

期市博客

铜价反弹动力源自国内

上周期铜市场再起波澜,伦敦铜3月4日向上突破3670美元,从技术上这是个非常引人注目的形态,因为伦敦铜已经在3670-3100美元之间横盘近八周。通常这种长期窄幅的箱体盘整突破意味着会有较凌厉的上涨行情出现,但随后三个交易日周一沪铜出现深幅调整,周一六月合约再次下破29000点。那么后市铜价如何演绎呢?

这次伦铜的向上突破,究其原因缘于伦敦铜库存连续一周的下降。至上周五LME的铜库存减少31.75吨至522025吨,同时库存原因导致现货升水缩小。由于库存减少的主要地区是亚洲,期铜市场开始重新关注中国因素。我们认为将铜价波动的原因锁定在中国是完全正确的,因为从去年底以来,大宗商品市场就呈现出非常明显的“内强外弱”特征,国内价格涨跌提前于国际价格,并且中国对国际价格的影响力明显增加。

对于这次伦敦铜库存减少的原因,无非是三种可能性:一是中国消费启动;二是沪伦两市套利行为导致;三是我国政府收储。从需求上讲,虽然国内经济的明显好于国际市场,但从各项经济指标来看国内铜消费并未有效启动。至于沪伦两市套利行为,我们认为这是引发伦敦铜突破的主要原因,前期沪铜反弹幅度大于伦敦铜,伦铜与沪铜在价格的差幅达到了1000元人民币以上,已足够引起投资者跨市套利的行动。但之所以沪铜能够强于伦敦铜,便在于中国政府的收储行为。而收储不但是铜市的炒作概念,也是众多大宗商品的炒作概念,我们认为中国这次的收储是战略上的全面收储,且影响长远。这么全面的大规模收储,不仅仅是出于平抑市场价格波动的目的,也代表了我国政府坚定地看好国内经济长期增长前景的明确预期,这次收储将为下一轮中国经济加速提供坚实的物质基础。但对于近期而言,收储行为无法带来价格的暴涨,原因很简单:只有价低收储才会有利。

我们注意到,沪铜从1月23日之后在26000点之上开始了低位的第二轮增仓,总持仓量创下了2004年以来的新高,而成交量则屡创新高。这种扩仓放量是投机盘与套保盘对冲的结果,在熊市中反弹到一定程度之后的急速扩仓,意味着价格上涨幅度不会太大,而且反弹节奏辗转多变。因为期价的反弹为生产企业保价生产提供了条件,持仓的扩大意味着保值的大规模进场。

我们认为沪铜这轮反弹幅度不会太大,但就此结束的可能性也较小。结合各方面情况评估,本轮沪铜的反弹目标看到32000-33000点一线较为理性,当然其过程将比较反复。

(宏源期货 文竹)

今年全球供需缺口增大 金价上行可能性加大

证券时报记者 魏曙光

本报讯 国内大型黄金投资公司——经易金业公司昨日发布研究报告称,预计今年黄金供需缺口最高达366吨,较前两年明显增加,而金价在旺盛的投资需求推动下易涨难跌。

经易金业公司研究报告预计,2009年黄金供应总体表现平稳全年总供应为3480吨,而需求总量可能达到3696吨,创近年新高,供需缺口273-366吨之间,亦较2007年和2008年明显增加。

报告称,2008年全球黄金总供应量为3471吨,较2007年减少20吨,减少幅度不足1%。从总需求上看,中国、埃及、俄罗斯表现出亮点,前三季度呈现持续增加的趋势。工业发达国家如美国、英国和欧洲其他国家则完全相反,需求持续萎缩。

对于未来金价走势,报告认为,在未来一段时间之内,黄金与其他商品的价格比值应当维持在一个较高的水平上,甚至有继续升高的可能。对应地反映到黄金价格的预测上,在其他商品价格在低位徘徊筑底的时期,黄金很可能继续保持一枝独秀的行情,其明星投资品种的地位将继续熠熠生辉。

据统计,2008年国际黄金现货平均价格为856.445美元/盎司,环比上涨幅度达到18.3%。在资本市场一片混乱的形势下,黄金成为了投资者最佳的避险工具,且走出了历史高点。去年全球主要黄金现货市场交易规模与2007年相比变化不大,但黄金衍生品市场交易量较2007年出现较大幅度增加,以投资为主要目的的交易行为正在成为黄金市场的主导力量。

