,比2006年大幅跃进了6位;由于上期所和大商所去年的排名与2006年相比都没有出现变化,分别位居第27位和17位,郑商所也因此成为了我国内地市场发展最快的期货交易所。

与此同时,记者还了解到,郑商所2007年的投资者数量较上一季度足足增长了122%。

2007年,在全球成交量最大的前20名农产品期货和期权合约中,郑州商品交易所的白糖期货、强麦期货分别占据第5和第7位。进入2008年后,郑州市场快速良好的发展势头得以延续。据统计,郑商所一季度的成交量达8887.48万手,成交金额达35291.87万元,比去年同期分别猛增330.32%和511.09%。

近两年来,郑商所市场规模连续迈上新台阶,平均增长超出全国同行业增幅。业内人士表示,随着市场运行质量的进一步改善,上市品种的稳步增加,郑州市场的影响力大幅提高,价格发现及套期保值的功能得到进一步发挥。目前,“郑州价格”在传导宏观调控政策和促进国民经济平稳运行中正发挥着日益重要的作用。

大商所组织分析师
 考察玉米大豆生产

□本报记者 刘文元

农业部昨天发布的信息显示,随着近日北方地区出现的降水过程,耕地墒情出现好转,北方地区旱情有所缓解。为帮助会员了解农业生产情况,大连商品交易所将分别于4月中旬和6月上旬组织期货公司赴东北和华北大豆、玉米主产区进行实地考察。

今年以来,随着大豆、玉米比价关系发生较大变化,对今年农民大豆、玉米播种预期产生了重大影响。临近春耕,今年农民种植意向、春耕期土壤墒情、大豆玉米库存情况等,成为市场普遍关注的热点问题,为此大商所组织了去产区实地考察活动。据介绍,此次考察分三条线路。其中,东北考察分东、西两条线路,涵盖了黑龙江三江平原、松嫩平原的大豆主要种植区,吉林松江平原的玉米主要种植区,两条线路将同时于4月14日出发,为期一周。应期货公司的要求,本次考察活动还特别增加了对华北、山东地区的考察,根据当地春播时间,华北山东考察初步定于6月上旬。

今年北方地区旱情对农业生产的影响一直受到期货市场的关注。农业部昨天发布的信息显示,据农业卫星遥感和地面网点县监测,自2008年3月19日以来,全国耕地土壤墒情总体适宜,其中,75.7%的耕地墒情适宜,7.7%的耕地湿润,16.1%的耕地轻旱,0.5%的耕地中旱。旱情主要分布在东北的中部与西部、西北的西部与北部、华北的北部与西部。东北地区67.2%的耕地适宜,32.5%的耕地轻旱,0.2%的耕地中旱,0.1%的耕地湿润。旱情主要分布在黑龙江的西部与东部、吉林西部与中部、辽宁中南部,与3月中旬相比,辽宁、吉林、黑龙江的旱情比例分别下降了38.1%、26.6%和137.8个百分点,旱情的改善对本区即将开展的大规模春耕工作较为有利。

铜价志在新高

□特约撰稿 彭坚

去冬今春的铜市场展现出一出别样的花样年华。次贷恶化之际,美联储因势改变调控方向,连续大幅加息,使市场流动性再次加剧,跨市资金亦转战折冲,铜价金融属性的权重不减反增。

就资金面来讲,笔者认为目前推动商品涨势的,主要还是在通胀和次贷的大背景下,从股市转战商品的存量游资;因调息而引发的增量流动性,其推动涨势应该会有一段时间,效应将会逐渐显现。但不论如何,资金涌向哪里,哪里就成了投机的聚焦之地。

本来美联储对于通胀和衰退的取舍权衡时,更倾向于以加息来控制通胀(因美元问题,美联储以加息来控制通胀无异于扬汤止沸),笔者认为在那样的背景下,铜价至少应该是坚挺的,但后来却显得较为疲弱,这很可能与次贷危机逐步加剧有关。然而随后美联储的应对措施却将前几年抑制通胀的点滴成效抹杀殆尽。

