

业内人士认为

中国需求强劲 铜铝长期仍看好

□本报记者 汤池

在5月8日召开的“2010年上海铜铝峰会”上,业内人士一致认为,2010年我国铜、铝消费需求将持续增长,未来铜铝期货价格走势将长期看好。

铜:消费没有理由不增长

海亮集团有限公司副总裁汪鸣表示,铜广泛用于国民经济支柱产业,中国124个产业中,有113个使用铜产品,铜的消费需求与GDP之间有较高的正相关关系。近年来我国铜保持持续快速增长,是我国铜消费旺盛的重要原因。

据国际货币基金组织预计,2010年全球经济增速将由上年的下降1-2%,转为增加3.9%,而今年中国经济增速将达到10%。可以预见,经济的快速发展将促进铜需求持续增加,未来几年,随着中国电力、家用电器、建筑、汽车以及新兴战略支柱产业的快速发展,将进一步刺激铜的市场消费需求。汪鸣表示,“面对无限的市场,有限的铜材消费没有理由不增长。”

中国有色金属加工工业协会秘书长马世光表示,2009年以来中央政府制定了一系列有利于扩大内需的政策措施。作为4万亿投资中主要投资方向的能源、交通、建筑等都是铜的重要消费市场。

“中央确定的2010年GDP增长指数仍然是8%,2010年工业GDP增长指数是11%,有色金属等原材料行业GDP增长指数

■ 广发期货看市

商品市场或将延续跌势

□ 刘清力

商品市场下跌行情可能还会延续,甚至幅度还不小。白糖也不会例外,且白糖波动剧烈,即便趋势下跌,也不会顺利。总之,对于白糖这类国家能够调控的商品,在空头行情来临时,不会有太好表现,而后的上涨也还会受到国家调控的压制。

如果说去年,值经济危机之后,政策以救世为出发点,宏观经济以宽松为背景。那么今年,经济危机渐行渐远,欧美持续复苏,中国经济步入偏热状态,政策以调控为出发点,宏观经济以紧缩为背景。今年人民银行第一次提高存款准备金率的时间,早于预期;4月中对楼市的调控力度,超出预期。而后又紧接着再度提高存款准备金率,调控频率也在增加。在2009年新增10万亿贷款、2010年计划7万亿新增贷款与外汇储备迅速增加的背景下,国内面临通胀预期与资产价格泡沫的压力。以目前货币政策面临的困境而言,如果加息,势必影响到2009年4万亿政府投资项目的实施,给刚刚复苏的企业带来较大压力。因此,国家要尽量避免尽早使用加息政策调控市场,就需要调控物价与资产价格泡沫,不能让其稍有回落,也要使其稳定。

调高汇率是其中一种可行的办法,但提高汇率则可能最终会导致外汇储备的丧失,并打击出口部门。出口部门不仅在GDP中占有较大比例,同时也吸引了不少就业,关系到大局的稳定。中央使用汇率工具必然会慎之又慎,人民币对外大幅升值不太

为12.5%。”马世光说,进入2010年以来,全球经济逐渐缓慢复苏,我国经济运行中的积极因素不断增多,保增长是我国经济发展主旋律,也是2010年首要任务,2010年经济运行的总方针是保持经济平稳较快发展。中央政府各项政策营造的客观环境对行业发展的影响是健康积极的。

铝:成本推动价格震荡上行

业内人士认为,我国大飞机制造和城际高速铁路、城市高架铁路、地铁、磁悬浮铁路等建设都将刺激工业铝型材发展。随着我国高速铁路的大规模投资建设,在2009-2013年形成用铝需求高峰期。强劲的消费需求将对铝价产生长期利好,而生产成本的提高将是推动铝价上行的一个重要因素。

“在国外,电力成本在电解铝总成本中约占30%以下,一些国家电力成本只占铝成本的25%。2009年上升为0.45元/千瓦时,电费占总成本高达43%。”中国有色金属工业协会副会长文献军表示,“国内铝消费市场有很大的增长空间”,然而中国能源价格在全球基本处于最高,且在相当长时期没有下降的可能。

