

期市聚焦

升值利空兑现

期铜反其道再创新高

□记者 李中秋

在升值利空因素兑现后,伦敦和上海期铜突然发力,双双再度创出新高。上周五伦敦金属交易所(LME)3个月期铜合约突破盘局继续上扬,创出了3457美元新高;上海期铜也随着大量空头平仓盘的涌出,昨日继续大幅上扬的,沪铜主力9月合约大幅收1万手左右,沪铜主力9月合约昨日再度大幅减仓8516手,期价因此被一路推高。

空头平仓推高铜价

从上海期铜近两天走势看,期价上扬归根于空头的主动性平仓。据上海期交所一位场内交易员介绍,上周五也就是人民币升值2%消息宣布后的第二天,早盘一片混乱。不少空头投机盘出现后,各合约期价大幅下挫,其中沪铜10月合约开盘最大跌幅达1000元左右。不过空

头打压并未在短期内见效,之后大量空头平仓盘涌出,期价被一路推高。昨日这一幕再度上演,继前一个交易日大幅减仓1万手左右,沪铜主力9月合约昨日再度大幅减仓8516手,期价因此被一路推高。

对于期铜近几天走势,不少市场人士表示困惑,业内也形成较大分歧。资深金属分析师毕胜表示,目前市场各方对于人民币升值如何影响铜价判断和认识比较混乱,甚至对铜价产生了较为严重的分歧。他认为,压抑了一年多的人民币升值预期兑现后,2%的幅度并未达到市场预期,在铜资源极其紧张的情况下,趁市场尚未看清楚方向时,多头借机短期炒作一把也在情理之中;虽然人民币升值消息有一种利空出尽的感觉,但这种利空会慢慢释放出来的,市场将寻找新的平衡点。

浙江南华期货研究所所长朱斌则认为,升值对国内铜价的影响虽然是直接的,从表面上看铜价确实可以下跌2%,但原先境内外的差价本身较大,即便下降2%,进口到国内的贸易商

依然亏钱。朱斌认为,不管预期如何,后市反应未必会很强烈。因此不少赌人民币升值行情的投机空头,在认清形势之后纷纷平仓逃窜,导致期铜价格在短期内出现大幅上涨。

现货价格打破僵局

期价强劲上扬带动了现价走高,也因此改变了前期现价滞涨滞跌的局面。据上海长江有色金属市场信息部经理王伟介绍,昨日该市场现价大涨1000元以上,价格维持在35550元上方,同时,现货升水在100元-180元之间。东亚期货信息部经理陆祯铭认为,现货市场这一表现与前期大不相同。昨日早间现货市场价格尚未公布时,8月期铜走势较强劲。按照现货市场一个月之前的走势看,现价并未同步跟上期货价格,更多表现为滞涨滞跌的情况。当时供求双方都处于僵持状态,价格虽然维持在高位,但总体是买方不买,卖方不卖。而昨天就不同了,现货价格明显走强并向上突破,几乎赶上了期价涨幅。

市场风云

豆粕期货领跑上半年期市

市场运行已步入成熟期

□记者 王超

据中国期货业协会统计显示,上半年大商所豆粕期货合约累计成交3825万手,成交金额10057亿元,同比增长57.7%和41%,以25%的大比例夺得全国期货品种成交桂冠,同时也带动大商所期货交易量在全国的份额升至62%。与此同时,05年上半年国内期货市场累计成交量约1.5亿手,累计成交金额约6万亿元,同比分别下降7.08%和25.26%。市场人士认为,合约设计贴近现货市场,投资价值丰富以及饲料业发展为豆粕期货的发展奠定了坚实的基础,促使该合约成为国内期货品种的佼佼者。

合约设计贴近市场

作为国内期货市场清理整顿后首个恢复交易的品种,豆粕合约于2000年7月重新登场。大商所为活跃豆粕合约,多年来对现货市场进行了大量调研,并广泛征询压榨企业、饲料企业和期货经纪公司人士,不断地完善豆粕交割制度,使之更加贴近现货市场。

以制度完善吸引现货企业参与,这是大商所豆粕期货活跃工作的一大特点。据大商所交割部有关负责人介绍,几年来,交易所共下发了13个文件,不断完善豆粕期货合约和制度,提高市场流动性。如根据现货市场需求变化,在合约设计上,由最初42%的蛋白含量豆粕可用于替代交割到取消替代品,交割标准品水份由13%调整为12.5%;交割方面,由以前集中一次性交割到实现跨月交割、滚动交割和期现转交交割,交割仓库由大连地区交割到将交割仓库移至江浙沪和广东,再实行以厂代库等,这使豆粕期现接合良好,交割成本较低,保证了豆粕新鲜度,并解决了市场区域差别问题,为企业参与豆粕期货提供了便利条件。

