

空头发力 “铜博士”涨势难续

□本报记者 王超

油价反彈乏力，有色金属深受拖累。而空头借机发力猛攻，伦铜沪铜双双走低。至2月16日收盘，沪铜主力1604合约下跌310元或0.87%至35480元/吨，同期伦铜收于4552美元/吨。

分析人士指出，尽管中国1月新增贷款数据激发对中国铜需求增加的憧憬，但原油反彈乏力，美元走强及全球经济低迷持续施压，铜价仍处于低位震荡之中，近期回调可能性加大。

沪铜伦铜双双回落

昨日，沪铜1604合约延续隔夜跌势，进一步下滑，显示上方抛压较重。期限结构方面，铜市维持近低远高的正向排列，沪铜1603合约和1604合约正价差持平至70元/吨。现货方面，据SMM报道，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水290元/吨—贴水200元/吨，平水铜成交价35170元/吨—35270元/吨。日内市场货源充足，供应增多，持货商出货心态升温，市场价格贴水较前日亦有所扩大，平水铜主流报价区间贴水290元/吨至贴水250元/吨，少数贸易商部分品牌平水铜低价可放至300元/吨，吸引买盘入市成交，供大于求。

银河期货首席金属研究员车红云向中国证券报记者表示，本轮熊市中，与其它品种比，铜价表现偏强。原油、黑色品种基本都回到了2008年的低点附近，甚至创了新低，但铜价还远高于2008年的低点。这与铜的基本面有关。直接来看，与其它品种相比，铜的库存仍然不大。从历史上看，铜的供应弹性就很低，这次铜价下跌已经接近75%的企业成本线，2015年第四季度高成本铜矿开始退出，目前减产量在67万吨左右，虽然2016年新产能释放放在100万吨左右，但与减产相抵后，2016年铜矿增产有限。铜矿减产和铜价下跌已经对冶炼产能产生影响，2016年中国铜冶炼厂要减产35万吨，再加上国储收储等因素，铜价的下行空间有限。她倾向于未来铜价仍是低位震荡的格局。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇则指出，在本轮熊市中，铜价格和其他商品比较，其可能是唯一的没有跌破成本的商品，因此从成本角度来看，其下跌空间最大。不过，从资源稀缺度、资产配置和供求过剩程度来看，铜价还存在一定的买盘力量，因此其下跌过程并不顺畅。

油价反弹乏力或形成拖累

昨日沪铜、伦铜双双走低。分析人士称，国际油价在沙特—俄罗斯达成冻结产能的协议后展开稳固给有色金属带来压力。

在周二举行的多哈会谈上，沙特、俄罗斯、委内瑞拉和卡塔尔四大产油国，仅就冻结产量一事达成协议。市场对此大失所望，国际油价应声大跌，从而拖累了有

铝价阶段性反弹可期

□本报记者 叶斯琦

2月17日，有色金属中仅沪铝收涨，表现较为抗跌。其中，主力沪铝1604合约小幅高开之后震荡下行，最终收报10980元/吨，微涨10元/吨或0.09%，持仓量减少12214手至24.6万手，成交量减少51282手至23.1万手。

现货方面，昨日上海有色金属交易中心现货铝上午主要成交在10810—10850元/吨，较上一交易日持平，升贴水报在c180—c140元/吨，维持高贴水。

国泰君安期货金属研究员王蓉表示，近期沪铝表现较强，原因主要有两方面。首先，本周一国内开市之后，此前避险情绪退去，市场情绪有所改善，推涨大多数工业品，沪铝也受此提振；其次，从铝产业链基本面看，年后两个交易日现货市场成交逐渐回暖，贸易商也有较好的接货意愿，消费预期偏强。

近两个月现货铝价在10500—11000元区间波动，但近期期货风险溢价升水显著提升，特别是春节期间国内铝锭现货库存季节性增幅显著低于往年，加上春节后

色金属近期已经逐渐好转的走势。

澳新银行分析师Daniel Hynes称：“隔夜市场上油价的下跌，可能在一定程度上打压了其他市场开始呈现出的热络人气，比如基本金属，因为这反映出了油市供应面的调整不会轻而易举地发生。”