富宝金属网基本金属高级研究员谢春亦对此表示认同:“我认为2010年的铝价可以用8个字来形容,那就是‘成本推动价格上涨’。”

可能,最多小幅升值。

今年政策调控力度超出预期,也暗示国家实际经济环境差于预期。自然,大宗商品也会在调控之列。调控需要筹码,这意味着并非所有商品都能被调控。例如,工业品调控则至少还需要一个海外市场环境的配合。

现今,希腊问题愈演愈烈,影响到了欧盟地区的经济复苏,而泰国政局恶化也直接影响亚太地区的前景,国内A股市场大幅回落也挫伤投资者的积极性。虽然大宗商品长远来看还有看涨理由,但也无法避免出现较大幅度的调整,这可能也就是中央希望看到的结果。

考虑到流动性泛滥及需求过热,即便眼下能够出现大幅下调行情,但跌得越深,后期上涨幅度也会越大。

不仅是金属、工业品,白糖和其他粮食品种也不例外。前几年早稻、小麦丰收,且国家年年提高托市价格,保障农民利益同时,也累积了大量库存。这意味着国家对粮价有很强的调控能力,至少能够维持粮价稳定。

至于豆类产品,遭遇海外产区丰产,价格低迷,其实正是国家海外采购的时机。因为豆类价格一年疲软,可能进一步延续半年,甚至又一年。海外市场上新一轮上涨从2003年原油上涨开始,2005年过渡到金属、工业品,2007年则过渡到农产品。2009年原油、金属、工业品先后大幅上涨,唯有农产品未动,工业品与农产品比价再度失调。如果来年海外产区遭遇减产,就不能排除豆类产品消化利空后,开始一轮上涨行情。但丰产年景时,留下的战略库存会在上涨时作为调控之用。

上周国际大宗商品涨跌统计						
品种	5月4日(开盘)	5月8日(收盘)	涨跌幅度(%)	周涨跌(美元)	单位	交易所
大豆	991.2	952.2	-3.93	-39	美分/蒲式耳	CBOT
玉米	367.2	364	-0.87	-3.2	美分/蒲式耳	CBOT
小麦	493.4	498.2	0.97	4.8	美分/蒲式耳	CBOT
豆油	38.52	38.09	-1.12	-0.43	美分/磅	CBOT
棉花	84.13	80.71	-4.07	-3.42	美分/磅	ICE
原糖	14.98	13.75	-8.21	-1.23	美分/磅	ICE
原油	86.09	75.11	-12.75	-10.98	美元/桶	NYMEX
橡胶	303.6	272.1	-9.89	-29.9	日元/公斤	TOCOM
铜	7298	6928.75	-4.93	-359.25	美元/吨	LME
铝	2237	2090	-6.57	-147	美元/吨	LME
锌	2275	2091	-8.09	-184	美元/吨	LME
镍	26150	22301	-14.72	-3849	美元/吨	LME
锡	18199	17602	-3.28	-597	美元/吨	LME
铅	2210	2040	-7.69	-170	美元/吨	LME
黄金	1182.7	1210	2.31	27.3	美元/盎司	COMEX
白银	18.81	18.43	-2	-0.38	美分/盎司	COMEX
美元指数	81.67	84.35	3	2.45	——	——
CRB	278.1	261.32	-5.9	-16.39	——	——