广州植之元油脂公司副总经理顾众说,大商所经过多年发展,豆类期货市场已具备

陆祯铭表示,“这是一个较为强烈的信号,可能是现货商已经按捺不住,开始主动进行采购了。”他认为,人民币升值预期已兑现,现在看来低于市场预期,所以现货商没有什么好企盼的了,晚进场不如早进场。从铜价形态来看,价格迅速突破了前期平台,且是跳空向上突破,这对空头造成很强威慑力。不过,近两日铜价走势完全是空头平仓盘拉上去的,其持续性有待现货确认,投资者需要继续关注现货市场表现,整体而言,期铜后市可能持续创出新高。

供求关系将左右后市

在长达一年多的升值预期影响下,上海期铜走势一直弱于伦铜走势。不过,上海的弱势格局在近几天行情中有所改变,走势开始强于LME。对此,不少分析人士表示,由于上海期铜这种补涨,可能会改变目前套利的格局。对此,陆祯铭认为,2%的升值不足以使得套利格局在短期内发生改变,影响铜价后期走势的主要因

素仍然是供求关系。

陆祯铭认为,人民币升值并不能改变短期现货的供求状况,也无法改变短期进口价格与国内价格倒挂现象。按昨日收盘时上海和伦敦比价关系,进口亏损大致维持在1700元左右,这样的亏损不至于引起大规模的进口,因此,国内现货还会趋于紧张。实达期货程雄飞表示,7、8月市场上的消费比较弱,贸易商并未像5、6月份一样大量进口,预期9月份会出现现货紧缺,从现在看来,期货市场已经提前反映了现货市场未来供求状况。而许多调研表明,9月份的铜消费比较旺盛。

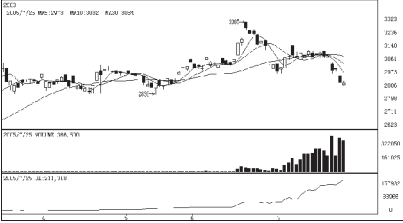
对于市场隐性库存的说法,不少市场人士认为,从现在看来只能是猜测。朱斌表示,隐性库存的可能性不是很大,在目前LME现货升水高达250美元情况下,如果有较大隐性库存应早就流到市场上来了,但事实上并非如此,上周五LME现货升水在250美元左右,反映到上周五的库存,又减少了1000吨左右,即便是将来隐性库存暴露,在盘面上应会看出一些迹象。

行情浏览

行情浏览

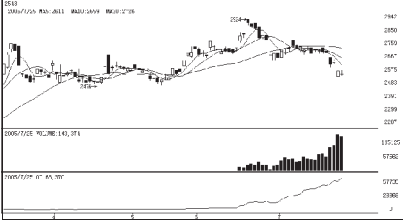
大豆 弱势整理

周一连豆弱势整理,主力合约0601收2903,跌2元。库存压力大和需求不旺继续压制期货价格,但美国大豆主产区中期天气不明朗,加之成本支撑,大豆价格下跌空间有限。人民币升值难以对大豆短期走势产生明显影响,长期而言将增加中国进口。美国大豆主产区近两天将降雨,短期内连豆仍将维持弱势整理态势。(傅强)



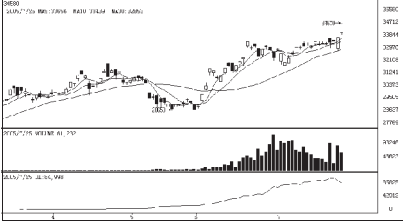
豆粕 小幅下跌

昨日连粕小幅下跌,主力合约0509收2578,跌7元。近期合约有成本支撑,而远期受技术性打压,总体呈现近强远弱态势。短期内,连粕仍将维持弱势,但下跌空间有限。未来走势需注意天气主导下的美盘走势。(傅强)



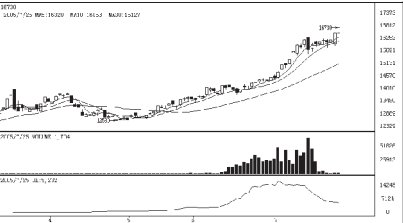
沪铜 强势突破

周一沪铜跳空高开,大幅走高,接近涨停,突破了近一个月来的整理平台。主力合约0509收34580,涨930元。伦铜上周五库存减少至1974年6月以来最低,价格创下新高,加之人民币升值因素炒作,技术上已得到突破,短期内沪铜将维持强势。后市看涨,但由于价位处于高风险区域,建议短线操作,严格止损。(崔晓艳)



