

Futures

伦铜库存升至半年新高 大型基金翻空金属

◎本报记者 钱晓涵

或许是对全球经济的前景看淡,国际大型基金连续第二个星期在基本金属市场上维持净空状态。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的持仓报告显示,基金在铜上持有的净空数量已从前一周的2242手扩大至4319手。

在过去一周的时间里,国际基本金属纷纷延续了下跌的势头,库存上升及经济指标下滑,仍然是影响基本金属价格的重要因素。市场人士普遍认为,大型基金对全球经济前景充满忧虑,导致其交易行为偏向做空。

CFTC最新公布的持仓数据显示,截至8月5日的最近一周,基金多头继续减少持仓。以铜合约为例,基金多单持仓降至1.60万手,较前一周减少了2082手;与此同时,基金空头持仓基本没有变化,因此基金持有的净持仓数量从前一周的2242手扩大至4319手,连续两周呈现净空状态。不过,商业多单持仓继续增长,最近一周增加了4242手;此外,商业空单持仓数量也增加了2443手。总体而言,最近一周基金持仓净空的增量高于商业持仓净空的增量。

光大期货研究中心研究员曾超认为,需求疲软令大型基金对基本金属后期的走势缺乏信心。数据显示,伦敦金属交易所铜库存连续出现增加,最近一周又增加了6225吨,使得LME铜库存总量突破15万吨,升至近6个月以来的高位,库存的增加直接反映出需求的疲弱。

但必须指出的是,上海期货交易铜库存最近一周不增不减,库存单周减少5330吨,最近三周累计减少了1.14万吨。目前,上期所库存总量为3.15万吨,达到近半年来的较低水平。库存减少是支撑国内铜价的重要因素。”曾超表示,最近一个月上海和伦敦两地的价差在缩小,沪铜和伦铜的比价在回升,铜进

口亏损额从一个月前的5000元缩减到2500元,因此我们预期,7月份铜的进口量可能出现一定程度的回升。”

除了不断攀升的库存,经济与合作组织OECD上周五公布的活动前景领先指标偏弱,也从一定程度上动摇了基金做多基本金属的信心。该组织表示,6月份综合领先指标从5月份的97.4跌至96.8,该数字比去年同期低5.0点。其中,七国集团中的六个国家的领先指标月率下降,不过日本保持持平。OECD称,今年余下时间到2009年,一些七国集团中的国家表现将差于其它国家,而且,在美国、日本、德国、英国和加拿大的经济增长减速的同时,法国和意大利减速的程度要强很多”。

业内人士认为,在悲观气氛的笼罩下,基本金属市场将难逃调整的命运。国内市场受到库存减少因素的刺激,跌幅可能会相对较小,但由于全球经济及需求前景的不乐观,调整仍然是主基调。



游资收缩战线 白糖或成多头避风港?

◎见习记者 叶苗

受外盘暴跌影响,昨日国内期市再度迎来了“黑色星期一”,其走势也与上周初如出一辙。一片看空气氛中,郑州白糖期货独树一帜,其合约全线上涨,尤其是远月合约反弹力度凶猛。昨日白糖整体持仓量也增加5万多手。

业内人士表示,在商品市场陷入全面回调之际,农产品多头将考虑收缩战线,前期超跌的白糖可能会成为多头的避风港。

有分析师认为,自从上周全品种暴跌之后,一直在大豆、油脂上“较劲”的农产品多头,终于难以招架了。目前在豆类油脂上的空

头集中度很高,很少的席位上集中了大量资金,这说明空头优势相当明显。”

广发期货分析师刘清力表示,多头主力此前的关注点肯定不在白糖上,但近来的亏损较大,战线拉得太长,现在有转移到白糖上的可能。”

根据郑州商品交易所的交易统计显示,昨日白糖期货的成交量突然放大,持仓大幅增加,整体持仓增加55150手。主力合约0901持仓31198手,远月合约0905持仓24912手,这在农产品期货的惨淡行情中实属难得。整体上看,浙江永安增加3251手多单,银河期货增3746手多单,而长城伟业增

