

Futures

弱势美元阻挡 国内铜难追国际“牛步”

◎本报记者 钱晓涵

铜储量占全球四分之一的智利再度爆发罢工事件。市场人士认为,智利铜矿工人罢工升级点燃了国际铜价上涨的导火索,不过,若从更深层次来看,美元持续贬值才是推动国际铜价创出历史新高的重要因素。

尽管以美元计价的国际铜价隔夜收盘大涨2.79%,但以人民币计价的国内铜价却不为所动。昨天,上海期货交易所铜高开低走,主力合约0809收盘报64230元/吨,距离8500元/吨的历史高点还有相当的距离。

本周三,智利工会领袖表示,金属矿业巨头美国Freeport-McMoRan铜金公司旗下的秘鲁Cerro Verde铜矿工人已经被批准加入全国总工会。消息传出后,伦敦金属交易所三日期铜价格大幅飙升,盘中摸高8940美元/吨,创出历史新高。

可以说,现在是弱势美元主导了整个盘面,而铜矿罢工只不过是借题发挥,上海金源期货机构部经理严治国在接受本报记者采访时表示

示,次贷风暴对美国造成了很大的伤害,并进一步波及了全球其他国家。在这种背景下,有色金属的需求不可能出现大幅增长。事实上,目前全球对于今年全球铜供大于求的预期非常强烈。基本面偏空但价格却创出新高,这完全是弱势美元拜所赐。

尽管以美元计价的国际铜价隔夜收盘大涨2.79%,但以人民币计价的国内铜价却不为所动。昨天,上海期货交易所铜高开低走,主力合约0809收盘报64230元/吨,收盘涨幅仅为0.99%。这似乎也从某种程度上验证了铜价大涨的原因更多地源自于货币因素,而非基本面出现了质的变化。

近几个月以来,无论国际铜价如何“折腾”,国内铜的表现始终较为平淡,涨幅较为有限。业内人士认为,沪铜的价格更多地反映了国内的基本面,在人民币升值、国家实行从紧货币政策的情况下,沪铜走势偏软是正常的。

根据以往的经验,每年3月前后是全球各国采购铜的旺季,这段时间在需求的拉动下,铜价往往会走出一波上涨行情;而3月份正好又是国际对冲基金完成年度财务结算、展开新一轮投资的时间,许多把铜视为投资商品的资金也会在此时入场做多,我们称之为投资拉动。”

但实际上,今年3月份伦铜并没有出现大涨,LME三月期铜当月反而还跌了15美元。7月是传统意义上的需求淡季,然而伦铜竟一举创出了历史新高,这确实出乎绝大部分市场人士的意料。

近几个月以来,无论国际铜价如何“折腾”,国内铜的表现始终较为平淡,涨幅较为有限。业内人士认为,沪铜的价格更多地反映了国内的基本面,在人民币升值、国家实行从紧货币政策的情况下,沪铜走势偏软是正常的。



国际油价飙升:“阴谋”和“阳谋”

◎特约撰稿 王晓伟

2008年,国际油价的疯狂涨势令全世界不知所措,今年1月2日,国际油价突破每桶100美元,在短短的5个多月时间里便顺利击破140美元的关口,上涨40%以上!截至笔者发稿时,国际油价已在145美元上方震荡。“没有最高,只有更高”似乎成为人们对油价的共识。面对“气吞万里如虎”的油价,我们不禁要问:究竟谁在推升国际油价?国际油价难道会一直涨上去吗?

其实就油价上涨,各方利益集团的争吵异常激烈。6月22日的沙特吉达会议会场和6月29日的西班牙马德里国际石油会议会场,成为各方利益集团“口水大战”的最佳场所,会议提出的稳定油价的呼吁丝毫没有作用。一周之内两次高级别、重要的国际石油大会没有抑制住油价的涨势,国际油价从6月23日的135.21美元上升到7月2日的143.57美元,而目前没有什么迹象表明油价将停止上行。

影响国际油价的因素非常多,也非常复杂,但不外乎显性因素和隐性因素两大类。显性因素是一般人都能看出的某种“阳谋”,隐性因素则可能隐藏着不为人所知的某种“阴谋”。

在经济理论中,供需因素是影响价格的最根本因素,其他因素若脱离了这一根本因素,虽然也可能在一段时间内发挥主导作用,但不会长久。因为供求关系决定价格是一条永恒的真理。

