

量紧价俏还是资金青睐解密锌铝“离奇”行情

□本报实习记者 叶斯琦

有色金属自今年三月大跌之后,旋即开启了“击鼓传花”式的上涨行情。四月起镍、铜开始领涨,六月之后锌、铝接过“绣球”,后来者居上。昨日,伦敦金属交易所(LME)锌价盘中触及近3年来最高水平,此前一天,LME铝价也达到近16个月新高。

分析人士认为,全球宽松的资金面和相对失衡的供需面共同促成了有色金属的连涨势头。尽管供需不平衡的压力可能存在,但失衡程度可能并不如市场预期严峻,无论是“妖镍”,还是“妖锌”、“妖铝”都离不开机构资金的助推。随着供需压力削减,有色金属的涨势可能接近尾声。

有色金属“击鼓传花”

昨日,LME锌价盘中触及2376美元/吨,达到近3年来的最高水平。而此前一天,LME铝价也达到近16个月新高的2054.75美元/吨。

“海外相对宽松的货币政策缓解了资金压力,资产配置和融资套利需求逐步升温,这是推动有色金属上涨的一大因素。同时,在供需方面,有色金属供应端有收缩趋势,流通环节的去库存较为明显;消费端则逐步回暖。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇指出,在全球范围内相对宽松的货币环境下,系统性风险尚未形成气候,资金凭借供应端收缩和去库存效应,逐步加大了周期性很强的有色金属的配置。

从国内期货市场看,沪锌、沪铝等品种也紧跟国际步伐稳步上涨,进入七月以来,沪锌价格在17个交易日内上涨了7.62%,沪铝也上涨了5.31%。同期,文华商品指数共下跌了2.87%,其中,工业品指数下跌1.26%,农产品指数下跌4.8%。相比之下,锌、铝的表现可谓抢眼。

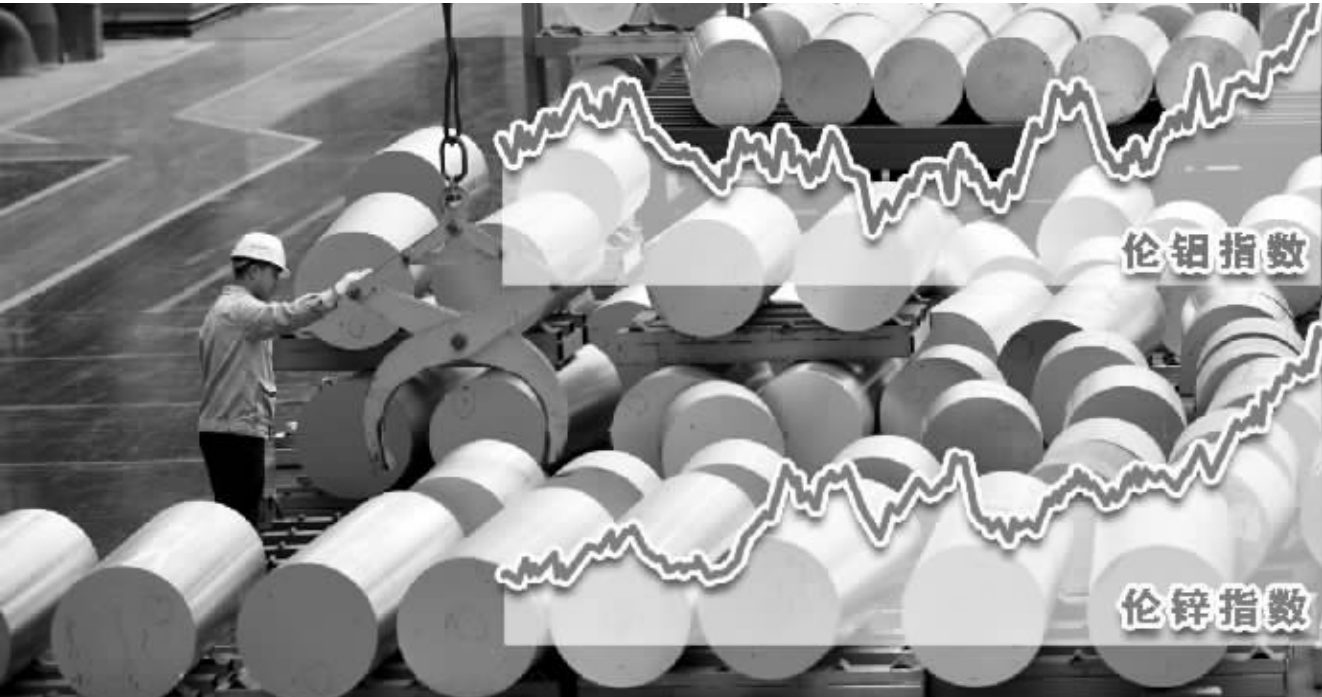
市场人士认为,进入7月以来,国内期货市场基本金属价格大幅攀升,数次刷新了年内的高点,尤其是铝期货,在顺利突破万四大关之后,继续强势上涨,这一方面是受国际铝价攀升的联动影响,另一方面也和国内铝库存及流通货源减少有关。