注:以上均为连续合约;数据来源:世华财讯;品种取值截至北京时间5月8日18:00。

上周国际大宗商品涨跌统计						
品种	5月4日(开盘)	5月8日(收盘)	涨跌幅度(%)	周涨跌	单位	交易所
大豆	3965	3911	-1.36	-54	元/吨	DCE
玉米	1919	1927	0.42	8	元/吨	DCE
豆粕	2925	2854	-2.43	-71	元/吨	DCE
豆油	7836	7620	-2.76	-216	元/吨	DCE
棕榈油	6930	6704	-3.26	-226	元/吨	DCE
PVC	7745	7720	-0.32	-25	元/吨	DCE
LLDPE	11400	11005	-3.46	-395	元/吨	DCE
强麦	2292	2287	-0.22	-5	元/吨	CZCE
棉花	16895	16545	-2.07	-350	元/吨	CZCE
白糖	4910	4697	-4.34	-213	元/吨	CZCE
菜籽油	8162	8036	-1.54	-126	元/吨	CZCE
早灿稻	2113	2072	-1.94	-41	元/吨	CZCE
PTA	8372	8036	-4.01	-336	元/吨	CZCE
燃料油	4775	4638	-2.87	-137	元/吨	SHFE
天然橡胶	23420	22140	-5.47	-1280	元/吨	SHFE
黄金	260	264.6	1.77	4.6	元/克	SHFE
铜	58110	54540	-6.14	-3570	元/吨	SHFE
铝	16170	15475	-4.3	-695	元/吨	SHFE
锌	18210	16835	-7.55	-1375	元/吨	SHFE
螺纹钢	4616	4545	-1.54	-71	元/吨	SHFE
线材	4290	4245	-1.05	-45	元/吨	SHFE

谢春表示,国务院为确保十一五节能目标,将对电解铝、钢铁、铁合金、水泥、锌冶炼等高能耗行业严格执行差别电价。电解铝仅生产成本就在13635

元/吨,还不包括其它成本,如厂房的租金、财务费用、机器折旧等。将所有费用加起来,电解铝的成本将维持在15000-15500元之间。“成本推动将是决定铝

期指正基差利于减缓股市跌势

□朱联益

且不说目前股指期货市场仍是一个小众市场,不可能、也没有能力引致股市下跌;且从当前存在的正基差及可能引发的期现套利交易来看,股指期货市场有助于减缓股市下跌压力。尽管目前期限套利规模小,尚不足以拉动股票市场上涨,但却不可能给股市带来下跌压力。

首先,从心理预期层面看,正基差表明期指投资者看涨后市。

沪深300股指期货上市以来,各合约均存在不同程度的正基差,以主力合约IF1005为例,一般在40点左右,有时盘中甚至达到90点。正基差表明股指期货投资者认为当前现货指数偏低,未来存在上涨要求,因而股指期货市场不存在引领股票市场下跌的主观可能性。

其次,从期现套利的角度看,正基差不可能增添股市下跌压力。

当基差达到一定程度且超过套利交易成本时,套利资金

将入场交易,即“在卖出被高估资产的同时,买进被低估的资产”,这种操作行为的结果是,被低估资产的价格将上升而被高估资产的价格将下跌,直至套利空间消失。因此,在正基差情况下,期现套利的操作将是“在买进现货资产的同时卖出股指期货合约”,很明显,这将有助于现货资产上涨。

最后,从市场规模来看,期指小众市场无法影响股市运行。

目前,股指期货市场仍处于发展初期,对规模庞大的股市而言,影响力实在太小;其一,从投资者数量看,沪深股市中股票与基金投资者开户数约2.5亿户,而股指期货市场的投资者开户数仅二万户左右,不足前者的万分之一;其二,从资金规模看,尽管名义成交金额达到1500亿元左右,但即使以目前日均1.5万手的较高持仓量计算,真正参与交易的保证金数量也仅约30亿元,与股市相比更是小巫见大巫,也就谈不上分流股市资金一说;其三,从利益关联度看,目前股指期货市场

银河期货总经理姚广认为

燃料油奠定其他能源期货的推出基础

□本报记者 王超

在上周末由上海期货交易主办、中国银河证券、银河期货协办的“2010中国燃料油期货高峰论坛(重庆)”上,银河期货总经理姚广表示,作为国内首个能源期货品种,燃料油期货在上期所取得的成功,为推出其他能源期货打下了坚实基础。

