

胶价飙升 跌势终结还是昙花一现

□本报记者 王姣

受原油价格上涨、供应暂缓、库存减等利好消息刺激,近期东京橡胶价格出现强劲反弹,短短十个交易日主力合约涨幅超9%,沪胶跟涨幅度则为2.29%。这一波反弹是否意味着橡胶价格已经见底?对此,接受中国证券记者采访的业内人士指出,受胶价低位运行影响,东南亚橡胶产量有所下滑,加之厄尔尼诺现象预期和“微刺激”政策助长消费,橡胶短期或出现偏强整理态势。而随着未来新胶集中上市,全球供给过剩格局延续,胶价是否摆脱长期空头趋势还难下定论。

日胶强劲反弹

东京工业品交易所(TOCOM)橡胶期货周四大幅扬升,11月主力合约大涨1.75%至208.9日元/千克,盘中触及211.9日元/千克,创两个月以来高点。沪胶日内跟涨,主力1409合约以1.32%的涨幅领涨国内期市,收盘于14535元/吨,盘中触及5月26日以来高位14775元/吨。

亚洲橡胶现货追随亚洲橡胶期货市场升势,自昨日下午以后市场交易活动不断增加,上海地区天胶市场报价窄幅反弹,泰国橡胶则普遍上涨,如泰国合艾原料市场胶片64.15泰铢/公斤涨0.79泰铢/公斤,烟片66.04泰铢/公斤涨1.05泰铢/公斤。

“日胶保持强势主要有两个原因,一是原油受地缘政治推动出现上行,进而推动日胶上行。二是受东南亚国家出口减少和日本自身需求的提振,日本橡胶港口库存、生胶库存均出现下降,也对本次日胶反弹起到推波助澜的作用。”中钢期货能化分析师高雪峰在接受中国证券记者采访时表示。

因投资者担心伊拉克原油供应可能受到干扰,加之美国原油库存下滑,布兰特原油周三上涨0.81美元,收报每桶114.26美元,为2013年9月6日来最高水平。

本月初,泰国政府宣布放弃在市场抛储20万吨陈胶的计划,转为将陈胶用作公用建设用途,这对胶市构成利多支撑。此外,印度尼西亚、马来西亚种植面积下降,今年5月我国进口天然及合成橡胶31万吨,环比降20.5%,在一定程度上缓解了国内橡胶市场的供应压力,进口压力减弱有利于稳定后期国内胶价。

兴证期货高级研究员施海补充称,越南天胶出口亦有可能短期中断,这对天胶价格形成支撑。数据显示,越南5月橡胶出口量为62955吨,较4月大幅增长64%,但低于上年同期的70077吨。今年1-5月,越南橡胶出口累计为250758吨,较上年同期减少16%。



橡胶期货1409合约

新华社图片 合成/刘海洋

极端气候限制供应

值得注意的是,泰国取消抛储和印尼、马来西亚种植面积下降,并未对橡胶供应产生明显影响,而厄尔尼诺现象成为当前市场关注的焦点。

近几个月全球气象预测机构都表示,厄尔尼诺现象出现的几率在不断增多。6月17日,我国三位科学家一致表示,基本肯定今年是厄尔尼诺年,但是具体强度有待预测,7月份以后预测有60%以上的可能会发生中等强度或者以上的厄尔尼诺现象。

如果厄尔尼诺现象爆发,可能会大幅削减供应,并对橡胶价格构成支撑。从历史上看,厄尔尼诺对橡胶产量的影响较为严重。

2009年7月至2010年10月的厄尔尼诺现象,导致印尼2009年橡胶产量同比下降11.3%至244万吨,由此导致橡胶价格持续上涨至2011年,从2009年7月至2011年10月,印尼天然橡胶现货价格上涨157.79%。

从市场消息来看,橡胶产量增幅下降几乎已成定局:印尼方面,该国一位资深行业官员表示,厄尔尼诺引发的不稳定气候或将导致印尼今年橡胶产量下降约3%至300万吨;泰国方面,该国橡胶协会秘书长近期表示,糟糕的气候、人工短缺,造成产量增幅低于预期,泰国2014年产量仅增加3%-5%;马来西亚最新数据显示,2014年4月,马来西亚天然橡胶产

量为36261吨,环比减少13.1%,同比下降15.4%。

泰国、印尼以及马来西亚三国的橡胶产量约占全球橡胶总产量的70%。伦敦行业咨询公司总经理PrachayaJumpasut周二表示,因包括马来西亚和印尼在内产量料减少,今年全球橡胶供应过剩数量从3月预估的65.2万吨下修至51.4万吨。该公司在一份报告中称,由于需求放缓,加上大量的结转库存以及可能出现的天气问题,全球今年天然橡胶产量预计仅小幅增长。2014年产量将较上年增加0.3%,至1207.5万吨,消费量同比增长1.4%至1156.1万吨。