供需失衡还是炒作

最近有色金属市场出现的价格波动使市场再度聚焦国内外基本金属的供需层面,引发了对有色金属市场紧俏程度的争论。总体而言,市场人士普遍认为,在有色金属供需层面,不平衡的压力可能存在,但失衡程度可能并不如市场预期严峻。

南华期货研究所高级总监曹扬慧告诉记者,需求变化并非一朝一夕,而是紧跟宏观经济周期,当前需求状况跟以往相比没有大幅波动,对价格的驱动有限。而供给方面,有色金属市场供应是否震荡短缺,需要打上一个问号。企业只要不是永远关停产能就可以容易复产,所以一旦价格回升,复产就会增多,供给也将得到保证。而且就国内市场而言,地方政府的税收、补贴等因素更使得减产难、复产易。

“有色金属集体上涨可能出于市场对于供应面的炒作。宏观经济的表现总体比较平稳,GDP数据等基本都在市场预期之内,所以对有色金属并没有太大的助推作用。但是市场必须有波动资金才能逐



新华社图片 合成/刘海洋

铝价有望打开上涨空间

□银河期货 林俊华

二季度以来随着中国稳增长措施实施,铝价震荡回升,进入7月以来在伦铝强势上涨带动下沪铝快速拉升。当前沪铝成功站上14000元/吨整数关口自年内低点涨幅已超过10%,伦铝突破2000美元/吨,春节以来涨幅超过20%。铝价接力镍铜锌等金属启动上涨行情,受基本面影响外强内弱格局依旧。

伴随全球经济回升,中国等新兴国家加快基础设施建设,中国下半年稳增长措施继续落实发力,铝金属消费将回暖,全球资本日益关注工业金属。港交所下半年将推出现金交割LME铝合约,上期所也正酝酿推出现金交割的上期有色指数期货,我们认为将吸引一些机构资金进行工业铝配置。建议可关注铝价在14000-14200元/吨区间表现,若沪铝有效突破14200元/吨一线则有望打开上涨空间。

全球经济延续复苏态势。美联储6月会议纪要表示,如果经济超预期发展,将在10月货币政策决定是否结束资产购买计划。美联储主席耶伦第二次证词阐述其货币政策观点,关注通胀和就业,首要任务是促进美国经济增长,其认为未来可能有更多国家下调利率至零。我们认为美联储下半年将更专注于刺激美国经济增长。欧洲央行6月初降息效果也将逐渐体现,欧洲央行提振欧元区经济决心坚定,德拉吉重申将采取一切措施确保欧元区经济增长。新兴国家仍是全球经济复苏的重要力量,金砖开发银行成立标志着新兴国家间加强经济合作,发展中国家基础设施建设和可持续发展序幕将开启。中国二季度以来稳增长措施将继续发力,中央监督稳增长措施落实情况,加大金融对实体经济支持。丝绸之路经济带建设,京津冀一体化,上海自贸区 and 长江黄金经济带等为中国经济增长将奠定坚实基础。

基本面持续改善上游风险积聚。伴随着炎热的夏季,铝消费持续回暖,现货铝贴水有所收窄。相应伦沪铝库存持续回落,当前伦铝库存已跌至493万吨,自3

月下旬以来已减少约50万吨;上期所铝库存近一月来库存下降超过10万吨;截至7月中旬上海、无锡、杭州、南海等地现货铝库存为87.7万吨,较3月下旬高点减少超过45万吨。

英国商品研究所预计2014年三季度全球原铝供应1357.9万吨,原铝需求为1362.9万吨,延续二季度供应短缺状态。统计局公布上半年中国原铝产量为1154万吨,同比增长7.42%,铝材产量为2276.6万吨,同比增长19.59%。

铝价低于许多铝企成本引发全球铝企减产,二季度以来欧美中日等铝贸易升水不断创出新高,欧元区铝贸易升水达到415-435美元/吨,日本贸易商与铝供应商达成协议三季度铝贸易升水约为400-408美元/吨,当前LME铝实物交割贸易升水升至450-460美元/吨的历史高位,LME在底特律、荷兰等地主要仓库交割时间超过两年,俄铝主管表示未来铝贸易升水将升至500-550美元/吨。