广发期货 www.gfqh.cn 全国统一服务热线 95105826 中金所全面战略合作伙伴 诚信 专业 创新 图强

预期减产 投资者狂赌油价上50美元

上周纽约商业交易所(Nymex)执行价在50美元的期权持仓量翻了一倍

证券时报记者 李辉

欧佩克创纪录的减产正在改变全球原油市场供应过剩的状况,这使得交易商狂赌油价在未来两月升上每桶50美元的水平,上周纽约商业交易所(Nymex)执行价在50美元的期权持仓量翻了一倍。

据纽约商业交易所数据显示,上周该所执行价在50美元且期限在5月14日前的看涨期权持仓猛增一倍,达到了16592手。这些合约的价格也上涨了8%。

自油价去去年高点每桶147.27美元下挫约70%以来,交易员一直在寻找油价底部。据美国能源部称,欧佩克成员国现在比以往更有动力限制产量,因为油价下跌和全球经济衰退将使得其收入今年将骤减59%,至4020亿美元。国际能源机构称,今年将是1983年来全球原油需求首次连续两年下降。

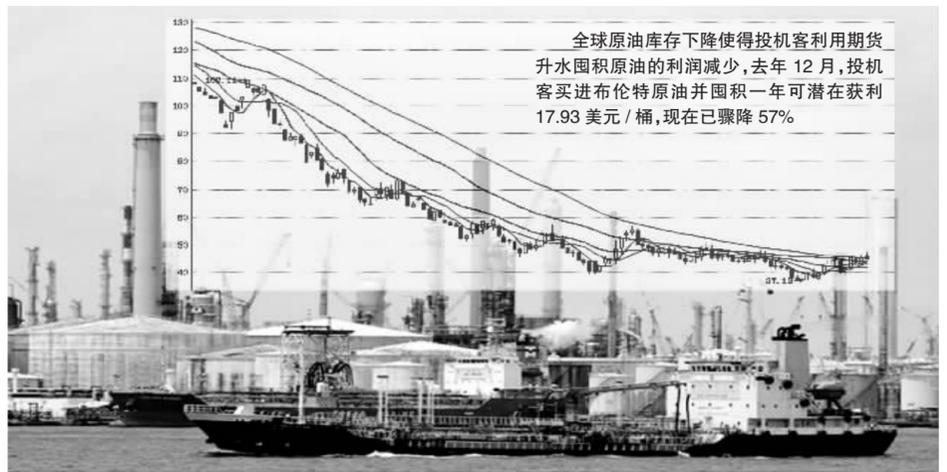
据彭博社近日对全球41位分析师调查显示,有31位受访者称欧佩克将在15日峰会上采取限制产量的措施,而其中13位分析师预计将减产50-100万桶/天,12位预计将减产100万桶/天,有2位则预期可能会减产150万桶/天。受访者中有10位估计维持配额不变。

巴黎银行高级石油分析师哈里·齐林桂瑞恩称,欧佩克的减产“足够减产全球市场过剩的问题”,如果他们更激进追求价格目标,一旦全球经济开始复苏,市场甚至会有供应紧张的风险,延缓经济复苏步伐。”据BlueGold资产管理公司投资总监皮埃尔·安德兰称,如果欧佩克再次减产,油价可能会上涨至每桶60美元。而美国石油大亨皮肯斯上周在接受媒体采访时称,他预计2009年油价将达到每桶75美元。

欧佩克成员国委内瑞拉、阿尔及利亚和卡塔尔三国外长表示,本月15日维也纳峰会上应采取更加严厉的减产限制措施。而沙特去年也曾表示过,75美元的油价对于产油国和消费国来说是一个公平的价格。阿尔及利亚石油部长本月2日称,在远比人们预

期更严重的经济危机来临的情况下,生产国减产的可能性越来越大。”

本月第一周,美国原油库存出现自去年9月以来的第四次下降。全球原油库存下降使得投机客利用期货升水囤积原油的利润减少,去年12月,投机客买进布伦特原油并囤积一年可潜在获利17.93美元/桶,现在已骤降57%。目前迪拜原油市场已处于现货升水的格局,这也是现货供应趋紧的一个迹象。在过去两周里,英国石油公司卖出了其在“维也纳号”巨型油轮