原油的供给与需求通常处于平衡临界点,市场的高度有效性使原油价格对供需失衡很敏感。供给和需求方面的任何一个变量,都会使供需双方的相关变量发生变化,明显影响到原油价格的波动。而原油的需求和供应都存在着刚性,原油需求的刚性源于原油的不可或缺性和难以替代性,原油供给的刚性则来自于原油产量的有限性和产量的有限性。

原油从储藏、生产、运输、炼油到销售的任何一个环节出现变化,都会影响到供给减少,从而间接导致原油需求的增加,原油供给和需求平衡临界点的打破,很容易导致原油的供应趋于紧张,往往在一段时间内决定着价格的走势。

根据国际能源机构公布的数字显示,每天全球需要原油86.7万桶,而供应是86.6万桶,需求少了一千桶。但是我们不禁要问:每天1000桶石油的供应缺口,真的可以导致油价5个月内大涨40%吗?

笔者不赞同以美国为代表的西方发达国家将油价上涨归咎于产油国供应不足,将板子打在石油输出国组织(OPEC)身上似乎有点打错了方向。事实上,OPEC在增加石油产出方面确实做了其应做的工作。OPEC第一大产油国沙特,多次作出增产的决定,在吉达会议上,沙特宣布将原油日产量提高20万桶,还表示随时准备增加产量和供应,在5月份布什总统的中东之行后沙特已决定增加原油日产量30万桶。

国际油价背后似乎隐藏着某种不可告人的“阴谋”,是什么“阴谋”在暗算国际油价呢?现在有一种观点认为,国际油价上涨是美国阻止新兴市场国家的秘密武器。美国作为世界超级大国,奉行“权力平衡”外交原则;世界上任何一个经济出现快速持续增长,总体实力有望突飞猛进的国家和地区都成为美国的目标。而打击新兴经济体的最有效方式,莫过于提高粮食和石油资源价格。

看清美国背后的目的,我们可以明白,为什么美国总习惯把高油价的责任推卸给别人?为什么美国口声声说要维持强势美元,结果却是不断纵容美元指数不断走低?为什么美国商品交易委员会(CFTC)大张旗鼓地宣称要调查原油期货市场的投机行为,最终却是雷声大,雨点小?

面对油价咄咄逼人、并接连三地创出新高的气势,高油价已牵动着全球的神经。对于油价何时是顶的疑问一直困扰着人们。一方面,美国夏季用油需求高峰到来,中国为奥运会仍在积极建设石油库存;同时,美国和伊朗争端依然没有平息,地缘政治随时可能发生变化,美元指数依旧疲弱,美国飓风季节的来临等因素仍将继续推高油价;另一方面,全球经济有增速减缓的迹象,产油国有增产的行动,高油价对需求的抑制作用已经显现。

从云南省糖业协会获悉,截至6月末,云南全省食糖工业销售量为120.98万吨,食糖销售率55.94%;食糖工业库存95.28万吨,与去年同期相比,多销17.6万吨,食糖工业库存增加16.03万吨。6月份单月食糖销量16.7万吨。(流火)

机构展望下半年

铜:紧平衡持续 价格维持高位运行

◎南华期货 曹杨慧

2008年上半年铜价的走势虽然有重蹈2007年覆辙之嫌,但却比2007年上半年的走势更加波澜壮阔,预示了这将是风云变幻的一年。在次贷危机蔓延、股市几无诱惑时,铜市成了基金厮杀的战场,然而却终究逃不过经济疲弱的魔咒而几经起伏。铜价几经波折起落,最高到最低,上千美元或上万元人民币的差距不过瞬息。经济的打击常让其萎靡不振,然而供应面的忧虑也对市场几经刺激,不管是伦铜还是沪铜,从历史走势看仍然都处于一个高价区间内。

2007年2月份美国次贷危机开始逐渐扩散,并蔓延至许多国家。美联储采取了不断降息、向金融系统注资等方式来挽救市场,减缓经济

的衰退。在美联储不断救市的同时,世界各地央行也纷纷出台救市措施。然而这些措施并没有使市场信心恢复,危机的影响依然在扩散。2008年上半年,美国次贷危机的阴霾依然笼罩着全球经济。美国经济的各项数据也在起起落落中让市场忧喜参半。全球经济受到不同程度的拖累。全球铜市便在经济的魔咒中震荡起伏。