了1万多手空单,浙江新世纪增4732手空单,各方参与白糖的热情顿时高涨。而在布白白糖的行情中,明显看到了一些此前在豆类和油脂中铩羽而归的多头。

从盘面上看,郑糖0901合约早上小幅低开,随后在低位窄幅整理,11点后价格强劲上扬,一度上涨至当日最高点3346点,后出现回调并在3000点上方进行整理,收于3324点,涨18点,成交量放大;郑糖远月0905和0907合约价格涨幅更大。

刘清力表示,白糖经过此前期的下跌,目前下行的空间有限,短期内涨一波的可能性很大,因此多头目前介入白糖,更多可能是

操作一把短线。“多头聪明的做法,应该把主力合约0901和0905再往下打一把,将合约间的价差尽量挤掉,否则等0901的主力一撤,0905也会跟着往下掉。”刘清力说。

不过,多头的这一战略恐怕很难实现。从现货价格走势来看,目前基本稳定在2800元左右,糖企继续下调价的意愿不高,现货价的企稳使得期货继续下行的可能性也降低了。

业内人士表示,虽然多头有移师白糖期货的迹象,但目前白糖期货7月的库存比去年6月的还多,故不能判定白糖基本面已好转,建议仍以日内交易为主。

大豆为何反季节暴跌?

◎特约撰稿 吴国锋

大豆已经连续六周上演高台跳水,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆主力合约0811在7月3日创造1636美分/蒲式耳的高点后,开始深幅回调,以截至8月11日最低点1168美分/蒲式耳计算,已经从高点回落468美分/蒲式耳,下跌幅度28.6%。连豆主力合约09017月3日创出历史高点5241元/吨后,短短一个月,就下跌了1346元/吨,下跌幅度达到25.6%。同时也即将跌回四月份以来涨势的启动点——3835元。究竟是什么原因使目前的大豆行情反复如此巨大?笔者从以下几个方面进行分析。

天气极其利好 丰收增长几成定局

从最近的气象云图来看,无论是美国西部还是中国的北部,大豆主产区都呈现低温湿润天气。从以往的经验来看,今年的这种天气状况,加上今年春夏季涝,是极其适合大豆生长的;美国与我们属于同一纬度,两国今年又都扩大了大豆种植面积,只要不是在九月份出现早霜(这种概率极小),今年大豆丰收增长几成定局。2008至2009年度,供给将会增加是不争的事实。在这

次大豆的深幅下跌中起到了决定性作用。

原油回调成催化剂

原油在7月11日创造了147美元/桶的历史高点后,开始了回调,但是相对于其他的商品回调幅度很小。原油是这几年商品牛市的“带头大哥”,原油的大幅回调,势必给其他商品带来压力;更何况原油的回落造成海运运费下降,使大豆进口成本降低,为大豆价格的回调提供了催化剂。

农产品的金融属性减弱

目前全球粮食需求每年呈刚性增长,但是这种需求,不足以使农产品价格涨至目前的价格阶段。之所以国际大豆会在一年之内翻了一倍,玉米翻了四倍,除了减产和需求做一定支撑。最重要原因,是美国国际经济的高通胀,使美国货币一直贬值,在高通胀和美元贬值以及逐利本质的下,国际基金大举进入商品期货市场并极力推升商品价格,把商品(无论是工业品还是农产品)作为一种保值工具,规避美元贬值给其资产带来损失的风险。目前美元走强,基金自然要对农产品的多单获利了结,大豆金融属性减弱,大豆终究回归自身供求层面。

利多麻木症袭来 国际油市“熊”态毕现

标继续回落。

几位亚洲交易商在收市后接受调查,他们对下跌幅度表示惊讶。一些消息人士称,交易商担忧印度西部正在建设的一座大型新炼厂将导致今冬中间馏分油价格回落。

这座炼厂的影响很快就会显现。市场普遍预计,印度石油石化巨头信义工业,将在8月将其位于印度西部古吉拉特邦贾姆纳加尔的新炼厂投入试运行,并在9月底或10月初以前开始生产成品油。

这座58万桶/日的新炼厂,紧邻信义工业现有的一座68万桶/日炼厂。预计新炼厂将为出口市场带来大量新的柴油和汽油供应,使得今年在欧洲、中国和南美出现的历史性短缺情况重现的可能性减小。