“原油价格下跌对铜价形成压力，因为铜价已经提前体现了经济和消费的不足，原油价格下跌对铜价的影响会弱化。”车红云说。

程小勇表示，原油和铜价长期以来呈现高度正相关性，一方面二者在对冲通胀方面存在一定的雷同，另一方面二者在反映经济基本面方面也有类似的领先指标作用。另外在成本上，原油价格下跌和产铜国汇率贬值引发铜生产成本下移，因此原油价格持续下

跌，给铜价拓展更大的下行空间。

而基金持仓变动对判断铜价走势效果如何？车红云认为，基金持仓是判断铜价的一个很好的指标。从历史上看，基金净头寸与大势一致，并且头寸的变化与铜价的波动是一致的。

程小勇则补充认为，从基金持仓变动来看，自2015年7月份至今，基金一直持有COMEX期铜净空持仓，其中在2016年1月份净空持仓一度超过4万手，到了2月9日当周净空持仓减至2.7万手。从铜基金净持仓变动来看，在上涨过程中往往净持仓领先价格出现拐点，而在下跌过程中往往滞后铜价出现拐点，因此对于当前铜价，基金在2月份开始降低了抛售力度，但并不意味着铜价跌势已经结束。

铝价阶段性反弹可期

成本通缩低位反弹的预期更加强烈，这个风险溢价进一步升级，期货主力有上冲测试之前阻力11000元的需要。”南华期货分析师杨龙表示。

东证期货研究所高级分析师郭华指出，铝行业的最大问题在于中国产能大幅过剩，目前的开工率仅为70%，2015年国内冶炼厂大幅减产500多万吨，减产导致铝供需出现平衡的态势。另外，马来西亚1月份开始禁止铝土矿开采和出口，在一定程度上也对铝价形成支撑。但是，铝供给过剩的问题并没有得到根本性改变，如果价格大幅上升必将导致铝厂重新开工，因此此次反弹的力度和空间还有待观察。

也有业内人士认为，若在不规模投运铝新产能的情况下，预计需求增速只需达到3—5%就可实现供需基本平衡，春节前社会库存持续下降到合理低位也佐证了这点。这段时间成本通缩从最低位已反弹200—400元左右，市场期限结构全部转为正向市场，过度悲观预期完全修正，因此铝价最悲观的寒冬已过。

在杨龙看来，目前氧化铝与铝价的正反馈效应还未形成，以及现货步入增库阶段

难以大幅走强，沪铝在11000元附近现货贴水快速走阔，期现价差高位正套利窗口也打开。另外1月份铝材出口数据转差，汽车数据从去年四季度开始已连续回升但高增长态势能否一直持续还有不确定性。因此，短期沪铝主力突破11000元持续大涨的驱动力还不强，冲高回落的可能性大些，但是当前期货风险溢价升水显著提升，即便回调阶段性走弱到10500点下方的空间也不大。

从中长期看，铝成本通缩整体上处于低位反弹期，终将与铝价形成正反馈效应，加上供给端与消费端周期性显著改善的阶段性错位，将强劲驱动铝价运行到11500—12000元。”杨龙说。

王蓉也认为，今年下游复工情况可能好于去年同期，目前市场对3、4月传统消费小阳春的旺季预期较强，预计在该时点之前，国内铝价将有底部支撑。与此同时，去年下半年电解铝产能的集中减产，也将反应在今年上半年的产量中，使得供应增速承压，这也对电解铝的供需基本面有所利多。但是，从中期时间跨度看，电解铝供应过剩格局依然难以撼动，终端需求难现明显增量，铝价阶段性反弹可期，但难言反转。

大商所征集鸡蛋交割库和车板交割场所

昨日，大连商品交易所发布消息称，其公开征集鸡蛋期货指定交割仓库（厂库）和车板交割场所。

据记者了解，在地点方面，申请企业应位于辽宁、河北、河南、山东、山西、陕西、江苏、安徽、江西、湖北、北京、上海和广东等交割区域内。在财务及库容（存栏数量）要求方面，申请成为指定交割仓库的，其注册资本、净资产均不低于500万元，应具备0—5℃恒温库，可用交割库容不低于500吨。申请成为指定交割厂库的，其注册资本、净资产均不低于500