短线或偏强整理

有观点认为,橡胶后市看涨的一个原因是需求前景改善。目前,今年GDP增速下限应不低于7.5%的有关表态显示对中国经济复苏乐观。而短期来看,天胶库存的持续消化也显示在供应增加的局势下,消费保持着不错的增长势头。

数据显示,沪胶库存从历史高位已经连续十七周下降,青岛保税区库存也从上月开始显著回落。截至6月13日,交易所库存较上月减少5435吨,降至149015吨,仓单增加1480吨降至121970吨;青岛保税区库存继续下降,已跌破33万吨,天胶库存减少4000多吨。日本橡胶贸易协会周三公布的数据也显示,截至5月31日,日本天然橡胶库存为22174吨,同比11日前的水准减少1.5%。

施海指出,国际产区现货供应缩减、国内库存缩减的原因在于:东南亚产区可能受到厄尔尼诺灾害侵袭,气候较为干旱,致使胶汁减少,前期淡季积累的减产,目前恢复缓慢,国内新胶恢复上市,但供应增长缓慢,只能依赖库存供应,致使库存缩减。

而在高雪峰看来,保税区库存下降更多是由于进口量的减少导致的季节性下降,并不是真正意义的需求转好,目前总体来看,全球供给过剩的局面仍未发生变化,而国内的天胶仍处于宽松局面。

“虽然上游供应压力渐趋减轻,但中下游消费需求尚未有明显改善迹象,天胶价格虽然短线企稳、甚至技术性反弹,不足以说明低位区域性震荡格局的大势改变,供过于求也没有根本改善,一旦价格上涨至相对高位,阻力又将渐趋沉重。”施海表示。

高雪峰认为,短期来看投资者需要紧密关注三点,一是青岛保税区库存和上期所库存,预计仍会呈现下降趋势。二是美国对我国轿车和轻卡轮胎的双反,预计初步结果可能在下周产生,一旦立案,对国内橡胶市场将产生一定打击。三是“微刺激”政策预计仍会继续,对胶价形成一定支撑,总体来看,如果没有较大的黑天鹅事件(例如双反升级)出现,预计橡胶短期或出现偏强整理态势,操作上仍保持14000元-14900元/吨区间思路为宜。

铜价向下 伦铜库存去哪儿了

□本报记者 官平

最新数据显示,截至6月17日伦敦金属交易所(LME)的铜库存减少0.7%,至161200吨,为2008年8月以来最低位。库存下降至此,伦铜价格今年以来却跌了8.7%。如果不是被市场消化,那么伦铜的库存到底去哪儿了?

市场人士分析,铜的融资属性使得显性库存“躲起来了”,没有确切数字的中国铜融资规模惊人,在“青岛港融资欺诈事件”影响下,银行贸易融资业务或收紧,保税区仓库里的铜将加速流向市场,使得基本面压力更大,下半年铜市并不乐观。

伦铜去哪儿了

伦敦铜价是衡量全球经济的“晴雨表”,但如今这块表可能已经失灵。作为金属领头羊的铜,它既有商品属性又有金融属性,一般认为,金融属性形成了铜价的“金融升水”。

铜库存降至2008年8月以来的低位,但并没有看到铜价大幅上升,这是有悖于常规供需理论的。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇认为,对于LME铜库存持续下降,主要是库存从显性转为隐性,并非是消费掉了,一方面,LME仓储改革将触动多家仓储公司、投行和大型交易商的神经,使得库存融资的交易商将铜从LME仓库转到其他仓库;另一方面,由于铜作为载体,海外机构通过销售融资和采购融资等方式将库存吸纳,不过不排除部分的铜库存被注销而没有运出仓库的可能。

“尽管近期内LME的铜库存降低至2008年8月低点,但国内融资铜库存数量增加至100多万吨,所以,目前阶段库存减少并不是消费增加,仅仅是库存地点发生了变化。”格林大华期货研发总监李永民说。

很多时候,铜只作为融资的一个载体。但具体中国铜融资的规模有多大,并

没有官方统计数字。

光大期货研究员李琦表示,中国保税库目前大概有80万吨,已经有部分转入隐性库存,部分进入实体需求,在3-5月份的时候下游原料库存都较低,需求增长令他们增加铜采购,所以市场是消耗了一部分,另外一部分是去了隐性需求。