我们分两种情况来看来推演工业原材料的价格走势:一是美国经济平稳着陆、重回景气,那么其必将带动亚洲诸国的外需回暖,从而重新激励世界经济的运行。原材料需求保持旺盛,美股回升,美元阶段性反弹但总体弱势不改(双赤字问题依然),美联储再次加息,原材料价格则可能还是随着息率向上攀升;第二种情况则是美国经济逐渐萧条,美元再贬,息率低位运行,流动性再次滋生,其间或有各种主权基金介入美国市场引发美元

反弹,但都只是昙花一现的阶段性行情,商品涨势受阶段性压制后再次恢复涨势。

两种简单推演的结果均是商品涨势不改,只是前一种是商品属性和金融属性双向平稳推动,后一种情况则以流动性作依托的金融属性为主动力。

在美联储的互动因素分析来看,历史上铜价与黄金走势的大方向基本趋同,我们也很难想像在黄金展开如火如荼的大牛市时铜价却无所作为。

期现价差拉大 油脂期货迎来久违大涨

□本报记者 刘文元

在经过连续20个交易日的下跌之后,近日国内植物油期货市场价格趋于企稳。由于此前持续的下跌,导致期货市场价格远低于现货市场价格,昨天植物油期货市场终于迎来了久违的上涨。

昨天大连商品交易所豆粕期货0809合约上涨了390元至10930元/吨,涨幅3.7%;棕榈油期货0805合约上涨了240元至10300元/吨,涨幅2.39%;郑州商品交易所菜籽油期货上涨了346

元至11942元/吨,涨幅2.98%。

金鹏期货副经理喻猛国表示,由于前期国内植物油价格从高位恐慌性下跌,跌幅较大,导致国内期货市场价格大大低于现货市场价格,在相对平稳后,价格有向现货市场价格回归的需求。上周五哈尔滨地区的四季豆油价格为12700元/吨,较大商品交易所豆粕期货0809合约高出2100元/吨。

喻猛国还表示,价格的急速下挫导致油厂生产停滞,不过国内植物油供应紧张的局面并没有改变,虽然目

前油厂的库存较为充足,但是东北大豆所剩无几,距离10月份新豆上市还有相当长一段时间,国内植物油市场暴跌之后,有理性反弹的需求。

据了解,由于前期油厂因价格下跌较快而受到损失,目前国内油厂纷纷停止压榨,仅靠库存维持销售。本轮油脂市场走势与2004年一季度颇为相似,在连续创出历史新高后,价格从高位快速跌落。不过与2004年油脂企业高位进口大量美国大豆而遭损失惨重相比,本轮下跌油脂企业损失较小。一位油脂加

工企业期货部负责人表示,本轮暴跌国内油脂企业吸取了2004年的教训,很多企业前期参与了期货市场套期保值;同时由于暴涨期正是春节前后,企业进口量相对较少,进口也较为谨慎。不过仍有少数企业因遭到损失而发生违约行为。

由于价格下跌较快,贸易商也减轻了棕榈油进口,但目前天津和广州等港口的棕榈油库存仍然比较大,国内棕榈油供应仍能维持正常。昨天国内主要港口棕榈油现货价格上涨,天津港的24度棕榈油价格上

涨了500元达到10000元至10100元/吨,总库存8万吨;广州港上涨了280元/吨至9800元/吨左右,库存量12万吨。棕榈油仍然是三大植物油中最便宜的,目前24度棕榈油现货价格低于四级豆油超过3000元/吨,大大刺激了企业的消费热情。随着天气的转暖,棕榈油销售旺季正在逐渐到来,市场需求增长。

