

跌停“魅影”再袭期市 工业品首当其冲

◎本报记者 叶苗

经历了相对平静的几个交易日后,商品市场的新一轮暴跌不期而至。昨日,国内市场一共10个品种出现跌停,其中工业品的跌势尤其明显。业内人士表示,金属暴跌反映出内盘走势依然被国际性的恐慌所笼罩,若非农产品近日有国家收储等政策支撑,全线暴跌的局面或许更为惨烈。铜、锌等金属品种目前已经连续两日跌停,是否会引发新一轮的“三板强平”也成为关注焦点。

十大品种齐齐跌停

周一期货市场全线反弹,周二开始普跌,昨日的跌势则愈演愈烈。截至收盘,沪铜、沪锌、橡胶、燃料油、豆油、菜籽油、棕榈油、塑料、黄金等10个品种全部以跌停收市。

其中,金属和工业品是“受伤”最深的。受外盘电子盘影响及担忧金属需求前景,国内基本金属大幅跳空低开,其中铜锌以跌停开盘,沪铜主力0901合约以36070元开盘,沪铝主力

0901合约以13820元低开350元,沪锌主力0901合约以9800元低开630元。盘中铜锌均未打开跌停,铝震荡下行。至收盘沪铝主力0901合约以13700元报收,跌470元。

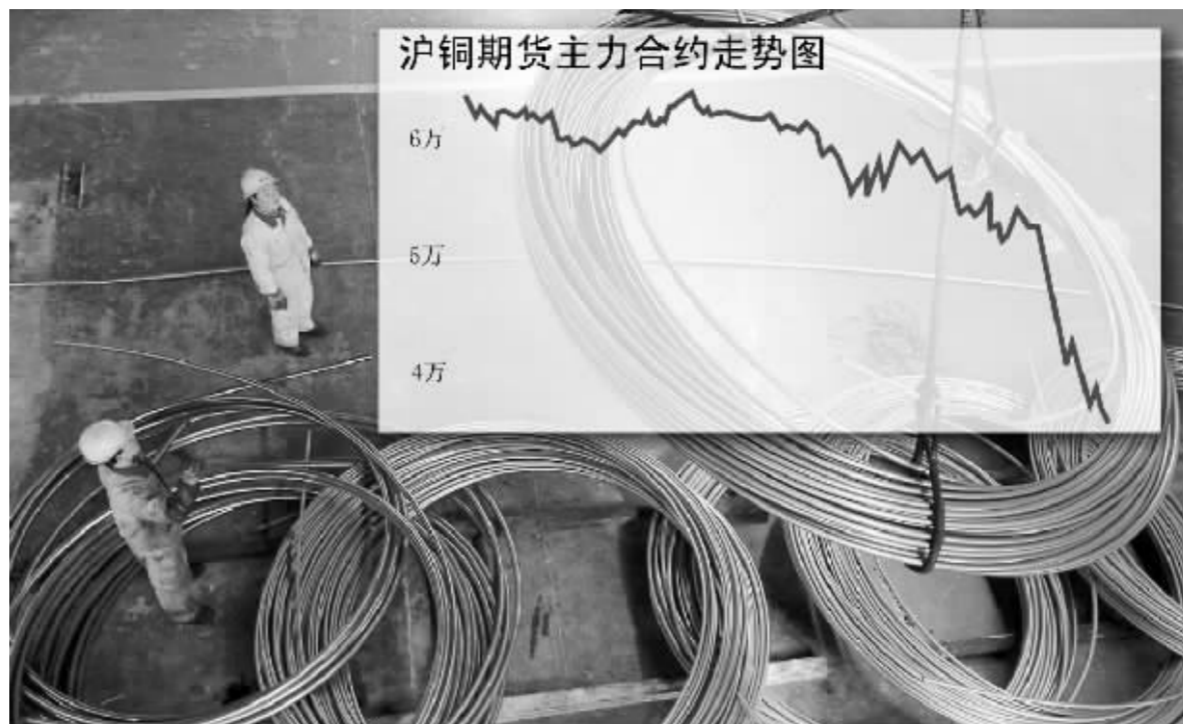
沪胶主力901合约早盘低开,盘中一度被推高至13340元/吨,但伴随着国际油价破位下跌,沪胶被封于跌停,终盘报收12990元,跌545元/吨。受中国进口下降影响,加上油价下跌,10月份国际天然橡胶价格出现了历史最大跌幅。