6月初,市场曝出青岛融资欺诈事件,令市场担忧融资铜可能对市场产生的影响。李永民认为,如果银行加大检查力度必然导致融资企业抛售浪潮,对铜价影响不容小觑。

下半年压力不小

今年以来,伦敦镍价涨幅超过32%,镍市的大反弹令金属市场抱有期待,特别是铜。一些接受本报记者采访的铜贸易商表示,如果不是青岛港事件“搅局”,铜价将面临拐点。

程小勇认为,供大于需的格局没有改变,二季度价格大幅反弹,主要是金融属

性引发的库存被锁定的阶段性的利多驱动。随之6月份进入夏季淡季,以及冶炼厂减少出口,增加产出,铜供应紧张的格局将缓解,从铜近月合约领跌可以看出。

那么,其他金属呢

对于铝,多数海外基金看多,但是国内并不跟。业内人士表示,海外库存融资锁定铝,导致铝贸易升水突破400元/吨。但国内铝供应宽松,原先停产的产能复产,这使得沪铝并不会跟随反弹。而铅锌也只是海外机构认为2014年部分铅锌矿关闭导致供应缺口的买盘驱动,但是和铝一样,国内铅锌矿供应充裕,使得铅锌也是呈现“内弱外强”格局,因此缺乏中国需求的配合,金属市场出现拐点的可能性很小。

李琦也表示,金属市场拐点仍不明确,走势可能会出现分化,铜近期延续高位震荡,中长期偏空,锌可能震荡上行,近期震荡或加大,中长期走高,铝铅区间整理概率较大。

地缘危机PK美联储 贵金属短线或向下

□世元金行 田艳杰

进入六月,炎热夏日令人酷暑难耐,而贵金属价格走势还火上浇油。黄金白银暂遇支撑,并借伊拉克与乌克兰地缘政治危机一改短线下行之势;钯金、铂金反弹势头也难以为继,在南非矿工罢工谈判暂获和解后便大幅下挫。

目前市场中不少投资者认为金银将开启新一轮的牛市,而钯金、铂金也不再是2014年来拯救贵金属市场的黑马。对此,笔者却认为,近期黄金白银的表现为短线涨势而非反转,钯金、铂金的下跌是合理的技术性回调。

回顾目光,目前环绕在贵金属市场内外的因素,主要包括伊拉克及乌克兰局势再度引发市场避险情绪升温、美国经济趋

势好转且加息预期升温、黄金和白银机构投资者多头寸短期趋多牵动等。

首先,美国政策趋紧缩,助涨美元利空金银。美联储一举一动都牵动着用美元计价的贵金属价格走势,尤其是其货币政策及经济增长前景。首先,美国已经连续3个月非农就业数据超过20万人,不仅表明就业市场好转,而且也担忧就业市场而迟迟不肯采取紧缩措施的美联储官员松了一口气,在一定程度上加快了美国加息的脚步;其次,虽然美联储不会借机推出加息措施,但投资者可以了解到目前美国货币政策是趋于紧缩,利好美元,进而创造金银下行的契机。还有,美国经济好转,助长美元、美债及美国,这势必会让资金从贵金属市场分流出来,造成贵金属市场中期下行的压力。

其次,贵金属走势众生相,技术指引独

重点关注1415、1390美元/盎司的支撑位。

综上所述,伊拉克内乱与乌克兰争端只能对金银涨势形成短线支撑,而美国经济好转及货币政策趋紧却为金银价格中期下行创造契机,而钯金与铂金另辟蹊径,短线或仍向下。

华泰长城期货有限公司

HUATAI GREAT WALL FUTURES CO.,LTD.

做最具责任感的风险管理顾问

全国热线: 4006280888

公司网址: www.htgwf.com

上期有色金属指数期货仿真交易首月运行平稳

□本报记者 官平

套保提供了可能,有望填补目前商品指数期货在中国的空白。指数及指数期货的推出,因其现金结算的便利性,无论在场内还是场外衍生品市场,都将吸引大量的机构投资者参与,从而提升整个期货行业的资金规模和服务水平。

上期所筹备推出的有色金属指数期货是国内首个商品指数类期货,标的指数由铜、铝、锌、铅四个期货合约组成。此次仿真交易共挂牌5个合约,分别为IM1406(当月)、IM1407(次月)、IM1408(第三月)、IM1409(第一季月)和IM1412(第二季月)。交易时间为上午9:00-11:30、下午13:30-15:15(最后交易日15:00收盘),仿真交易期间暂不开放夜盘交易。截至6月18日,所有合约总成交量为931.7万手,总成交金额为2560.3亿元,参与仿真交易的法人和自然人仿真账户共1612个。

万期期货产业拓展部有色金属研究员李清峰分析,上期所的有色金属指数期货仿真交易是有色金属指数期货和商品期货设计相比,多了很多创新性的内容,例如现金结算,取消了最后交割月梯度保证金以及超过某一持仓量提高保证金等制度。对于交易时间也有比较科学的设计,在每天收盘后延迟15分钟收盘,给投资者更多的时间进行仓位及策略的调整,有效管理投资组合的风险。

