

# 高开低走套牢甚众 规则苛严不利参与 黄金期货上市百日变冷

4月14日,低迷多日的上期所黄金期货终于收了“红脸”,为205.4元。但持仓量依然徘徊在3万手以下,这种阴霾已持续多日。此前,浙江系多头敢死队多次被空方机构击败,七成散户在黄金期货大幅震荡中绝望离场;一路狂跌中,国际罕见的黄金价格“期现倒挂”现象出现,众多现货企业开始纷纷撤离黄金期货交易。

## 近七成投资者亏损

从3月19日开始,国际黄金期货开始了长达半个多月的深幅下跌。而在此之前,国内黄金期货市场上的消息都认为“黄金还会大涨”。4月2日,国际黄金期货已跌破每盎司900美元,国内黄金期货也跌破200元/克,创出了1月9日上海黄金期货正式挂牌交易以来的新低。

这让今年1月9日才上市的期金人气低迷到了极点。1月9日黄金期货上市当日,主力合约成交10万手,4月2日这个数字已经降至3.6万手,其间的3月11日成交量一度只有1.3万手。

据中国国际期货公司相关负责人介绍,近三个月以来开户的投资者80%以上都是个人投资者,其中大部分客户并未做过期货投资。

或许是由于对黄金期货“不懂行”,不少投资者上市首日追涨即“被套”,身家迅速缩水,那些死抱着多头不放的投资者,也在频繁的期货价格波动中踩不准“价格节拍”最终也亏损离场。

“目前黄金期货的人气不佳,很大原因是因为黄金期货上市当日开盘价过高,引发大量套利套盘介入打压期价,最终导致众多散户纷纷被套离场所致。”格林期货分析师弓长说。

相关数据统计显示,黄金期货上市以来近七成投资者在亏损。

## “期现倒挂”致现货企业撤离

随着散户被套绝望离场,现货企业也纷纷退出黄金期货交易。目前,国内黄金价格进入了期现倒挂阶段,期货套期保值优势效应逐步减弱。紫金矿业等生产企业套保头寸

已悄悄从期货上撤离,之前一直为空头主力的几个自营席位——紫金矿业、山东黄金和招金集团等的空头持仓都已不见。

4月2日,上海黄金交易所(上海金交所)黄金现货AU9995下跌逾2%,收于200.45元/克。与现货价格相比,黄金期货0806合约贴水为每克2.34元。黄金期货上市以来,期货价格少有出现低于现货的水平。中国黄金集团市场营销部技术总裁陈小竹认为,这主要源于目前国内黄金期货价格是资金推动型的。实际上,在国际黄金市场上,黄金价格期现倒挂现象非常罕见。

## 专家称应放松交易规则

南华期货经纪有限公司的朱斌称,致黄金期货上市100天后人气低迷的原因之一,是面临竞争过多。

“在国际市场,黄金期货面临伦敦金的竞争,现在很多地下黄金公司屡禁不止地炒伦敦金,为什么?因为伦敦金的保证金非常低,且24小时交易,没有隔夜风险。在国内市场上,

黄金期货还面临着可以提供24小时交易的上海黄金交易所的竞争,纸黄金的竞争,实物金的竞争。一个想投资黄金的投资者在国内国外都可以找到其他投资黄金的途径。但是我国其他商品品种,比如说锌、豆油等,在国内都没有其他竞争对手。如果把地下黄金的交易量算上,我们的黄金期货交易绝对突飞猛进。”

而另外一个原因,朱斌认为,则源于上海期货交易的严格交易规则。“例如不允许自然人进行交割,保证金设到了9%,规定交割月的保证金比例为40%,这些规则都不利于现货商积极参与。”

不过,朱斌认为,在银行进入黄金期货市场后,应该会改善目前的低迷状态。目前黄金期货投资者结构不理性,才造成价格大起大落。目前黄金期货主要是散户在做,持仓量一直不大,最近持仓量在3万手左右,单边持仓仅1.5万手,多空资金总量全部加起来才3亿元,分散到散户那里,盈亏都不会很大,所以黄金期货也很少有暴富神话。

冯一萌

## 全球金融市场主要数据

(4月16日)

### 香港台湾股票市场

指数名称	收盘	涨跌
恒生指数	23878.35	-22.98
恒生中国企业指数	12593.88	-71.53
恒生香港中资企业指数	5459.79	-38.77
台湾加权股价指数	9066.04	141.26

### 亚太地区主要股票市场

指数名称	收盘	涨跌
东京证交所股票指数	1271.88	15.91
日经225指数	13146.13	155.55
澳大利亚证交所综合指数	5534.6	68.7
新加坡富时海峡时报指数	3087.49	31