万杰鼎盛期货副经理高军则表示,今年南方地区冻害天气导致油菜籽大幅减产,有力地支撑了菜籽油的价格。

阻击高油价 美国监管“铁腕”袭向投机资本

在目前石油期货水平3月的纪录高位仍触手可及的情况下,一个美国参议院小组的成员追问商品期货交易委员会(CFTC)首席经济学家和其他市场分析师是否应加强监管在石油市场进行投机的非商业交易者,甚至追问是否应允许这类投资者购买原油期货。

CFTC首席经济学家杰弗里·哈里斯(Jeffrey Harris)对能源及自然资源委员会说,几乎没有证据显示近几周来投机行为变化正影响到油价,并使油价保持在100美元/桶以上。哈里斯表示他相信CFTC有关原油市场的分析,并说多家监测原油价格的外国机构也得出同样的结论。

对该委员会作证的其他小组成员大多也认为,投机者抬高油价的作用有限。

尽管如此,参议院对这个观点持怀疑态度。新墨西哥州共和党

级参议员皮特·多梅尼西(Pete Domenici)表示,该委员会不应接受“投机者所起作用有限的观点。”他并不认为情况令人满意。

多梅尼西问哈里斯和其他人:为何他们不支持消除所有非商业交易的做法,正如众议院尚未提出的一个议案要做的那样。

参议员拜伦·多尔根(Byron Dorgan)亦对投机者在原油价格上施加的压力感到恼怒,他说:“油价没有理由达到目前水平。目前油价比其应处的水平高出大约20美元至30美元,因为市场变成一个大7x24小时不间断的赌场,其中充斥难以置信的投机。”

多尔根提议增加投资保证金要求,以便“将投机者赶出市场”。

能源安全分析(Energy Security Analysis)总经理萨拉·爱默生(Sara Emerson)说投机对油价影响很小,可能介于10美元至20美元之间。华盛顿州民主党参议员玛丽亚·坎特维尔(Maria Cantwell)说这已足以引起担忧。她说:“对很多家庭来说,即使这样已造成很大区别。”

上周原油期货市场陷入汽油和取暖油之间的拉锯战。强大的对抗力量导致上周轻质低硫原油期货大幅波动。汽油期货总体被库存高企所打压,而中间馏分油则受到供需平衡紧张的支持。

最终原油期货周末收报106.23美元/桶,仅较前一周一升0.5%,给人以保持稳定错觉。前一周一几乎所有其他石油期货均收高1%左右,但受上周初合约到期所累,取暖油期货收低3.6%,而天然气期货收低5%。

NewEdge能源分析师安托万·哈尔夫(Antoine Half)在一份报告中指出,“美国石油库存不平衡的情

况仍然令人吃惊——汽油库存呈大幅盈余,而原油和中间馏分油库存均过于紧张而令人无法安心。”

但他补充说:“截至3月28日一周的数据显示这两方面均在恢复平衡:一方面原油库存刚刚出现的恢复势头正在加速,另一方面汽油库存盈余消失的速度看来甚至比当初出现更快。”

据美国能源情报署(EIA)数据,截至3月28日一周美国汽油库存为2.2471亿桶,较5年平均水平高1839.3万桶。美国馏分油总库存为1.097亿桶,与5年平均水平一致,与去年同期相比则低830万桶。

美国炼厂问题将成成品油价格推高,尤其是取暖油。上周五是美国繁缜的炼厂系统典型的一日。埃克森美孚位于加州托伦斯市(Torrance)的14.95万桶/日炼厂发生火

灾。此外,Valero能源一位发言人称,该公司位于加州贝内西亚(Benicia,在旧金山附近)的炼厂内一座3.6万桶/日加氢装置因相关设备发生泄漏而将关闭10日至14日。

上周值得注意的一件事是,美国能源情报署报称美国汽油库存减少450万桶后,4月2日RBOB汽油合约回升并收报2.7736美元/加仑的纪录高位。

这是汽油库存连续第三周下降,累计降幅达到1081万桶,但与平均水平相比仍存在相当大的盈余。

(本报报道由普氏能源资讯提供。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。)