2014年年初以来印尼铝土矿出口禁令逐渐发酵,铝产业上游风险积聚,印尼铝土矿企推迟氧化铝厂建设计划。印尼大选结果出炉,左科当选总统,预计其仍将会坚持原矿出口禁令。海关数据显示近几月印尼进口铝土矿几乎停止,上半年中国铝土矿进口1951.7万吨,同比下滑将近四成,其中2月以来印尼铝土矿进口量较上年同期减少约85%。

化解产能过剩仍是关键。政府积极化解铝产能过剩问题,工信部表示2017年前将不再新增任何铝产能,逐步清理在建违规项目,加快兼并重组并鼓励向外转移产能,一些省市出台限制新建铝产能。不过下半年西部铝新建产能投放以及铝产能重启对铝价有所制约,据称新疆神火、东兴铝业、魏桥等下半年将投放或超200万吨铝产能。工信部7月下发电解铝淘汰落后和过剩产能首批企业名称,涉及47.85万吨。有色协会常务副会长任旭东表示化解铝产能过剩的关键在于扩大应用,相比西方发达国家中国铝应用在交通运输、建筑领域仍有很大提升空间,如铝合金车辆和建筑铝模板等。

首宗铁矿石基差贸易合同签订

□本报记者 王朱莹

7月23日,日照钢铁集团与

永安资本、中信寰球商贸(上海)有限公司在日照签订了国内首单铁矿石基差贸易合同,标志铁矿石期货在定价作用发挥方面迈出实质性一步。

据介绍,此次,日照钢铁集团与中信寰球商贸签订的合同为5000吨铁矿石,与永安资本签订的合同为10000吨铁矿石,以i1409合约作为基准价,并设置一定的贴水标准,双方约定的点价期为一个月以内。

市场普遍认为,国内首宗铁矿石基差贸易合同的签署,将推动“期货价格+基差”定价模式在国内铁矿石贸易中的运用,将促进铁矿石期现市场的紧密结合,

推动铁矿石期货定价和套期保值功能的全面发挥,使期货市场服务实体经济的水平再上新台阶。此外,由于国际市场黑色金属领域尚未有权威的期货价格,因此,基于大连商品交易所铁矿石

期货价格的基差贸易有利提高我国在该领域的定价能力。

基差贸易,就是买卖双方签订购销合同时,暂不确定固定价格,而是按指定交易所的期货价格锁定基差,由买方在装运前选择某一时点的期货价格作为最终交易价格。这样,商品的定价权由上游卖方一口定价转交给了下游买方,因此给了买卖双方参与定价的自主权。对卖方来讲,锁定了商品的销售量,调动了下游的积极性,促进了商品的销售流通;对买方而言,可以通过自己对市场的前瞻把握取得博弈价格的话语权,并便利双方利用期货市场进行风险管理,可以给买卖双方带来双赢结果。

市场人士认为,定价最核心的意义是现货企业使用期货价格来指导生产经营活动。而现货企业通过基差定价的模式,能提高企业套期保值的效率,在稳定供求关系的前提下,使贸易合同双方的风险外溢到期货市场上,从而更好地发挥期货市场服务实体经济的功能。

金普新区将开展期货保税交割试点

□本报记者 王姣

国家发改委昨日正式公布了《大连金普新区总体方案》(下称“方案”),提出国家将从对外开放、自主创新、产业发展、金融等多方面对新区给予政策支持,开展期货保税交割试点被纳入其中。

根据方案,金普新区的战略定位为:我国面向东北亚地区开放合作的战略高地,引导东北地区全面振兴的重要增长极,老工业基地转变发展方式的先导区,体制机制创新与自主创新点的示范区,新型城镇化和城乡统筹的先行区。

方案指出,国家将从对外开放、自主创新、产业发展、金融等多方面对新区给予政策支持。其中,在对外开放政策方面,将支持在新区先行先试投

期钢继续底部震荡

□国泰君安期货 刘秋平

受到终端采购量回落、粗钢产量高位,矿价再度走弱影响,期钢近期破位大跌,上周K线一阴吞三日,市场信心受到较大影响。但由于多头离场是主跌动能,而放量减仓能量消耗太大,对下跌空间也不宜预期过高,短期来看仍将是底部震荡整理格局。

