

美达成债务上限协议 提振商品市场

证券时报记者 李哲

受美国国会两党就提高债务上限达成协议提振,8月1日国内期货市场上主要商品价格普遍上扬。分析人士认为,这主要是前期离场资金回补头寸所推动,后期涨势仍将温和为主。

美国总统奥巴马当地时间7月31日晚间宣布,美国国会两党已就提高债务上限达成一致,以避免美国出现历史上首次违约。根据这份协议,美国政府还将大力削减财政赤字。他敦促国会两党议员在接下来的几天里批准这套提高债务上限的方案。

美国债务违约风险消除,使得投资者围绕美国债务问题的不安心理得到缓解。美国就提高债务上限达成协议的消息也提振商品市场,前期恐惧的市场情绪有所缓解,主要商品价格纷纷高开,重返涨势,而唯独黄金下跌。

在亚洲交易时段,现货黄金最低跌至每盎司1609.80美元,较纽约市场上周五收盘下跌17.40美元。此前不少投资者出于避险的考虑开始将资金投向贵金属市场,导致黄金期货价格这几天接连刷新历史纪录。基本金属期价全线走高,伦铜引领群雄,逼近三个多月高点,盘中一度突破9000美元关口;纽约商品交易所9月原油期货价格上涨至每桶97.55美元;农产品全线上升,大豆涨幅超过1%。

格林期货研发总监李永民认为,市场大幅上涨,让市场空头措手不及。由于上周美债的不确定因素而使得资金短暂离开市场之后,又因为债务谈判达成而纷纷进场回补买入,推动市场价格上升。

银期期货宏观策略分析师付鹏认为,市场目前谨慎乐观,预计将有更多的钱将会被投入经济当中,推动大宗商品价格继续上行,但是不利的一面是,刺激效应能持续多久,以及长期赤字削减对经济发展的影响存在不确定性。这也是让市场担忧的问题之一。

债务危机之后 铜价强势恐难持续

唐亮华

自6月末至目前,短短一个月,铜价上演爬行情。从最低9065美元上涨至最高9895美元,上涨830美元,涨幅达到9.16%,是什么因素支撑铜价如此走高呢?

欧洲债务危机是个绕不开的话题。7月1日,希腊议会通过预算计划及执行法案,市场情绪稍微获得缓解。然而,5日,欧元区国家葡萄牙债务评级再遭穆迪下调,政府长期债券的评级连降4级至垃圾级,并维持评级前景为负面,暗示其评级可能会进一步下调。不过市场对此已然习以为常,市场走势并未受此消息影响,当晚,伦铜继续上行,站上9500美元。7月22日,欧元区领导人周四同意向希腊提供逾1000亿欧元新融资,并同意采取新的措施防止希腊债务危机在欧洲大陆蔓延,再次接受了一项可能引发欧元区成员国首脑债务违约的计划。这一计划的实行短期内将欧洲债务危机化解。从欧债危机演变对市场影响来看,作用基本已经弱化。

欧债危机刚刚缓解,美债危机接踵而至。2011年5月16日,美国国债终于触及国会所允许的14.29万亿美元上限,这也是美国历史上的最高纪录。如果国会不能在8月2日前提高公共债务上限,美国将面临债务违约风险。但从历史上看,美国的信用有史以来一直很好,因此,美国债务上限调整肯定将获得通过。从性质上看,美国债务上限调整等同于增发美元,变相实行量化宽松货币政策,促使美元指数走低,间接支撑铜价走高,这一点可以同去年美联储暗示实行第二轮量化宽松货币政策走势进行对比。2010年8月,美联储主席贝南克暗示将采取量化宽松货币政策,美元指数由83点一路走低至75.6点。与此同时,铜价由7000美元上涨至9000美元附近,并最终创出历史新高10190美元。但是由于所处环境及作用力不同,导致效果出现差异,但性质确实一样的。

基本面方面,支撑铜价走势部分原因来自于席卷全球矿工罢工浪潮。由于不满低廉的薪酬,各国矿工已逐渐在南美洲、非洲、澳洲三大洲掀起声势浩大的罢工浪潮。必和必拓(BHP)、斯特拉达(Xstrata)和英美资源集团(Anglo American)这三大矿业巨头的生产都不同程度受挫。在南非,已有超过15万的矿工参与了罢工,人数或将成倍增加;在智利,市场对罢工的预测使得铜价在上周再次上涨;澳大利亚的罢工将持续到8月初。