他表示,燃料期货上市5周年以来,功能发挥日益充分,目前在燃料油消费最集中的华南地区,已经有近1/3的现货企业开始利用燃料油期货进行套期保值。

姚广认为,从原料来看主要受原油的影响,从进口贸易来看主要受新加坡燃料油的影响,因为我国燃料油进口主要以新加坡燃料油定价,目前我国燃料油市场40%需要进口,对外存在较大的依存度。在目前我国油品定价受制于外盘,不得不跟随国外价格波动,国内油品运营商存在较大的价格波动风险,长期来看需要有相应的套期保值工具来规避价格波动风险。

“上海燃料油期货自2004

价震荡上涨的一个关键性因素。2010年电解铝价格将以成本推动的形式上涨,但上涨空间有限,并且将以震荡上行的方式代替单边上涨。”

的主力是商品期货投资者,而基金、券商等股市的绝对主力目前尚未进入股指期货市场。他们在股票市场的交易行为与股指期货市场没有利益关联,当然也就不受股指期货市场影响。

当然,目前较大的正基差表明期现套利交易还不是很充分,也说明了股指期货市场对股票市场的稳定作用还非常有限,这也符合实际情况。一般来说,由于套利交易对交易者的资金规模、技术系统设置、套利机会捕捉等方面均有较高要求,因而往往是机构投资者参与较多,而个人投资者很难涉足。就目前沪深300股指期货的开户情况看,个人投资者仍占据绝大多数,基金、券商、QFII、阳光私募等机构投资者尚未正式进入,这在一定程度上限制了套利交易规模。相信随着各类型机构投资者的不断入市,市场交易策略将日益丰富,套保套利比重将逐步上升,股指期货市场功能也会逐渐得到发挥,股指期货稳定器作用也将更加明显。

稳定地服务于国内涉油企业和投资者,已经形成日益影响的“中国价格”。上海燃料油期货在套期保值功能、定价权方面得到有效的发挥,履行了期货市场服务于国民经济、服务于实体经济的义务,同时也为其他能源期货的成功推出打下了基础。

“龙行天下,工行—长江杯”全国期货实盘精英赛

“龙行天下,工行—长江杯”全国期货实盘精英赛已经进入第三周。至本周五,选手205441盈利率达到32.74%,取得了14.36%的周收益,跃居到第一名。

本周四股指大跌,大宗商品也随之震荡走低,随着货币从紧政策效果慢慢显现,市场担忧加剧,后市预计仍然弱势震荡,近期欧洲债务危机的阴云一直笼罩着全球商品市场,市场避险情绪不断升温,美元罕见强势上扬,资金继续撤离风险资产,商品市场普遍下跌,国内股市大幅度下跌也进一步加剧了市场空头氛围,表明市场对后市的看法仍不乐观,不建议抢反弹,仍应坚持顺势而为的思想。

同时,长江期货亦是“2010第四届全国期货实盘大赛”指定交易商,欢迎广大投资者前往长江证券、长江期货全国各网点咨询报名。全国统一报名热线:4008-888-999,027-85861133。详情请登录长江证券网站www.95579.com、长江期货网站www.cjfc.com.cn。

本周操作难度相对较大的市场环境和不俗的交易成绩让我们看到了参赛选手的实力,由于本周市场跌幅较大,下周交易难度将会增加,让我们祝选手下周交易取得优异成绩。

为落实和宣传股指期货投资者适当性制度,帮助客户全面了解股指期货的交易规则和制度安排,股指期货全国推广系列活动之一“**股指期货全国重点城市推介活动**”即将盛大开启,届时公司将会与银行进行战略合作,为VIP客户讲解股指期货投资技巧及投资理念,活动分为8站,将在全国范围内展开,精彩敬请期待。