需求释放减弱,近期终端采购出现一定回落。日前申城连降暴雨,随后则持续高温,天气因素对各种工程的施工造成了一定的负面影响,并且钢价近期上涨势头较猛,对终端需求也形成了一定的抑制。此外值得注意的是,由于南京青奥会召开在即,根据环保要求,南京市范围内所有工地全部停工;而以南京为中心,100公里以内的镇江、扬州、淮安、常州和泰州5市50%的工地停工;其他城市加大扬尘管控,对于控尘不合格的工地要停工整顿。保障实施时间为8月1日至31日。这对华东市场整体钢材需求都会造成一定影响。

而从统计局数据来看,1-6月份,全国房地产开发投资42019亿元,同比名义增长14.1%(扣除价格因素实际增长13.1%),增速比1-5月份回落0.6个百分点。房屋新开工面积80126万平方米,下降16.4%。商品房销售面积48365万平方米,同比下降6.0%。上半年房地产投资的下滑对整体固定资产投资拖累作用极为明显。

在内需增长乏力的背景下,今年的外需表现极为抢眼,海关总署数据显示,今年1-6月我国累计进口钢材4101万吨,同比增长33.6%。今年除2月份钢材出口量在500万吨以下外,其余出口平均均在600万吨以上,其中5月份出口量更是突破了800万吨的历史高位,而钢材出口对我国钢铁行业产量的分流贡献能力也一度跃升至8%,而1-6月净出口粗钢1058万吨更是占到同期增量的88.2%。但值得注意的是,

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) (2014年7月23日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1101.42	1103.54	1095.29	1097.04	-5.12	1098.34
易盛农基指数	1196.4	1196.4	1185.13	1187.45	-9.73	1189.02

黄金破位倒计时

□南华期货研究所 张静静

2013年上半年两度暴跌后,国际黄金再次进入震荡格局,但与2011年9月至2013年3月的箱体形态不同,近一年来金价走势呈现三角形。目前收效三角形已接近尾声,这表明黄金重新选择走势方向的时间已然临近。从基本面的看,美联储(FED)有望于10月完成QE退出计划,并将于明年开启加息窗口,这无疑将对黄金构成重大利空。因此,笔者预计黄金将在不晚于2015年6月,目前FED对于2015年底联邦基金利率的预期中位数值为“1%左右”。耶伦话音未落,COMEX黄金主力合约便跌破1300整数关口(尾盘未现拉升);尽管原油、美股同样出现了瞬间下行行情但其速度和跌幅均远不及黄金,而铜价更是出现了反向拉升走势。

不可否认,对于大宗商品甚至美股市而言,美联储进入加息通道甚至市场出现加息预期都是极大的利空,但与其他资产不同,拥有货币属性的黄金对美国利率水平的敏感度要高很多,甚至可以说,这一因素对于金价走势往往是决定性的。2009年初至2011年9月,国际金价涨幅超过130%,中间甚至没有一个像样的回撤,同期美国1年期国债收益率由0.7%跌至0.1%,此间二者相关度为-88.2%。2011年四季度1年期国债收益率重心上移,国际黄金也就再未延续辉煌,而是止步于1900美元/盎司,并进入箱体震荡格局。2013年4月时任美联储主席的伯南克先生开始向市场暗示美联储将启动QE削减计划,随即2年及以上期限美债收益率飙升,黄金破位下跌。可见,黄金与美国利率水平之间很有一种“成也萧何败也萧何”的意味。

地缘政治仅是救命稻草

地缘政治仅是救命稻草。地缘政治因素向来被视为影响黄金走势的关键之一,但2011年9月以来,地缘政治对黄金价格的提振逐渐趋弱。以今年初至今的乌克兰局势为例,2014年2月19日乌克兰反对派与警察发生冲突揭开该次地缘政治事件的序幕,同期黄金也出现了久违的6连阳(周K线)行情,随后尽管乌克兰问题仍在发酵,但一席美联储例会便结束了金价涨势,且自乌克兰事件爆发至美联储加息会

中国期货保证金监控中心商品指数 (2014年7月23日)							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		77.32			77.62	-0.30	-0.39
农产品期货指数	933.30	925.69	933.30	925.35	933.30	-7.62	-0.82
油脂指数	640.98	636.51	640.98	634.61	640.98	-4.47	-0.70
粮食指数	1408.69	1399.24	1414.71	1398.63	1416.20	-16.96	-1.20
软商品指数	820.09	819.25	820.09	815.15	821.54	-2.29	-0.28
工业品期货指数	819.56	819.96	820.81	815.70	818.81	1.15	0.14
能化指数	780.68	782.29	782.52	776.55	779.42	2.87	0.37
钢铁指数	602.71	598.10	603.02	596.70	602.71	-4.61	-0.76
建材指数	691.06	689.50	692.22	688.01	690.61	-1.11	-0.16