从铜价走势上看,在经历了长达2个月的盘整之后,铜价选择在知晓美债危机的情况下向上突破,反映了市场对美债危机提前进行了消化,也即在美债上限最后日到来之前对市场来说其都是一个利多因素。当然,罢工浪潮也间接助推了铜价的进一步上扬。一旦美债上限调整获得通过,这个利多支撑因素也将随即弱化,到时,罢工浪潮也逐渐平息下来,铜价在众多获利盘的了结下恐将展开回调。

(作者系南华期货分析师)

系统故障致铜铝期货闹“乌龙”事件

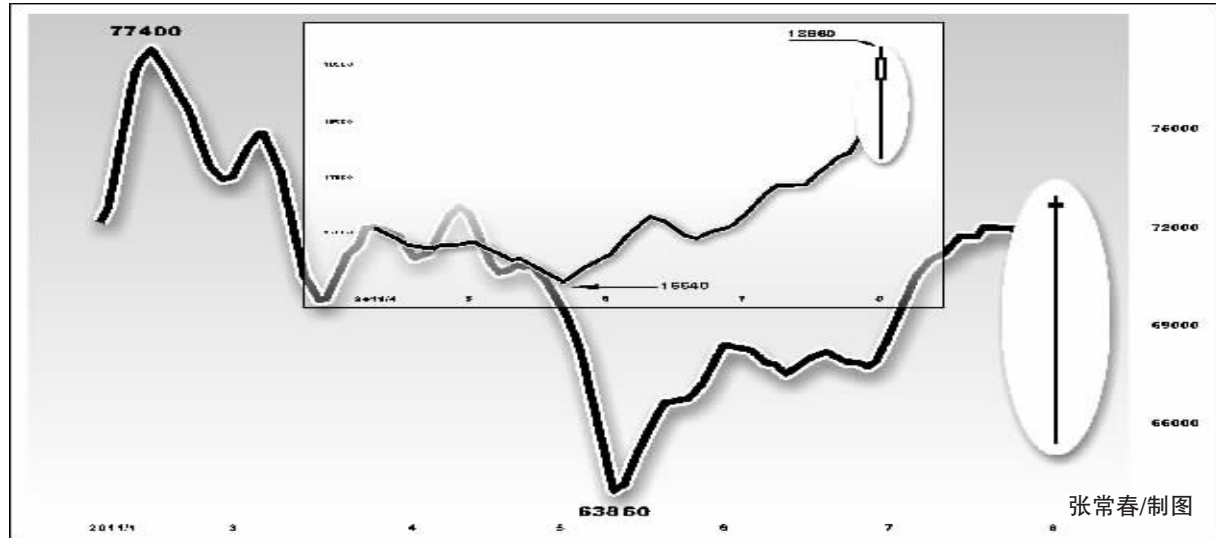
证券时报记者 游石

为防止期货市场不活跃合约价格异常波动,中金所上周末下发通知,决定暂停接受股指期货后两个季月合约的市价指令申报。然而仅过一天,距离中金所一马路之隔的上期所,却在铜期货上演离奇乌龙事件,迫使交易所启动补救措施,算是给市场开了个不小的玩笑。

昨日,期货公司员工告诉记者,Cu1108合约盘中突然跌停了,可能是交易所黄马甲将几个期货公司所有客户在该合约上的头寸错误平仓所致。

Cu1108是上期所铜期货8月合约,由于临近到期摘牌,成交和持仓都不活跃,除个别现货企业实物交割涉及外,普通投资者几乎不会关注。然而就是这个不为人关注的现货月合约,却爆发了让当事方惊悚的一刻。

分时行情图显示,Cu1108在9:00以72800元开盘后,直到9:18分才有第一笔20手的交易,在开盘后的一个多小时里,总成交量也只有540手。然而到了10:31,突然出现1550手的大单成交,将价格瞬间从72200元打到68130元的跌停位置,跌幅高达6%,对应持仓量减少1230手,紧接着10:32,又再以接近跌停的68130元,成交