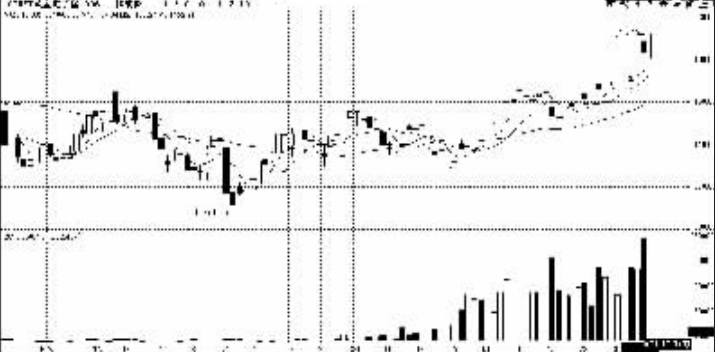
奖项设置
1、全程现金大奖
2、月度最佳收益奖
所有获奖者将特聘为长江期货公司投资顾问

同时,长江期货亦是“2010第四届全国期货实盘大赛”指定交易商,欢迎广大投资者前往长江证券、长江期货全国各网点咨询报名。全国统一报名热线:4008-888-999,027-85861133。详情请登录长江证券网站www.95579.com、长江期货网站www.cjfc.com.cn。

商品单边下跌 黄金成避风港

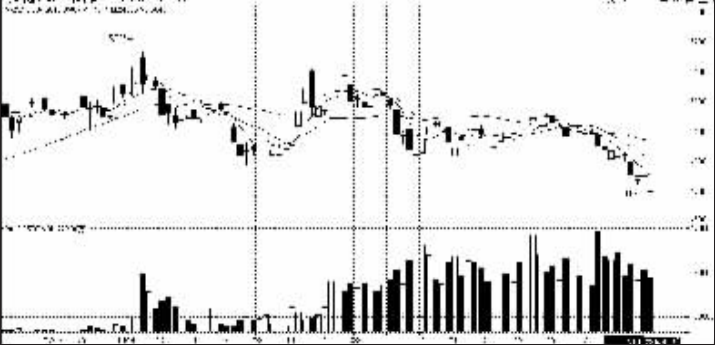
国内商品期货上周弱势尽现;房地产调控以及信贷紧缩导致工业品价格下跌,欧洲债务危机升级令市场情绪转空,金融市场均出现大调整,而美元强势反弹又加重了商品下跌压力负担。沪铜连续两周跌幅累计超过5%,农产品跌势较缓,但覆巢之下,亦未有完卵。后市而言,商品市场氛围趋空,波动加剧,欧洲债务问题仍会在一段时间内对商品构成负面冲击。但连续大跌之下,本周有望迎来短线反弹。

黄金再次彰显了避风港功能: 惊恐万分的避险资金纷纷涌入,推动国际金价重返1,200美元/盎司,国内金价也创下年内新高,全球黄金ETF持有量出现明显增长, 截止5月7日, 最大黄金基金SPDR Gold Trust黄金ETF持有量达到创记录的1,186吨。(程鑫)



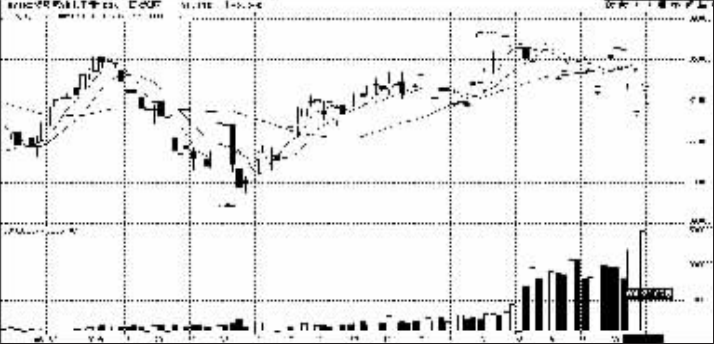
白糖 观望浓厚

上周郑州白糖期货跳空低开,之后震荡走低,其中主力1101合约收盘4697元/吨,下跌213元或4.34%。国际商品市场看空氛围浓厚,而外盘弱势依旧,郑州白糖缺乏利多支撑短期走势受外盘影响较大。技术面看,技术指标仍处弱势,短期仍有下探可能。(李丹丹)