该公司位于加州贝内西亚(Benicia,在旧金山附近)的炼厂内一座3.6万桶/日加氢装置因相关设备发生泄漏而将关闭10日至14日。

上周值得注意的一件事是,美国能源情报署报称美国汽油库存减少450万桶后,4月2日RBOB汽油合约回升并收报2.7736美元/加仑的纪录高位。

这是汽油库存连续第三周下降,累计降幅达到1081万桶,但与平均水平相比仍存在相当大的盈余。

(本报报道由普氏能源资讯提供。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。)

普氏能源资讯

买盘推动 现货金价反弹延续

□本报记者 钱晓涵

疲软的美国非农数据令美元承压,昨天亚洲交易时段,国际现货黄金价格延续了最近两个交易日的反弹势头。在投机买盘的推动下,金价一度逼近919美元/盎司。截至记者发稿,现货金价报913.8美元/盎司,与上一交易日相比小幅上涨0.3美元。分析人士表示,受供给忧虑推动,现货铂金价格快速上涨,这也对黄金价格形成利多。

美国劳工部上周五公布的数据显示,3月非农就业人数减少8万人,为5年来的最大减幅,而失业率上升至5.1%,为两年多来的最高水平。受此消息影响,美元走软,投机买盘介入致使金价反弹,此外,珠宝商也在低位买入黄金。

品种	开盘价	收盘价	最高价	最低价	成交量	持仓量
铜	74200	74100	74150	74050	10100	105000
铝	13900	13850	13880	13820	18000	180000
锌	11500	11450	11480	11400	8000	85000
镍	11800	11750	11780	11700	3000	32000
锡	132000	131500	131800	131000	500	5500

品种	开盘价	收盘价	最高价	最低价	成交量	持仓量
豆粕	2900	2910	2920	2900	15000	150000
玉米	2100	2110	2120	2100	10000	100000
豆油	10900	10930	10950	10910	2000	20000
棕榈油	10200	10240	10260	10220	1000	10000

品种	开盘价	收盘价	最高价	最低价	成交量	持仓量
白糖	23000	23100	23200	23000	10000	100000
棉花	18000	18100	18200	18000	5000	50000
菜油	11500	11600	11700	11500	3000	30000

品种	开盘价	收盘价	最高价	最低价	成交量	持仓量
9999.99	230.00	231.00	232.00	230.00	1000	10000
9999.92	230.00	231.00	232.00	230.00	1000	10000
9999.85	230.00	231.00	232.00	230.00	1000	10000

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	日期
COMEX	903.40	914.40	899.20	913.50	205.94	2008.04.06
伦敦金	909.30	914.50	903.10	913.30	205.90	2008.04.06
纽约期金	2997.00	3023.00	2997.00	3015.00	206.90	2008.04.07

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT大豆05	美分/蒲	1283.00	-6.00
CBOT豆油05	美元/加吨	332.40	-1.10
CBOT玉米05	美分/蒲	56.99	0.38
CBOT小麦05	美分/蒲	975.00	0.60
NYMEX铜05	美分/磅	60.40	2.40
NYMEX原油05	美分/桶	72.50	1.64
COMEX精铜05	美分/磅	395.45	0.00
NYBOT原糖05	美分/磅	11.77	0.20
NYMEX白银05	美元/盎司	17.90	0.15
TOCOM橡胶08	日元/公斤	279.70	1.50
LME3个月铝	美元/吨	8660.00	-21.00
LME3个月铅	美元/吨	2957.50	-20.00
LME3个月镍	美元/吨	2388.40	4.40
LME3个月锡	美元/吨	2850.00	-850.00
LM3个月钢	美元/吨	20475.00	275.00
LME3个月铜	美元/吨	29675.00	-2.50
美元指数	美元/指数	72.1920	0.2130
CRB指数		527.22	5.49

数据截至北京时间4月7日21点 上海金鹏提供