油脂品种则又一次全部跌停。昨日连豆市场大幅下挫,豆油收于跌停板,菜油在午盘也被打至跌停价6316元,距上次低点6264仅差40点。棕榈油也报跌停4658元。

黄金期货则创出了上市以来的新低。0812合约早盘169元/克跳空低开,开盘后遭遇抛盘打压跌破168元/克,盘中窄幅波动,午后受外盘电子盘金价大跌影响直奔跌停,收报跌停板165.35元/克,收跌8.71元/克,跌5%。成交4.35万手,持仓量增1.2万手至5.28万手。

美元“红光满面”带来商品惨绿

业内人士表示,商品市场此前的暴跌,是由金融恐慌引起,近两日的罪魁祸首则是飙升的美元。本周以来,美元指数连续两个交易日大幅上



郭晨凯 制图

涨,涨幅超过3%,亚洲汇市美元指数创20个月来新高。由于大宗商品是以美元作为计价单位,所以价格必然陷入二次回落,加之原油在昨日电子盘中再度跌破70美元关口,商品价格苦苦支撑的努力终告失败。

其实,内盘基本正在好

转,”中信东方汇理高级经理梁海三表示,目前国内正在启动内需,类似铜、锌等金属产品在供求上应该都是向好的。而农产品也有国家收储的利好支撑。之所以再度出现暴跌,主要还是预期依然低落,外盘重挫依然不止,商品的“金融属

性”依旧占据主导。由于出现资金紧张,一些投行、基金的“去杠杆化”过程还未结束,在商品市场上大幅砍仓还在持续。”

另据一些期货公司反应,尽管暴跌再度袭来,但近日客户交易状况有所好转,交易热情较月初有所恢复。

沪锌跌破万点关口 有色金属泡沫破灭?

◎本报记者 钱晓涛

素有“商品大王”之称的罗杰斯,仍在不厌其烦地重申:商品牛市还将延续下去。但是,有色金属屡创新低的现实却让投资者不得不怀疑老罗的观点。昨天,上海期货交易所期锌收盘再度跌停,主力合约0901收报9800元/吨。这是上期所最近五年以来,出现的第一张期价低于万元的有色金属合约。事实上,在金融海啸的猛烈冲击下,全球除铝以外的有色金属期货合约全部遭受重挫,跌幅最深的伦敦期镍合约,竟足足跌去了80%!

2008年7月2日,伦铜盘中摸高8940美元/吨;2008年7月10日,伦铝盘中触及3381美元/吨;2008年5月9日,伦镍飙升至51800美元/吨;2006年11月10日,伦锌冲高4580美元/吨……一连串的日期和数字记录下了国际有色金属 最美好的时光”。在国内,2003年前后沪铜从每吨2万元起步,最高曾上涨至每吨8万元,沪铝

则从每吨1万3左右猛涨至2万4。盛极一时的有色金属牛市,创造出了无数财富神话,也点燃了投资者继续追高的热情。

正是一片牛市氛围下,期锌合约在上海期货交易所上市。2007年3月下旬,期锌合约首日挂盘的收盘价格,每吨接近3万元。在当时,很少有人会觉得期价已经偏高。”上海中期开发部分分析师王舟鑫在接受本报记者采访时表示,在铜、铝等其他品种强势上涨的背景下,期锌合约的价格被认为是合理的。在当年举行的第七届瑞银(UBS)大中华区研讨会上,UBS亚太矿业研究部主管白仲仪更是直接指出,UBS2007年最看好的商品就是锌。

时过境迁。几乎没有人想到,仅仅过了两年,锌竟成为表现最差的商品之一。截至昨天,伦锌盘中最低跌至1117.4美元/吨,与两年前创下的高点相比,足足下跌了75%;反观当年“牛气冲天”的有色金属合约,全数陷入了暴跌