美国取暖油期货上周五收报3.128美元/加仑,下滑9%。欧洲柴油期货报1019.75美元/吨,下滑9.5%。热带风暴“爱德华”8月5日在德克萨斯州的墨西哥湾东北沿岸登陆,导致若干炼厂生产中断,但对上游勘探生产几乎没有产生任何影响。这个风暴在8月3日突然形成,几家巨头从墨西哥湾的海上设施疏散了有限数目的工人,但风暴还未登陆,这些巨头已开始将工人调回。

此外,路易斯安那海上油港(LOOP)在关闭约48个小时后于8月5日恢复卸油作业。爱德华登陆时的最大持续风力为65英里/小时,一直未能达到飓风强度,其带来的降雨和阵风导致5座炼厂生产中断,该地区的航道关闭。

目前主导石油市场的担忧,依然是需求减少的情况下供应过剩。虽然非欧佩克供应将继续令人失望,但欧佩克产量——尤其是沙特阿拉伯——能在一定程度上缓解全球供需平衡的紧张。

巴克莱资本分析师在一份报告中称:沙特阿拉伯产量从6月中增加至7月的970万桶/日,欧佩克产量完全反映了这一点。更重要的是,由于7月大部分时间尼日利亚暴力活动平息,该国产量没有出现重大损失。”

尼日利亚石油部长8月4日表示,由于富产石油的尼日尔河三角洲地区遭受武装袭击和局势动荡,该国目前原油产量损失达到65万桶/日。虽然原油期价不断向下调整,但曲线前端逐渐趋向现货升水态势。若期价继续承压而曲线转为现货升水态势,这将是多头一种背离。

由于过去11周美国原油库存累计下降3052.7万桶,因此现货升水态势不可避免。另外,纽约商交所交割地——俄克拉何马州库欣原油库存已降至1880万桶,这并非特别高的水平,原因是库存成本已超过曲线前端的期货升水幅度。

(本报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。)

市场普遍预计,印度石油石化巨头信义工业,将在8月将其位于印度西部古吉拉特邦贾姆纳加尔的新炼厂投入试运行,并在9月底或10月初以前开始生产成品油。

这座58万桶/日的新炼厂,紧邻信义工业现有的一座68万桶/日炼厂。预计新炼厂将为出口市场带来大量新的柴油和汽油供应,使得今年在欧洲、中国和南美出现的历史性短缺情况重现的可能性减小。

美国取暖油期货上周五收报3.128美元/加仑,下滑9%。欧洲柴油期货报1019.75美元/吨,下滑9.5%。热带风暴“爱德华”8月5日在德克萨斯州的墨西哥湾东北沿岸登陆,导致若干炼厂生产中断,但对上游勘探生产几乎没有产生任何影响。这个风暴在8月3日突然形成,几家巨头从墨西哥湾的海上设施疏散了有限数目的工人,但风暴还未登陆,这些巨头已开始将工人调回。

此外,路易斯安那海上油港(LOOP)在关闭约48个小时后于8月5日恢复卸油作业。爱德华登陆时的最大持续风力为65英里/小时,一直未能达到飓风强度,其带来的降雨和阵风导致5座炼厂生产中断,该地区的航道关闭。

此外,路易斯安那海上油港(LOOP)在关闭约48个小时后于8月5日恢复卸油作业。爱德华登陆时的最大持续风力为65英里/小时,一直未能达到飓风强度,其带来的降雨和阵风导致5座炼厂生产中断,该地区的航道关闭。

此外,路易斯安那海上油港(LOOP)在关闭约48个小时后于8月5日恢复卸油作业。爱德华登陆时的最大持续风力为65英里/小时,一直未能达到飓风强度,其带来的降雨和阵风导致5座炼厂生产中断,该地区的航道关闭。

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 未平仓量. Title: 上海期货交易所行情日报(8月11日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 未平仓量. Title: 大连商品交易所行情日报(8月11日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 未平仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报(8月11日)

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 未平仓量. Title: 上海黄金交易所黄金行情(8月11日)

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

数据截至北京时间8月11日21点 上海金鹏提供

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

platts 普氏能源资讯

Table with 6 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价. Title: 全球主要黄金市场行情