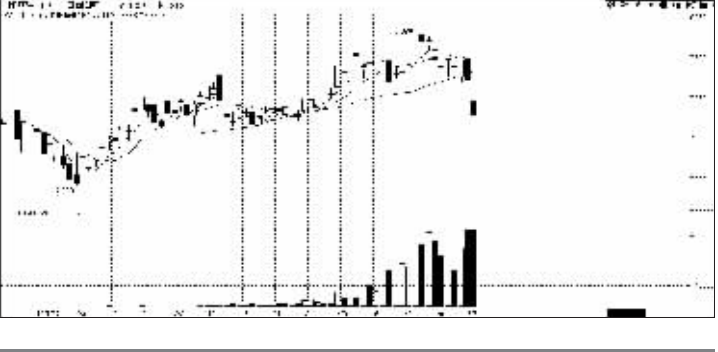
原油 连跌四日

纽约原油期货上周五连续第四个交易日下跌,欧元区债务问题、美国经济复苏步伐及石油库存高企的持续担忧等是主因。主力6月期货合约结算价跌2美元,至75.11美元/桶,创2月12日以来最低水平。油价在近四个交易日内累计下跌11.08美元,跌幅达12.9%。(李丹丹)



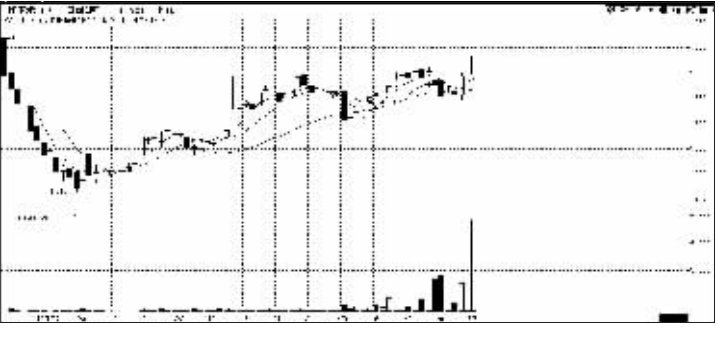
豆油 弱势回调

上周大连豆油期货低开下探,随后低位整理,盘终大幅收跌。其中主力1101合约收盘7620元/吨,下跌216元或2.76%。原油市场连续下挫打压豆油市场走势,而美元反弹也加重了农产品上涨压力。因此,预计国内豆油期货将延续整理走势。(白亚洁)



玉米 小幅反弹

上周大连玉米期货低开反弹,主力合约减仓收阳。其中主力1009合约收盘1927元/吨,上涨8元或0.42%。随着粮源的逐渐消耗,后期玉米供应紧张局面仍会再现,供应偏紧格局在新玉米上市前难以改变,所以玉米价格长期仍将稳中走高。(白亚洁)





广发期货
GF FUTURES

诚信 专业 创新 图强
中金所全面结算会员

全国统一服务热线

95105826



WDFCO
万达期货

投资股指期货 创新投资组合
感受期货魅力 领略前位感融

全国统一免费客服电话: 4006-197-666

收益率排名(5月7日)			
排名	资金账号	盈利率	选手所在地
1	205441	32.74%	潜江
2	130121	31.78%	武汉
3	103060	24.81%	武汉
4	130276	14.77%	武汉
5	130342	13.40%	武汉
6	205707	11.90%	武汉
7	130329	9.63%	武汉
8	130079	5.34%	武汉
9	180333	4.79%	宜昌
10	205626	3.70%	武汉



长江期货
CHANGJIANG FUTURES

“龙行天下,工行—长江杯”全国期货实盘精英赛
95579 027-85861133