CRU6月份研究报告称,预计2008年上半年全球精铜产量为902.9万吨,同比微增1.59%,去年同期的增速则为4.09%,而消费量预计为927.9万吨,同比增长仅0.74%,去年同期的增速则为4.78%。上半年预计将出现缺口25万吨。受天气灾害、能源短缺以及罢工等影响,全球精铜产量增速明显放缓,但是需求放缓的幅度则更大,

主要是受美国次贷危机拖累导致的全球经济放缓以及能源及原材料成本高企的影响。

总体来看,2008年上半年全球精铜市场基本处于缺口状态。虽然需求不甚旺盛,但供应面也出现了不少问题致使供应紧张,整个4月份智利Codelco铜矿转包合同工持续罢工导致产能关闭,同时,墨西哥最大的Cananea铜矿、赞比亚的Kansanshi铜矿以及秘鲁的南方铜业公司和Cerro Verde铜矿的工人等也都在计划罢工或进行罢工,同时铜矿品位的下降也导致精铜产量减少。

国内方面,2008年1至5月中国精铜产量为148.86万吨,同比增长19%;精炼铜出口量为61.13万吨,同比大幅下降22.25%;精炼铜出口量为48743吨,同比大增86.5%。铜精矿进口同比继续增加33.2%至

417148吨,废铜进口同比略减少12%至535513吨。由于国内外铜价价差较大,进口精炼铜处于非常不利的地位甚至亏损,因此上半年以来我国精炼铜进口大幅下降而出口大幅增加,企业的需求主要靠国内产量来满足。

2008年1至5月国内精铜产量同比增长19%,但表现消费量增幅增长,显示我国对精炼铜的需求明显放缓。一是因为中国经济增速的放缓减少了需求;二是因为铜价依然处于一个相对的高位,对于消费企业来讲高企的铜价打击了他们的需求;三是由于通货膨胀压力巨大,央行不断加息并提高存款准备金率以收缩市场流动性,资金成本的增加使很多企业资金链产生问题,也影响了需求;四是原材料成本及能源成本的高涨亦打击了企业的

生产积极性。虽然精炼铜依然处于净进口状态,但进口的精铜中贸易铜或融资性铜居多,并不会真正进入消费环节。且虽然近期上海库存持续减少,显示国内有消耗库存满足需求现象,但库存本身并不大,因此对需求的支撑也有问题,故我们认为国内需求面的问题比我们的统计可能要更严重。随着6月份的过去,铜的消费也将逐渐步入淡季,这对原本铜市的铜市来说更加雪上加霜。

就全球铜市而言,虽然需求保持缓和,但供应面的问题持续存在,且不确定性较大,因此综合供需两方面,我们认为下半年铜市仍会处于紧平衡状态,供应的过剩随时可能被抹平,而价格将维持在高位运行,下半年的平均价格有可能在7500美元/吨左右。

政策面“风雷动”农产品五大品种盘中惊魂

◎特约撰稿 陶金峰

昨日国内大豆、豆粕、豆油、棕榈油、菜籽油等农产品期货纷纷大幅回落,农产品期货或将展开新一轮阶段性调整。

近来,粮食危机和能源危机一直困扰着全球市场的神经,面对不断上扬的原油和粮食价格,各国政府和国际组织纷纷寻求对策。日前,中国政府再次出台一系列新的粮油调控政策和措施,7月2日国务院常务会议原则通过《国家粮食安全中长期规划纲要》和《吉林省增产百亿斤商品粮能力建设总体规划》,商务部日前则公布《大宗农产品进口报告和信息发布管理办法(试行)》。

虽然今年我国夏粮连续第五年丰产,但是我国粮食安全依然是政府高度关注的中心问题之一。7月2日,国务院常务会议讨论并原则通过《国家粮食安全中长期规划纲要》和《吉林省增产百亿斤商品粮能力建设总体规划》。会议指出,当前我国粮食安全总体形势是好的,粮食综合生产能力稳步提高,食物供给日益丰富,供需基本平衡。要通过实施《国家粮食安全中长期规划纲要》,使粮食自给率稳定在95%以上,2010年粮食综合生产能力稳定在1万亿斤以上,2020年达到

10800亿斤以上。组织实施《吉林省增产百亿斤商品粮能力建设总体规划》,用五年左右时间,使吉林省粮食生产能力提高100亿斤以上,这对于保障国家粮食安全具有重要战略意义。