上囤积的200多万桶原油。即便欧佩克不再减产,原油价格也将上涨10-15%。”JBC能源咨询公司CEO约翰尼斯·毕耐认为,远期升水逐渐下降,最终将消失,这显示欧佩克早期的减产正在发挥作用。

期更严重的经济危机来临的情况下,生产国减产的可能性越来越大。”

本月第一周,美国原油库存出现自去年9月以来的第四次下降。全球原油库存下降使得投机客利用期货升水囤积原油的利润减少,去年12月,投机客买进布伦特原油并囤积一年可潜在获利17.93美元/桶,现在已骤降57%。目前迪拜原油市场已处于现货升水的格局,这也是现货供应趋紧的一个迹象。在过去两周里,英国石油公司卖出了其在“维也纳号”巨型油轮

上囤积的200多万桶原油。即便欧佩克不再减产,原油价格也将上涨10-15%。”JBC能源咨询公司CEO约翰尼斯·毕耐认为,远期升水逐渐下降,最终将消失,这显示欧佩克早期的减产正在发挥作用。

期货交易获利是对性格优点的奖赏

——一个职业期货人的艰辛历程

证券时报记者 游石

期货行情常常以极端的形式展开,这注定了期货成功投资者也往往具有不同常人的跌宕经历。周伟,37岁,浙江嘉兴平湖人,擅长资金管理和组合投资,在刚刚结束的“中国金融投资2008-2009期货实盘交易精英选拔大赛”中,以单位净值4.30084获得A组冠军。然而,在他长达10年的期货交易生涯中,却对两次爆仓刻骨铭心。

1993年我开始做股票,由于不知道怎么止损,到1998年的时候,账户里只剩下5000元,差不多算爆仓。”对股票市场绝望,促使周伟与期货结缘,也使他走上了一条坎坷的职业期货交易道路。

为了把股票上亏损的钱赚回来,一开始,周伟是抱着最后搏一搏的想法,向朋友借了25000元,凑成3万,从1998年3月开始炒期货。当时,我对自已说,最多只能亏损5000元,账户资金低于25000就不做了。”周伟回忆到。

还好周伟一开始比较顺利。由于当时期货品种不多,他把投资目标锁定在了郑州绿豆这个“小盘商品”上,也恰恰正因如此,全国市场资金也多集中在这个投机品种上,使得绿豆的行情波动比较大。不知是方法得当,还是运气好,刚入市期的周伟便在绿豆上狠狠地赚了一笔,到1999年初时候账户资金权益已经超过10万了,把以前所欠的债务全部还清。

然而好景不长,到1999年底时候,绿豆期货被停止交易,市场上活跃的只剩下铜和豆。周伟只得把重点放在大豆上,但与绿豆不同,大豆行情波动小,容易受外盘影响,缺口也远比绿豆多,习惯于重仓趋势止损交易的周伟感觉大不如前。到2002年世界杯时候,他账户上的资金权益只剩下几万元。随后情况更不顺,2002年下半年,周伟看到大商所发出的一个通知,感觉应该是利空,第二天大豆果然低开,他没多加思索地就把自已原来的多

单平掉并反手重仓做空,这一空却几乎空到了最低点,结果大豆很快掉头就涨上去了,三天后,周伟迎来了第二次爆仓。

第二次爆仓,我已经没有钱来做期货了,也不想再去找朋友借,只好出来找工作。”周伟对记者坦露,不过庆幸的是,在30岁之前,投资市场上交易员经常会犯的错误,我差不多都已经历过了。”

外面工作平淡乏味,期货却犹如一块巨大的磁铁,始终吸引着他。晚上有空时候会经常打开软件看看行情,收入不高,只得尽量省着花,想多存一点钱。心还在期货上,我迟迟早要回来的。”周伟说。

终于到2004年奥运会后,在外面打工2年的周伟辞了职,带着所攒下来有25000元钱又回到市

场,重新开始期货交易。由于两次爆仓经历,周伟对期货市场有了更深刻的领悟和理解,交易水平也上了一个新的台阶,在之后的5年,他以10%左右的月均收益率,100-150%左右的年均收益率成长。本次东航期货实盘交易大赛,周伟期初资金权益为30.78万元,期末权益为137.41万元,盈利106.63万元,6个月收益率为346.40%。