### 上海黄金交易所

合约	收盘价(元)	涨跌(元)
金9995	209	-1.02
金9999	209	-1.19
铂9995	459	-5.34
银(T+D)	4.119	+28

### 人民币汇率中间价

币种	中间价	变动
1美元	7.0047	0.0084
1港币	0.89874	0.00096
100日元	6.8778	-0.0407
1欧元	11.0622	-0.0108
1英镑	13.7506	-0.0376

### 美洲主要股票市场指数

指数名称	最新	涨跌	前日收盘
道琼斯工业指数	1289.08	15.6	1292.47
标准普尔500指数	1347.92	13.49	1344.43
纳斯达克综合指数	2318.03	31.99	2286.04

### 欧洲主要股票市场指数

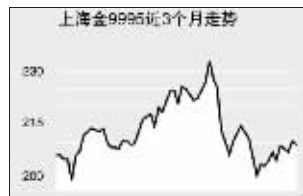
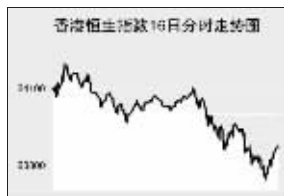
指数名称	最新	涨跌	前日收盘
摩根士丹利欧洲500指数	1051.73	9.34	1042.39
英国富时100指数	5968.2	61.3	5906.9
德国DAX 30指数	6633.6	48.55	6585.05
法国CAC 40指数	4834.04	57.96	4776.08

(截至北京时间4月16日22:00)

(截至北京时间4月16日21:00)

## A+H溢价率最低前十位(资料由阿斯达克提供 来源:中国证券网)

名称	A股价格(¥)	港股价格(\$)	溢价率(%)
中国平安	54.340	60.450	-0.409%
中国铁建	10.320	11.240	1.720%
中国中铁	7.010	7.330	5.952%
海螺水泥	51.720	53.750	6.604%
中国人寿	27.780	28.400	8.370%
交通银行	9.820	10.020	8.577%
工商银行	5.780	5.770	10.981%
招商银行	29.780	28.550	15.562%
宁沪高速	7.230	6.830	17.277%
鞍钢股份	18.000	17.000	17.306%



## 期货

### 白糖大幅反弹

近日,随着国际原油价格不断创下新高,国际糖价以及大豆、玉米、小麦、豆油等农产品期货价格也纷纷反弹或上扬,受此影响,白糖期货止跌反弹。4月16日,白糖期货大幅增仓17798手,成交量创下275万多手的历史新高,其中,主力合约SR0901涨2.65%,报收于4148元/吨,成交量也创下上市以来单个合约的纪录2286458手。预计后市糖价仍将继续反弹,SR0901将上冲4207元/吨的阻力位。

4月18日在云南将要召开糖业会议,市场期待国家是否进行新的收储,以及云南和广西等地方是否会出台救市政策。

国际糖业组织(ISO)经济学家李奥纳多·比查拉·罗查上周五表示,受资金热衷于投资商品市场、本制糖年全球食糖供给过剩量有可能低于此前预期的930万吨的支撑,估计拟于今年9月份结束的07-08制糖年期间国际糖价或将在12-15美分/磅的区间运行。

目前,大量资金再度进驻糖市,主力合约SR0901在前期的阶段性底部技术支持已基本确立,后市收储政策变化和消费需求将决定白糖期货反弹的空间。

东华期货研发部 陶金峰

## 外管局竞购英国石油公司1%股权?

4月15日,据英国《每日电讯报》报道,中国国家外汇管理局已经累计购买了英国石油公司(BP)近1%的股权。

4月15日,记者致电英国石油中国新闻发言人赵元恒,这位中国区发言人称,“作为一家公开上市公司,英国石油公司已经意识到有来自中国方面的股东在购买公司接近1%的股权,但还不能确定是谁,以何名义购买的。公司欢迎所有股东和投资者。”

《每日电讯报》称,布朗首相办公室已经意识到中国持有英国石油股权,并在追踪

这一情况。

该报还提到了中海油收购美国石油公司之案,由于美国政客的强烈反对,那起收购案被迫取消。但是,《每日电讯报》称,英国政府会比美国政府更开放。

今年1月份,英国首相布朗曾表示,欢迎中国的主权基金到英国投资。

英国石油是英国最大的公司,外管局持有的股权价值约20亿美元。除中国外管局之外,英国石油还有其他主权投资机构持股,比如科威特投资局。

据《每日电讯报》称,此前,中国外管局也已经陆续购入法国石油巨头道达尔部分股权。

本周内,英国财长达令将访问北京,并将同中投公司董事长楼继伟会面,希望吸引中国更多的投资。

去年10月,时任伦敦金融城市市长史达德说,中国的投资案例轨迹经过了几个阶段,先是购买美国债券,后来是欧元债券,在这以后就是自然资源、矿产、股票,伦敦希望中国更充分地融入到全球投资环境中。