此外,商务部日前公布《大宗农产品进口报告和信息发布管理办法(试行)》,为避免大宗农产品的盲目进口,我国将从8月1日起对大豆、油菜籽、豆油、棕榈油、菜籽油、豆粕等6种大宗农产品实行进口报告管理。商务部外贸司有关负责人表示,管理办法的实行,将有利于进口企业掌握市场整体情况,增强对市场分析、判断和把握的能力,适时调整进口节奏,避免集中到货,规避市场风险。

近日,国际大豆、豆粕和玉米期货价格均创下历史新高,国际豆油、菜籽油、棕榈油等期货价格也处于历史高点附近,而目前国际原油价格已经逼近150美元的大关,随着国际原油价格的连续暴涨,将加大国际上利用上述农产品生产生物能源的势头,加剧国际农产品供应偏紧的局面,同时由于全球股市、债市、楼市的普遍低迷,大量资金纷纷进入并可能进一步推动原油和粮食价格上涨。2007年,我国大豆、豆油、棕榈油进口量均居世界第一位,中国出台上述措施,在一定程度上将

抑制国际市场对于豆类 and 食用植物油期货的投机,当日国际同类农产品期货也明显跟随国内农产品期货回调。但是利空效应有限,即使中国短期内减少上述农产品的进口,也难以从根本上改变我国大豆和食用植物油消费需求增长和进口需求,国际粮食危机依旧严峻。

针对高油价和高粮价这两大全球经济当前面对的“共同敌人”,国际货币基金组织(IMF)本周首次发布全面评估报告,报告认为,中低收入发展中国家因为油价和粮价飙升而受到的冲击最大,特别是体现在国际收支方面。

IMF建议各国让国际价格充分传导至国内市场,最终通过市场自身调整来推动价格回落至正常水平。相对于印度等国忽视农业生产和投入,而过多地依赖和受制于国际农产品市场的进口和供应,我国力主加强国内农业生产,保障有效供给,确保粮食安全是明智之举。当然,随着我国工业化、城镇化发展,人口增加和人民生活水平提高,我国粮食消费需求呈刚性增长;耕地减少、水资源短缺、气候变化等因素对粮食生产的约束日益突出,我国粮食供需将长期处于紧平衡状态,保障粮食安全面临严峻挑战。从这点意义上来说,本次农产品期货价格回落调整的空间有限。

583.03亿元!大连豆粕成交金额创新高

◎本报记者 刘意

昨日大连商品交易所豆粕期货成为明星,该品种成交金额达到583.03亿元,创历史新高。成交金额比2007年9月4日的历史记录564.51亿元多18.52亿元,但成交量却比183.94万手整整少44万手。

近期市冲天的豆类市场,昨日大幅跳水。早盘豆类各合约纷纷创下新高,此后在芝加哥期货交易所(CBOT)远东电子盘的大幅跳水刺激下,豆类市场大幅下挫,其中主力合约大豆下跌2.5%,豆油下跌4.32%,豆粕下跌1.99%。粕强豆弱的格局仍在继续。其中豆粕异常火爆,合约总成交额创下2007年9月4日以来的新高,共计成交139.94万手。

良运期货分析师张如明分析指出,国内市场豆粕成交火爆,原因是目前豆粕多空交织,市场分歧在加大。一方面目前大豆、豆粕基本面临多格局的明朗无疑将很

大程度上限制期价调整的空间,盘中的调整还是必能成气候。无论是连豆还是豆粕,多头的强势地位难以撼动,适当的通过获利回吐洗盘也是行情上涨中的一部分;但另一方面,大豆、豆粕近期涨幅较大,有获利回吐的要求。考虑到市行情中的调整往往以很快速度,因此在近期操作中应加强风险防范。

中期期货分析师曹彦辉认为,阿根廷政府积极的缓和态度让市场看到阿根廷罢工终将结束的预期,一旦阿根廷大豆正常出口,南美的季节性压力开始显现,这是今日豆粕高开低走的主要因素。此外我国外汇率、商务部、海关总署日前联合颁布实施《出口收结汇联网核查办法》,决定自2008年7月14日起对出口收结汇实行联网核查管理。国家对于热钱的流入打击以及针对粮食农产品的调控政策预期开始加强。前期高涨的题材在慢慢消化,不确定因素不断涌现,国内外豆类面临调整走势。

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international market prices for various commodities.