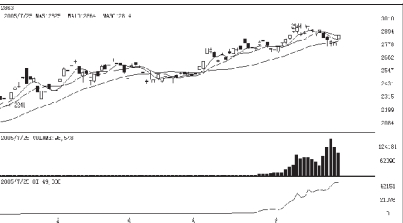
沪胶 高位涨停

昨日沪胶延续上周五突破后的强势,高位涨停,主力合约0510收16920,涨315元。上周五的突破使得沪胶处于技术性强势,前期国内外价格比较中国内胶价明显滞涨。国际国内现货紧张,需求并未因高价受到抑制,后市继续看涨。(陈红旗)



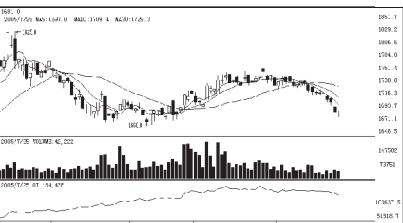
燃油 跳空走强

周一上海燃料油跳空高开,各合约稳固上扬,主力0510收2863,涨65元。考虑到人民币升值和中国需求有所改善,上周五原油强劲反弹,周一新加坡油品纸货价格和升水上涨,上海燃料油跟进走高。后市仍将维持震荡。(阮伟)



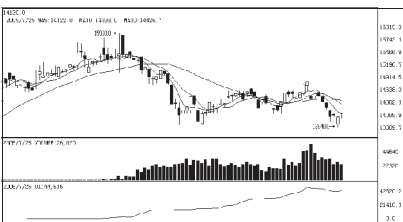
强麦 弱势延续

昨日郑麦延续上周弱势,各合约走势平稳,窄幅震荡,主力合约0601收1681,微跌2元。国储收购价格对市场形成些许支撑,但仍无法改弱势。短期指标开始走稳,有反弹迹象,预计后市以震荡为主。(傅强)



棉花 震荡走稳

周一郑棉震荡走稳,主力合约0510收4130,涨85元。上周五美盘大幅走高,带动了盘中郑棉走稳并略有上涨。短期盘面走稳看涨。人民币升值,中美纺织品贸易争端、中美棉花长势、国内配额增发的出台都将影响到后期走势,变数较大。(崔晓艳)



大商所积极备战豆油和钢材上市

□记者 王超

大商所广州办事处高级总监李安广近日表示,大商所正在积极备战豆油、钢材的上市工作,豆油期货的交割很可能放在广东地区。同时天气指数和生猪期货目前也在研究之中。

李安广还表示,下半年大商所将按照进口标准和国际贸易习惯完善黄大2号合约,并初步考虑在山东日照、江苏南通和深圳赤

湾三地增加交割仓库,同时在沿海各省增加豆粕交割仓库,而玉米也将秦皇岛增加交割仓库,便于广大投资者更好地参与农产品期货市场。

李安广是在日前举行的“2005年夏季农产品期货投资报告会”上作上述表示的。此次投资报告会由大连商品交易所主办,中国国际期货经纪公司承办,来自各地的粮油企业、投资机构等400余人参加。

大连商品交易所每日行情

品名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量
豆一	200508	2,835	2,854	2,830	2,830	2,835	12	2,396	13,052
	200511	2,858	2,891	2,857	2,875	2,876	-19	149,714	160,250
	200601	2,890	2,918	2,886	2,903	2,904	-18	366,500	211,318
	200603	2,861	2,917	2,861	2,901	2,903	-5	48	138
	200605	2,900	2,935	2,890	2,919	2,918	-24	3,854	13,286
	200607	2,875	2,922	2,875	2,910	2,898	-20	14	44
	200609	2,956	2,964	2,940	2,940	2,951	-46	218	264
豆二	200611	2,895	2,918	2,891	2,902	2,906	-45	360	214
	200701	2,890	2,900	2,890	2,908	2,895	-99	4	64
	200703	2,778	2,778	2,778	2,778	-15	100	2,308	
	200511	2,850	2,850	2,850	2,850	2,850	37	2	20
	200601	2,903	2,910	2,890	2,890	2,898	-1	8	20
	200605	2,939	2,939	2,902	2,908	2,875	14	52	14
	200607	1,285	1,295	1,285	1,286	1,298	0	0	2
玉米	200509	1,272	1,278	1,269	1,270	1,273	-9	52,694	58,468
	200511	1,276	1,280	1,265	1,268	1,275	-11	47,432	68,360
	200601	1,265	1,271	1,254	1,257	1,262	-17	25,212	57,014
	200603	1,270	1,276	1,254	1,258	1,260	-17	690	3,454
	200605	1,297	1,297	1,260	1,272	1,275	-10	408	1,858
	200607	1,285	1,295	1,285	1,286	1,286	-13	50	64
	200608	2,530	2,550	2,520	2,530	2,535	-10	1,448	13,542
豆粕	200509	2,580	2,592	2,569	2,578	2,580	-14	42,962	97,332
	200511	2,550	2,573	2,538	2,543	2,555	-34	143,374	68,370
	200601	2,547	2,570	2,535	2,541	2,555	-44	2,454	4,288
	200603	2,511	2,559	2,511	2,533	2,543	-42	36	36
	200605	2,593	2,600	2,578	2,578	2,588	-41	66	166