了10手,到了10:35,价格恢复正常,在72530元成交20手。短短几分钟内,Cu1108经历了7%的巨幅震荡,日K线上,是一根长长的下影线。

如果按1手铜合约5吨,4350元(6%跌幅)估算,上周五以结算价持有一手Cu1108多单,在10:31将瞬间亏损2.1万元。而涉及异常的成交估计约1560手,单边780手,事件冲击造成亏损金额高达1700万元。另外如果按1230手持仓量异常变动来算,事件冲击亏损金额为1300余万元。

永安期货朱伟表示,一般情

况下,亏损是应该以减仓多少计算,但当时Cu1108成交量大于持仓量,说明有人还是做了短线交易的,中间涉及部份盈亏,根据行情软件计算出的亏损金额不见得准确。

另外,在Al108合约上,也出现类似波动的情况,该合约在10:31一度瞬间跌到17665元,但最后收到了18560元。

就此行情异常原因,市场众说纷纭,比如大户下错单了,程序化交易出错,或是老鼠仓刻意对敲。但也有人指出,客户在两个不同合同时乌龙的概率不大,可能是交易所平仓时出错,因为昨天正好是进入8月的第

一个交易日,交易规则是需要对CU1108合约保证金调整为20%,投机持仓应当是5手的整倍数,新开、平仓也应当是5手的整倍数。可能是交易所工作人员失误,把交割月客户持仓在第一休市市强行平仓,导致价格异常。

针对市场上的各种猜测,上海期货交易所于昨日晚间发布公告澄清称,10时31分,因技术故障致铜、铝1108期货合约部分持仓被误平。事件发生后,上期所立即研究应对措施,与相关会员积极沟通,并依据规则妥善处置,保护被误平所涉客户的合法权益。

而据记者向业内进一步了解,处置方案是,让被强平客户在下午重新建仓,期货公司结算资金暂补差价,最后由交易所统一承担损失。该方案并非市场传闻的由风险准备金填补成本,因为启动风险准备金须经交易所理事会通过,并报证监会,过程颇费周折。为保护投资者利益,维护市场稳定,上期所采用了最有效的补价差处置方案。

据了解,本次交易所系统故障只是个案,实际上,导致期货价格异常波动更多的是投资者自摆乌龙。比如今年6月24日黄金期货瞬间拉升337.27元/克新高后跌落,去年2月3日玉米期货开盘集合竞价敲出1920元/吨涨停,以及股指期货IF1008、IF1010、IF1106合约,都曾经出现过价格异常波动,亏损也将由投资者自己承担。

不过,市场上日渐频繁的低级失误,已经引起交易所重视,中金所率先在交易规则上查缺堵漏,决定自8月8日起暂停接受后两个季月合约上的市价指令申报。

光大期货金融创新部经理张毅表示,这表明交易所从一线监管的实践出发,适时出台新规,从制度安排上更好地防范投资者对于市价指令的误用,保护投资者的利益,促进市场平稳发展。但投资者也需要提高自身素养,认真对待每一笔交易。

食用油涨声再响 油脂期货“炸开锅”

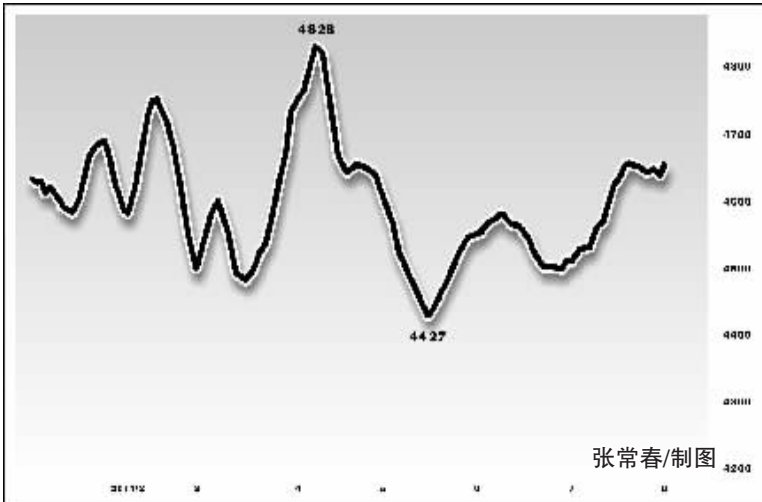
见习记者 沈宁

食用油真的要涨了。知情人士向记者透露,粮油巨头益海、中粮的食用油提价申请日前已在发改委获批,而金龙鱼、福临门将于近日陆续上调旗下小包装油价格,调价幅度在5%左右。