据介绍,上期有色金属指数期货仿真交易是有色金属指数期货和商品期货设计相比,多了很多创新性的内容,例如现金结算,取消了最后交割月梯度保证金以及超过某一持仓量提高保证金等制度。对于交易时间也有比较科学的设计,在每天收盘后延迟15分钟收盘,给投资者更多的时间进行仓位及策略的调整,有效管理投资组合的风险。

有色板块内资金流动 锌价涨势难以持久

□银河期货 何珊

锌的需求,导致锌市消费不振。此外,市场一度传闻,由于中国房地产市场信贷紧缩令价格承压,目前中国中等规模银行已经开始收紧对房地产开发商的投资,从而大幅打压了有色金属价格。

最后,显性库存方面,近两年来LME和上期所一直处于去库存化的过程。截止到6月18日,LME的锌库存为677450吨,为2010年以来的最低值。相对于2013年10月的1065850吨的短期库存峰值,LME锌库存下降了近35%。上海期货交易所库存也一直处于下降的趋势中,截止到6月13日,上期所锌库存为216441吨,达到了2010年1月以来的最低值。相对于2013年10月25万吨左右的库存,减少了近15%。锌社会库存的下降无疑是对市场供求关系偏紧的一种暗示,因此对锌价的上涨起到了一定的推动作用。

首先,供给面上,2014年以来,虽然我国精锌市场整体产量复苏缓慢。1月、2月受到春节因素影响减产,3月份我国精锌冶炼出现了旺季减产,4月份我国精锌产量恢复同比增加,但是增速依然较为缓慢。根据国家统计局数据显示,2014年前4个月我国累计生产精锌171.30万吨,同比减产0.57%。此外,近年来国际锌精矿市场上将有数个主要矿产关闭停产。上游供给下滑,无疑对锌价上涨起到了一定的推动作用。

其次,消费面上,2014年锌市下游消费整体表现不及预期,而且继续旺季不旺。如果下游需求不足以对锌价形成有力的推动,进入夏季淡季后,反而将演变成下行压力。占锌终端消费36%的房地产市场表现低迷,例如施工面积出现下滑等均会影响到对

锌的需求,导致锌市消费不振。

此外,现货依然保持跟随期价,但幅度有限。周四现货市场报价在15400元/吨附近。随着本周锌价走势缓和,现货期货主力1408合约贴水也小幅收窄到50元/吨-90元/吨。由于现货报价过高,贴水明显扩大,其部分原因是现货市场缺乏买盘。

进口锌货源集中到岸,持货商因套期保值出货积极性增加。

本周锌价重返15500元一线上方。这主要是在锌市基本面紧平衡的基础上受消息因素和资金因素的双重推动所导致的。本周沪锌成交量和持仓量双双下滑,成交量再度回到日均20万手下方,持仓量回到25万手下方。虽然上游存在一定利多因素,但由于下游疲软,很难对锌价形成有力的推动。

其次,消费面上,2014年锌市下游消费整体表现不及预期,而且继续旺季不旺。如果下游需求不足以对锌价形成有力的推动,进入夏季淡季后,反而将演变成下行压力。占锌终端消费36%的房地产市场表现低迷,例如施工面积出现下滑等均会影响到对

锌的需求,导致锌市消费不振。

此外,现货依然保持跟随期价,但幅度有限。周四现货市场报价在15400元/吨附近。随着本周锌价走势缓和,现货期货主力1408合约贴水也小幅收窄到50元/吨-90元/吨。由于现货报价过高,贴水明显扩大,其部分原因是现货市场缺乏买盘。

进口锌货源集中到岸,持货商因套期保值出货积极性增加。

本周国内大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约为期权标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

周四国内大宗商品期货市场整体偏强震荡,其中,化工分类指数涨幅达0.57%,而软商品分类指数涨幅达0.45%。截至收盘,昨日上涨前三的品种有天然橡胶、黄金和棉花,涨幅分别为1.20%、1.12%和0.62%;昨日下跌前二的品种有塑料、铜和大豆,跌幅分别为0.17%和0.15%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周三上涨0.33%,收报于1205.92点。

周四国内大宗商品期货市场整体偏强震荡,其中,化工分类指数涨幅达0.57%,而软商品分类指数涨幅达0.45%。截至收盘,昨日上涨前三的品种有天然橡胶、黄金和棉花,涨幅分别为1.20%、1.12%和0.62%;昨日下跌前二的品种有塑料、铜和大豆,跌幅分别为0.17%和0.15%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周三上涨0.33%,收报于1205.92点。

周四国内大宗商品期货市场整体偏强震荡,其中,化工分类指数涨幅达0.57%,而软商品分类指数涨幅达0.45%。截至收盘,