上海期货交易所每日行情

品名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	今结算	涨跌	成交量	持仓量
铝	508	16630	16630	16560	16560	16580	30	2526	8594
	509	16600	16610	16540	16550	16570	50	2792	100902
	510	16550	16610	16540	16560	16570	60	4048	98844
	511	16570	16600	16530	16560	16570	70	1892	6340
	512	16550	16590	16530	16570	16540	40	638	1244
	508	34750	35550	34750	35510	35360	10990	11254	34420
	509	33980	34670	33910	34580	34380	1020	61232	84998
铜	510	33030	33710	33000	33670	33480	1030	51380	47156
	511	32310	32930	32310	32860	32730	960	4010	8746
	512	31700	32240	31600	32150	31970	730	852	3232
	601	31270	31550	31270	31490	870	42	444	
	602	31200	31200	30900	31050	900	4	244	
	603	30360	30760	30360	30500	760	26	382	
	604	29600	30140	29600	30140	29790	570	40	402
锌	605	29150	29800	29150	29660	29560	690	8	422
	606	29000	29320	28800	29000	28970	660	30	552
	607	28800	28900	28400	28890	28630	550	98	240
	508	2950	2950	2930	2940	130	40	80	
	509	28400	2830	2800	2823	2818	50	398	8144
	510	2830	2868	2829	2863	2856	72	98548	49800
	511	2830	2868	2830	2867	2864	61	13174	8282
燃油	512	2838	2880	2838	2870	2867	58	730	1748
	602	2820	2883	2820	2883	2860	45	52	52
	603	2860	2890	2710	2855	2830	38	18	30
	604	2830	2835	2830	2835	2833	11	6	40
	605	2830	2839	2830	2839	2833	11	6	40
	606	2830	2837	2826	2837	2832	34	10	26
	508	16350	16650	16350	16600	16500	295	78	1778
橡胶	509	16465	16730	16465	16730	16630	385	1704	5232
	510	16580	16920	16565	16920	16800	370	60014	18530
	511	16650	16995	16630	16980	16880	375	20360	8082
	601	16825	17070	16800	16995	17000	340	588	472
	603	16890	17140	16715	17000	17010	330	104	88
	604	16800	16800	16700	16800	16700	340	588	472
	607	16570	16570	16570	16570	16570	935	2	2

伦铜再创历史新高

受Asarco公司罢工影响,昨日电子盘中伦铜再创历史新高。截至昨日17:11,LME三个月期铜3501.5美元/吨,刷新了7月22日所创的3,453美元历史新高。澳洲联邦银行预计,受供应紧张、库存下降和Asarco铜矿罢工影响,预计铜价将继续上涨。(王)

郑商商品交易所每日行情

品名	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	今结算	涨跌	成交量	持仓量
强麦	WS509	1609	1612	1603	1604	1605	-2	66	10,442
	WS511	1639	1645	1635	1640	1641	-10	46,356	46,730
	WS601	1681	1685	1676	1681	1680	-7	42,222	134,438
	WS603	1710	1710	1674	1683	1682	-2	102	532
	WS605	1713	1716	1704	1712	1710	-10	24,004	35,520
	WS605								
硬麦	WT509	1519	1520	1509	1515	1516	-9	374	14,414
	WT511	1514	1523	1510	1515	1513	-16	296	13,196
	WT601	1557	1557	1550	1553	1553	-5	20	262
	WT603	1592	1592	1535	1573	1578	-3	112	16
	WT605	1589	1590	1587	1588	1588	5	184	178
	WT605								
一号棉	CF508	13505	13710	13480	13550	13550	15	3,354	3,554
	CF509	13850	13880	13765	13870	13830	55	12,358	20,316
	CF510	14120	14150	14020	14130	14090	85	26,020	44,616
	CF511	14305	14315	14205	14315	14270	55	9,640	15,364
	CF512	14310	14310	14180	14280	14250	40	13,830	2,154
	CF601	14620	14620	14440	14525	14500	-20	10,986	1,100
	CF603	14655	14665	14510	14620	14570	-50	9,394	1,426
	CF604	14735	14750	14690	14695	14695	-175	2,182	116
	CF605	14890	14945	14850	14825	14825	-175	10,816	128
	CF606	15150	15150	15150	15150	15150	0	4	14
CF605									