周伟的期货哲学:

1、坚强、勇气和胆量,成功交易者需要具备这几个素质。首先,愿意承受风险;其次,具备承认自己错误的勇气;第三,必须能够摆脱情绪波动的影响,不能让前一次败绩影响到以后的交易,否则会重蹈覆辙。每一笔交易都是自行负

责,互不干涉,一旦结束就过去了,撇开失败,重整旗鼓,这不是学来的能力,而是生性坚强。

2、从“求知”的立场讲,期货交易是一所“大学校”;从“立品”的角度看,期货交易却是一个“大熔炉”。期货市场充满动感,变幻无穷,对交易者人性的考验、性格的陶冶,那种高温高压,相信没有哪种行业能够比得上。选择入市时机,需要耐心捕捉,不容急躁;加码扩大战果,全靠胆识,不能畏缩;及时结算获利,知足才,太贪婪会误事;看错认赔,全凭当机立断,绝不许患得患失;小反复要固守,依靠的是坚定并非动摇等等。从某种意义上来说,期货交易的获利,是对我们性格优点的奖赏;反过来说,亏损则是对我们人性弱点的惩罚。

期货投资的战争艺术

证券时报记者 游石

看不到这种趋势而在不利的条件下开始了会战,那就说明他缺乏这种认识能力。”这和期货中的建仓原理一样,如果看错了趋势而建了仓,那后果是非常严重的。王向阳说,他通常都是在价格已经走出来一段时间才开始进行建仓,平时很少去试图抄底或摸顶,因为抄底和摸顶是期货上最危险的事情。当建立了一个头寸之后,一般不要轻易改变,除非它碰到了止损位。

资金管理就像战场上的战略预备队一样,“战略预备队有两种不同的用途,第一是延长和恢复战斗,第二是应付意外情况”。期货交易管理也一样,一般情况下不赞成满仓操作,因为一旦出现极端的反向行情,就有可能全军覆没。最好建三分之一的仓位较为安全,尽量不要超过半仓。

“只有进攻,才有积极的目的,追击是取得胜利的第二个步

骤,在许多情况下,甚至比第一个步骤更为重要。”王向阳说,在做期货盈利以后,如果预计未来走势将会有更大盈利得情况下就可以加码。这就好比汽车在高速公路上加档一样越跑越快。加码要注意的是这笔资金必须尽快地处于盈利状态。如果做错了,会把自己的盈利抹去过半,甚至造成亏损。所以,如果这笔资金在当天收市之前处于亏损状态必须当机立断处理掉。

“在主力会战中定下放弃战斗的决心,取决于双方剩下的预备队的兵力对比情况”。止损是期货交易中最重要的一个部分,也是最难做到的一件事。它是关系到投资能否成功的一个关键,重中之重。一般来说,投资者在期货交易时亏损的次数远远大于盈利次数,所以必须尽快地处理掉亏损的单子,而保留盈利的单子,这样才能做资金的良性循环。

沪铜:尝试做空

昨日沪铜906合约高开一路震荡下行,尾盘收于28910元,跌幅2.5%。资本市场对上周两会中出台的经济政策存在失望情绪,打压股市市市。本周两会即将结束,如果仍旧没有实质性利好出台,则资本市场将回归疲弱的基本面。如果伦铜失守3650元,则沪铜操作上建议轻仓尝试做空;否则要看铜价在30000元以上的现货消费情况。

连豆:压力沉重

上周五美盘受周边市场刺激以及现货市场走强提振反弹回升,但昨日连豆市场还是持续其震荡走势,主力合约909高开低走,微涨8元报收于3455元/吨。盘面上一线压力较大,多头人气不足,上涨乏力。市场依旧处于宽幅震荡格局区间,方向不甚明确,长线建议观望等待市场指引。操作上建议日内短线为主。

强麦:交投清淡

周一郑麦市场延续上周弱势,呈窄幅震荡走势。主力合约W909尾市报收于2158元,下挫4点。早盘郑麦期价开盘后即买入盘的抬升下震荡上扬,至日高点2170元期价遇阻回落,交投萎缩。从图形上看,W909其日K线报收阴线,场内观望气氛浓厚,来自上方的抛压仍不容忽视,预计近日郑麦期价仍将以震荡整理为主。(金瑞期货)