之中。伦铜跌至4236美元/吨,最大跌幅达52%;伦铝跌至2025美元/吨,最大跌幅为40%。最贵的期镍合约更是“惨不忍睹”,最低跌至10310美元/吨,与一年前的最高价相比,竟然打了两折。

在东盟期货研发部副总经理林慧看来,供需基本面的变化是有色金属下跌的根源;而投资者信心的崩溃,则加剧了有色金属近期的暴跌。“两年前,到处都在谈论‘中国因素’,而现在说的却很少了。”林慧表示,以锌为例,两年前中国还是缺锌的,但在去年上半年,中国锌的产能就已经过剩了。期锌的价格被炒高后,越来越多的资金开始投建锌厂,锌的产能得到充分释放后,价格下跌也就不难理解了。”

林慧表示,目前全球经济前景暗淡,美国陷入衰退、中国增速放缓,投资者信心不足。在产能过剩和消费不振的双重压力下,有色金属价格走熊自然在情理之中。”

铜需求依然疲弱

◎特约撰稿 周洪斌

近期大宗商品快速下跌,大多数商品仍在创新低。隔夜伦敦铜下跌250美元,继续创新低,昨日上海交易所沪铜继续封住跌停板,长江现货报35800元/吨,下跌2230元/吨;同时,随着铜价的快速下跌,连续突破近几年的最低价,现货商普遍认为铜价的下跌空间将有限,市场观望氛围较浓。笔者认为,现阶段大宗商品的下跌主要是受金融危机的影响,而此次的金融危机是受美国次贷危机引起的,现在已经在是一个连锁反应,而救市政策只能是治标不治本,不会起到太大的效果,金融危机很可能会进一步影响到实体经济,那么后期工业品的需求肯定会进一步减弱,基本金属的价格可能会一跌不返。

近几年,金属铜是基本金属当中走势最强的品种,下跌的幅度也最小,现在仍然处于较高价位。以伦敦铜为例,现阶段为4300美元/吨,较2005年价格3300美元/吨高出1000美元,而作为先行下跌的金属铝和锌,现阶段价格已经与2005年突破时价格非常接近,期价已经跌破2005年突破时的价格。笔者认为,在整体经济走弱,工业品需求降低的情况下,金属铜也将走向回归之路,鉴于现阶段铜仍处于相对高位,所以金属铜后期下行的空间也将是最大的。

库存方面,今年伦敦铜库存增加的速度比较快,现阶段伦敦铜库存一直在20万吨以上,而20万吨的库存量属于三年前的库存高点,库存的走势将在很大程度上影响铜价的走势,如果后期库存一直处于高位的话,对铜价的压力还是会比较明显,铜价想走出反弹行情的难度将进一步加大。

近期注销仓单量又回到较低位置,已经到5000吨以下,占库存量比例不足2%,这么少的注销仓单量已经不足以引发铜库存的进一步减少,这一点与去年情况(2007年底2008年初,铜库存从20万吨附近减少的同时,注销仓单一直维持在2万吨以上)大不一样,所以从注销仓单方面看,伦敦金属交易所(LME)铜库存继续减少的难度很大。

需求方面,库存的增减在很大程度上取决于需求,需求减弱应该是不容置疑的,这一点从LME铝的库存也可以看出,近期LME铝库存存在150万吨附近,连续突破历史高点,这一点在一定程度上说明市场对基本金属的需求在减弱;另一方面,受美国次贷危机的影响,美国房地产市场受到较大的影响,而金属铜在美国的消费量中50%用于房地产,所以这方面需求的降低是不容忽视的;同时,中国的房地产市场也不能跟前几年持续上涨的情况相比,基本金属的消费一定会受到影响。

同时,由于铜价的下跌,用铜企业需求也在减少,铜加工企业开工率也在减少。欧洲及其他发展中国家也都受这次金融危机的影响也较大,相信全球市场对基本金属的需求应该会进一步降低,而反应在市场上很可能就是铜供应量的过剩,以及铜价的下跌。