闻风而动的油脂期货昨日尾盘炸开了锅。截至昨日收盘,大商所大豆、豆油期货均尾盘出现明显拉升,豆粕则表现稍弱。其中,连豆主力1205合约突破前期高点,尾盘收报4706元/吨,上涨54元或1.16%。棕榈油期货和菜籽油期货主力合约涨幅分别为1.21%和0.49%。

浙商期货分析师徐文杰表示,食用油调价对期货市场影响主要有两个方面:一个是心理层面,此前,食用油限价令被认为是政府调控的一个重要措施,如果这个实质性措施取消的话,市场做多人气会得到很大提振;一个是现货层面,终端小包装油提价,对期货价格形成支撑。

按提价后的小包装油价格折



算,豆油价格应该在10550元/吨附近。盘面期货价格呈现贴水状态,使得期货价格存在上涨需求,因此豆类期货临近尾盘出现快速上行。”中粮期货程龙云称。

分析人士指出,豆类期货拉升,食用油调价消息仅是诱因之一,而发改委对于国产大豆减产的明确表态同样不无影响。

日前,国家发改委农经司结束全国农业考察,结果显示大豆耕种

面积急剧减少。发改委农经司副司长表示,国内总体粮食产量增加,但局部也存在不乐观的情况,今年大豆种植面积明显减少。调研发现东北国产大豆种植面积较去年减少1400万亩。

短期利多浮现,资金介入,使得豆类期货整体表现偏强。然而由于基本面上的微妙差异,分析师认为大豆、豆粕和豆油的走势也会存在一定分化。

冶炼企业开工受限 铅价趁机延续升势

王琳

近期,国际铅价高位整理,全球库存水平偏高限制了伦铅升幅。西澳的Magellan铅矿将无限期进行维修,使得国际铅矿供给仍保持偏紧态势。因冶炼副产品贵金属价格保持高位,国产铅精矿供给旺盛,精铅产量也因产能扩张而节节攀升。在环保检查扩展至安徽、河南的铅冶炼企业后,精铅供给增速有望放缓,同时部分地区电池企业已有复产迹象。市场预期电池企业开工率终将回升,因此现货铅价稳中看涨,预计现货铅锭在17000元/吨支撑有效的情况下,沪铅价将延续升势。

国内产量快速增长

上半年致使铅价弱于基本金属的一个主要原因是来自供给端的压力。在铅冶炼副产品中白银、黄金等贵金属价格不断冲高,极大地刺激了冶炼企业对国内高银矿的需求,铅锭对企业利润贡献率低,当副产品价格走强时,来自副产品的

利益驱动使企业有旺盛冶炼动力,从而刺激了精铅产出的高速增长。国内6月精铅产量44.60万吨,同比大增42.95%,环比上月也增长了29.28%,精铅产量的进一步扩张为铅价形成了较重压力。但目前来看环保检查有向冶炼企业扩展的迹象,后期供给压力可能因此减轻。

冶炼企业开工受限

继浙江、江苏、山东、广东之后,环保检查进一步扩展至安徽、河南等省。安徽9家再生铅企业中,已取缔关闭4家,停产整改4家,处在生产状态的仅有1家,关停率达88.9%。铅产量占全国25%的第一产铅大省河南,冶炼企业的情况也不乐观。河南省灵宝市豫灵镇的一家铅冶炼企业未经环评持续非法生产,导致该镇上千村民面临铅污染,87%儿童血铅超标。目前,除极少数企业尚有部分生产线未关停之外,河南省大部分铅冶炼企业也都关停全部生产线,积极配合相关部门的检查。安徽、河南地