陈浩

## 债券

## CPI增速回落助长债市乐观情绪

3月份略有回落的CPI增速或许将支持债市投资者的做多信心。市场人士预计,如果物价增速果真由此从高点开始回落,那么长债将获得更多支撑,收益率曲线继续平坦化运行。而同日央行宣布上调存款准备金率预计不会对市场资金面带来太大冲击。

申银万国债券分析师张磊表示,由于受到央票发行利率连续走平以及新股申购启动后货币市场短期利率上行的支撑,收益率曲线短端继续下探的空间已经比较有限,而

中长期债券收益率则很可能继续下行,收益率曲线将变得更加平坦。

“长期来看,影响长债收益率下降的因素主要来自两方面,一是经济减速,一是通胀压力。”张磊表示,市场目前对加息预期不强,因此债券收益率上涨的压力并不强。

正因为通胀变化对债券走势有着明显的引导作用,因此物价走势成了债券市场投资者关注的焦点。有基金公司交易员表示,如果CPI增速的确能得到控制,那么利率也会

随之下行,或许出现与2005年债券牛市时相似的情形。

数据显示,早在3月中旬,债券市场就结束了短暂的震荡整理期,开始单边上扬。

多数的投资者认为,存款准备金率上调对市场资金面的冲击很微弱,因为外汇占款快速增长所带来的基础货币投放将为市场提供巨量的资金供应。不过,与公开市场操作相比,这一工具的长期资金冻结作用更为明显,并且以降低货币乘数作用于存款创造。

快报记者 秦媛娜

## 港股

### 恒指微跌23点 平安AH再倒挂

港股16日走势反复,恒指早市随美、日股市走好,盘中一度高见24,194.180点水平后受外围市场拖累升幅收窄,午后受中国内地将公布3月经济数据及A股持续回落影响转升为跌,全日收报23,878.350点,跌22.98点或0.1%,成交646.26亿港元。

其中,国企指数跌71.53点或0.56%,报12,593.880点;红筹指数升38.77点或0.72%,报5,459.8点;蓝筹中资金融股多走低,其中中国平安AH股价再现倒挂;

中资电信股反弹,中移动升0.24%,联通涨1.74%,网通涨2.99%,中电信升1.24%;中资地产股涨跌互现,奥园2007年多赚1倍,股价升3.77%;中海外升0.43%,但碧桂园、华润置地、世房、远洋地产及富力则跌0.46%至2.7%。

分析师表示,港股16日早市随美股走好,但由于A股弱势难改再度回档,但分析师认为,由于市场下档23,000-23,500点区域支撑有力,虽然周边市场走势反复,料恒指短期下跌空间不大。

据世华财经

## 黄金

### 国内期金微跌 宜逢低做多

昨日国内金主力合约6月开盘206.70,收盘207.03,比前日跌0.60,跌幅为0.29%,减仓1546手。

15日伦敦金冲高回落,16日亚洲盘探至924获得支撑再度上攻,伦敦金目前呈现一种上压有压力,下有支撑的牛皮震荡格局,16日为整理的第5天,周期上面临变盘方向的选择,目前支撑位924,压力位为934,940仍是后市是否大涨的一个关键点位,从目前的状况来看,笔者认为仍以逢低做多的思路为主,止损设在923。

国内期金受隔夜外盘金影响,小幅低开,全天震荡,表现出远强近弱的格局,总体主力仓位情况变化不大。一般而言,移仓的合约都会强于主力合约,因此近日可以关注期金12月,12月目前支撑203,阻力207,突破后将向214的目标冲击,因此逢低做多的思路不变。

期货分析师 汪杰

您勇于探索  
我们悉心规划  
You seek we guide

### 渣打银行「聚通天下」代客境外理财产品热销中

#### 全球基金精选

- DWS投资气候变化债券基金
- DWS环球神农基金
- 美林世界黄金基金
- 美林世界矿业基金
- 美林环球动力股票基金
- 非富数环球总收益
- 美林世界能源基金
- 美林环球资产配置基金

#### 股票挂钩可转换结构性投资产品

环球农业股票挂钩可转换结构性投资产品

\* 还有更多境外理财产品正在研研,详情请致电渣打银行各分支行。  
\* 本产品属于保本浮动收益产品,投资者须充分认识投资风险,谨慎投资。

4月19日(周六)渣打银行举办“破解次贷危机与第二季度投资策略”投资理财讲座,详情请参阅:

- 南京分行: 025-83093333 中山南路41号五楼(世纪)2404室(11楼)
- 西安分行: 029-83096638 中山路77号11楼

伴您150年



www.standardchartered.com.cn