昨日长江现货市场均价35800元/吨,下跌2230元/吨,继续创新低,回顾前两年走势,金属铜在下半下跌的行情中,现货一直表现得较为抗跌,升水较高,现货的抗跌也使铜价得到了一定的支撑。而由于今年现货消费的疲弱导致国庆节前一直坚挺的现货也支撑不住,处于贴水状态,说明铜市后期走势不容乐观。

投机溢价消退 商品熊市难言底

◎特约撰稿 王伟波

周三国内商品再度暴跌。结束强劲反弹之后,市场继续沿阻力最小的路线前进。度过国庆长假后的两周时间,市场好像已经遗忘连续跌停的暴跌走势对多头所带来的伤害。进入本周后,抄底的冲动再度在牛市中远去,商品市场进行。周一周二,不少品种甚至不断出现涨停,其中表现最为抢眼的是大豆,竟然出现连续涨停的走势,但这种强劲回升仅仅限于反弹行情而已。周三市场再度弥漫着熊市氛围。

在恐慌性的抛售之后,市场再度呈现出大行情爆发时所特有的焦躁情绪,市场流动资金不断涌出抄底的热情。某些品种成交量不减的背后,也是商品期货市场在完成牛熊转换之后,短线游资所吸引资金进行炒作,每天的巨量成交,恐怕仅仅是炒手的炒作而已,实际上对行情后市的指导意义并不大;而其他基本金属与农产品,也同样走出成交活跃行情。成交的活跃并不代表市场转暖,趋势的形成在一定程度上是市场价格的自我发现过程,而非人为炒作就能改变。宏观面上本周出台重要数据,国家统计局

计局本周公布,今年前三季度的GDP为201631亿元,同比增长9%,比上年同期回落了23个百分点。这是2003年前三季度以来,GDP增速首次回落至10%以下。由于国际金融危机同中国自身周期性下滑相叠加,明后两年的经济增速或将放缓。

前三季度的出口形势同样不容乐观。按照国家统计局的初步测算,前三季度货物和服务的净出口,对经济增长的贡献率为12.5%,比去年同期下降8.9个百分点;拉动经济增长1.2个百分点,同比下降1.2个百分点。市场有一种预期,如果外部经济情况继续恶化,明年外贸对经济的拉动贡献可能降低至零。商品市场本周大跌之后的回升,或许提供了一个前期错过抛售机会后的新卖出信号。诸如天然橡胶暴跌之后,竟然出现连续两个涨停的强劲反弹走势,而运行于主跌浪的铜价也同样表现如此,目前正以急速的方向向下突破,一般的投资者很难跟上市场目前的步伐。

自上周以来,很多品种在经过连续的暴跌之后,开始出现在抄底买盘积极介入下的活跃行情,涨跌频繁闪现。在目前大多数商品价格已经腰斩的背景下,要想吸引新的资金入市炒作看来是

一个比较困难的阶段。国际市场,大量对冲基金(包括指数基金)开始离场,商品作为一项投资的意义正在逐渐淡化。

对于大宗商品而言,笔者认为一直强调天然橡胶后市下跌空间巨大,当时主要的判断依据是20000以上的期价已经具有一定的泡沫,在产区成本仅仅维持12000元/吨的时候,25000元以上的期价绝对值得抛售。如果你错过了这一次机会而烦恼,不妨看看豆油、铜、铝的走势,哪一个不是运行明显的单边趋势。基本金属锌价跌破万元大关,是一个绝对对长期利空的影响。锌作为基本金属能够跌破万元大关,可见市场的疲弱程度,已经远远超过了大多数人的思维空间。

国内商品市场很多品种都已经腰斩,包括铜、锌、铝、天胶、油脂以及豆类期货。国家收储政策的推动,无疑给多头以发动行情的信心,然而我们应该理性的看待这个问题。全球宏观环境的逐渐恶化,金融危机正在逐渐向实体经济传导,大宗商品尤其一些重要的原材料将面临一个需求逐渐降低的过程,因此我们就不难理解商品暴跌的背后,实际也是这几年由于流动性泛滥对商品进行炒作所形成的投机溢价的崩溃。

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various commodities like copper, zinc, rubber, etc.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various commodities like oil, sugar, etc.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various commodities like gold, silver, etc.