区的铅冶炼企业大面积停产或限产,对现货铅价形成强力支撑。

汽车产销略有回升

从终端需求来看,国内汽车产销数据表明行业已由高速增长进入平稳增长阶段。6月汽车产销量分别为140.37万辆和143.59万辆,同比微增0.65%和1.4%,环比增速为3.83%和3.62%,汽车产销量同比增速自5月由负转正。考虑到去年下半年汽车产销量基数偏高,中汽协将今年汽车产销量增速预期调低至5%,因此下半年国内车市仍难现乐观。

对于电池企业来说,数月的环保检查是项严峻的考验,检查结束后,严格的整治标准也令多数电池企业望而生叹。作为铅酸蓄电池大省,浙江省要求涉铅工厂距离居民住宅500米以外,多数企业难以短期内达标,这是困扰企业的最大难题。机构调研显示,目前浙江省有25家电池企业恢复生产,约占地区铅酸蓄电池企业总量的10%。从全国来看,尽管电池企业复产进

度缓慢,但从现货贸易角度来看,铅锭需求最悲观的时期或已过去,当现货铅价站稳17000元/吨后,悲观氛围开始消散,市场预期电池企业开工率终将回升,那将带动铅价迅速走强。

综上所述,由于2010年底的良好产销局面,预计下半年汽车产销也难有实质性同比增长,对于铅价的焦点仍集中于电池企业的复产进程。目前电池企业产成品库存普遍偏低,电池企业复产意愿强烈,随着全国电池企业开工逐步恢复,市场悲观氛围开始转淡。同时,环保检查对安徽、河南冶炼企业的生产造成较大影响,刺激供求关系向利多方向转化。因此预计沪铅有望趁机延续升势,操作上建议保持多头思路操作,逢低买入为主。(浙商期货分析师)

浙商期货 ZHESHANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5188

东航“蓝海密剑”期货实盘大赛盈利人数四成

由东航金融举办的第三届“蓝海密剑”期货实盘大赛已进入最后冲刺阶段,日前,在本届比赛第三季度颁奖典礼上,众多国内期货高手分享操盘心得。第三季度净值增长第一名选手的收益率高达113.19%。

自去年9月开始本届比赛以来,截至第三赛季末,比赛交易人数1051人,其中女选手约占17%,取得盈利人数约占39.6%。截至7月29日收盘,本届大赛前三名的选手累计收益率分别高达1644.54%、1237.57%和1065.69%。

在该赛季颁奖典礼上,众多国内期货高手解读操盘心得。曾在第一届期货实盘大赛以4239.09%年度收益夺冠的王向阳在第三赛季中刷新了一项大赛纪录:4月21日,他创下108.28%的单日最高收益率纪录。

王向阳偏好趋势交易,他认为,最容易发生亏损的交易出现在市场震荡期,而震荡趋势的形成需2-3个月,甚至更长的时间,应耐心等待至形成单边趋势。

东航金融表示,本着“探索和积累衍生品基金管理经验”的宗旨,公司推出了“种子一号”基金培养计划,以期未来推出的对冲基金培养优秀的经理人才。(黄宇)

德意志银行预计 金价明年目标2000美元

德意志银行近日表示,如果美联储推迟紧缩货币政策进程,那么黄金价格有望在2012年上冲至2000美元/盎司。

德意志银行表示,短期而言,美国政府达成债务上限为众望所归,届时金价可能面临一波修正。此外,如果美国经济基本面传出更多强劲信号,金价将受到更多压力。但是,我们预计许多自2009年起对黄金构成长期支撑的因素依然存在。

该行表示,无论如何,美国政府所谓的债务及预算解决方案并不能治愈市场对该国长期性的高负债忧虑,而一个具有信服力的债务及赤字削减计划在2012年总统大选之前预计难达成。

德意志银行称,因此,在长期性计划缺失的背景下,预计黄金将继续保持其卓越的吸引力,黄金将是对冲各种国际性乱象的最佳避险资产。

该行还指出,如果美联储方面继续保持其近零利率的政策环境,那么投资者的资产保值需求将不断转化为黄金买盘。预计金价将可能在2012年第三季度涨至2000美元/盎司上方。(黄宇)