Table with 4 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various commodities like iron, steel, etc.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international market prices for various goods like soybeans, oil, etc.

数据截至北京时间10月22日21点 上海金鹏提供

每日交易策略

一个信号

◎东东



周三,第二十期国债招标成为最为引人注意的事件,最后中标3.91%-4.01%的收益率也小小的出乎了市场的意料。在随后的一级半买盘报价中,收益率从3.98%-4.01%不等,但基本上以边际上限附近为主,反映出市场对于这期国债的谨慎心态。从周二尾盘08国债06期3.69%-3.8%的买卖盘来看,08国债20的收益率上了一个台阶,可以说是一个足以影响短期市场方向的信号。

作为这一轮行情的急先锋,超长期限的国债起到了领头羊的作用。由于这种债券流动性差、需求集中,而且久期超长,成为投机者最合意炒作的品种。在08国债06上集中了保险公司和投机分子这两类极端的投资者。在行情向上的过程中,所有人的力量形成了合力,推动行情向上发展,但一旦进入调整期,行情很容易产生很大的波动。08国债06的收益率从最低3.45%到目前已经上扬的近50bp,充分反映了长期品种的投机性。

从招标的情况来看,越长的边际意味着成本的不平衡性,最后很容易导致操作的差异性。如果行情向好,这种差异对行情的影响不大,但如果进行调整,那么引起收益率调整的机率就相当大了。不过,由于市场对于未来利率下行的预期仍然强烈,而且前期在投资上获利颇丰,机构就算是出现少量浮亏,在预期的支撑下也愿意持有,所以估计这期国债会出现比较大的报价差距,而上市后的走势更是值得我们关注。

长债冷短债热 调整中债市出现分化

◎本报记者 秦媛娜

表现疲弱的长债在昨日30年期国债发行之后又被“打击”了一次,与中短债的分化也日益扩大。这只超长期的债券票面利率率在3.91%,略高于市场预期,但是在不少投资者看来,对于前期过度消耗了乐观预期的债市来说,这样的结果未尝不是好事。调整之后,债市新的反弹可能会出现,在下次降息或其他宽松政策预期再临之时。

这只由财政部发行的国债是年内第二只30年期固定利率国债,由于其稀有性、长期性的特征,定价有一定难度,而且也对二级市场债券、特别是长债有重要引导作用,因此发行之前便成为市场关注热点。

但是最终的结果显示,投资者的热情并没有想象中那么高,比起发行前不少机构给出的3.75%-3.80%预测高出超过10个基点,而且其边际价格4.01%更是远远超出预期。这样的结果虽然意外,但实际上也在情理之中,交易员表示,在前日飙升行情被认为是过度透支了降息的利好因素后,债市已重回冷静,为了规避风险,不少资金已经获利了结,而受过度扁平的收益率影响,长债的投资价值更是不被看好,资金纷纷拥挤至中短债身上,令不同期限债券的分化越发明显。

不得不指出,长债的高频供应也是影响本期国债发行的一个重要因素,前有10年期国开行金融债,后有本周五将发行的农发行10年期金融债,这些都让本来配置需求就有限的长债市场出现供求不平衡的状态。

但是另一方面,也有交易员指出,除了长债和短债出现分化,机构在选择金融债和国债时也会“区别对待”,过去几周国债收益率降幅过大,现在金融债与之相比有了更强的吸引力。

而且,此次长债不再被抢购的结果也被很多分析人士看做是好事,因为市场回归理性的做法有利于为下一轮行情提供空间。对于正处在胶着状态的债市来说,也许要等到下一次降息才能有像样的反弹。”一位股份制银行交易员说。

今日发行200亿央票

◎本报记者 丰和

今天央行将在公开市场发行200亿元央行票据,发行量比上周减少200亿元。

本期央行票据的期限为三个月,以贴现方式发行,向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标;缴款日为2008年10月24日,起息日为2008年10月24日,到期日为2009年1月23日。

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