万元，蛋鸡养殖场养殖量在30万只以上，并具有鸡蛋分选设备。申请成为车板交割场所的，应为鸡蛋集散地的批发市场，且具备良好的财务条件和一定规模的贸易集散规模。此外，申请企业设立运营应满两年，并且在此期间未有股东变化等重大变更事项。申请企业须接受交易所各项规则、制度，提供交割服务，愿意接受交易所及会员、客户监督。

大商所相关负责人表示，此举将有助于更好地发挥鸡蛋期货市场功能，服务鸡蛋现货产业发展。（叶斯琦）

认沽期权延续弱势格局

国内A股市场昨日走出了震荡上行的行情。认沽期权下行，认购期权涨幅互现。

50ETF开盘走高，但上午尾盘转而下行，午后再度回升，尾盘收于2013元，连续第二天保持在2元整数关口上方。

平值期权方面，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”收盘报0.0357元，上涨0.0024元，涨幅为7.21%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”收盘报0.0310元，下跌0.0135元，跌幅为30.34%。在50ETF连续三日收出阳线的

情况下，认沽期权呈现持续弱势格局。

截至收盘，2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为23.83%；2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.69%。

光大期货期权部研究报告指出，基于对后市趋势持乐观观点，并且有低位建仓股票意愿的投资者，如果周二采取购买虚值一档或者两档认购期权的期权交易策略，目前已处于持仓获利状态，可以在ETF连续走高后离场，不宜冲动加仓。（马爽）

玻璃期货放量大涨

昨日玻璃期货主力1605合约平开，夜盘震荡偏强，日盘放量大幅上涨。最后报收于884元/吨，较上一交易日上涨19元，涨幅为2.2%，高居各品种之首。量能方面观察，昨日玻璃期货总交易量大幅放大，为29.6万手，增加了20.2万手。总持仓量为28.6万手，较上一交易日增加了4.8万手。

现货市场上，昨日华北地区河北安全5mm浮法玻璃出厂价报952元/吨。华中地区武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1152元/吨。

华闻期货研究员杨广喜认为，玻璃现货价格总体趋稳，但

信心仍显不足。技术面看，玻璃期货中长期呈上涨走势，短期涨势加速。昨日主力1605合约大涨，而商品整体走势偏弱。玻璃虽整体保持强势，但短期波动较大，不建议追涨。关注整体商品走势及玻璃基本面消息变化。支撑位为868点，阻力位为890点。建议多单逢高适时平仓。

瑞达期货预计，大部分深加工企业元宵节过后才会陆续复工，有效需求启动比较晚。技术上，玻璃1605合约约受10日线支撑，上方趋于测试900点一线压力，短线呈现震荡上行走势。操作上，短线860—900元间可区间交易。（王超）

市场情绪修复 期指交割日料平稳

□本报记者 张利静

周三，三大期指在上午冲高回落后的午后再度反弹，主力合约集体飘红，收出三连阳。截至昨日收盘，沪深300期指主力合约IF1602报3045.6点，涨幅为0.81%或24.6点；上证50期指主力合约IH1602报2000.8点，涨幅为0.48%或9.6点；中证500期指主力合约IC1602报5947.0点，涨幅为1.19%或70.2点。分析人士指出，三大股指春节期间三日上涨，均线呈现多头排列，这预示市场或将延续反弹态势。

期指贴水小幅波动

昨日三大现货指数亦表现偏强，沪深300指数及上证50指数表现强于期货，而中证500指数表现略逊于期指市场。截至昨日收盘，沪深300指数报3063.32点，涨幅为0.87%；

综合近日三大期指的走势及分化情况，银建期货期指分析师张皓指出，当前三大期指主力合约贴水于现货指数，并且远月合约维持反向市场格局。现货指数方面，A股市场热点继续集中在中小盘股票，蓝筹股较为集中的金融、地产、石化等板块近三日涨幅排名均较为靠后，这也正是当前中证500指数表现持续强于上证50与沪深300指数的主要原因。

关注A股热点持续情况

“由于中证500指数相关股票估值较高，虽然有资金炒作但是难以保持持续上涨动力，因此在蓝筹股行情没有启动的情况下，当前市场依然属于超跌反弹走势，定义为趋势性上涨行情为时尚早。”张皓认为，经历一月份大幅下跌后，当前市场有一定反弹需求，但是由于经济前景不佳以及

产能过剩影响，工业、建材、冶金等权重板块缺乏持续上涨动能，因此金融板块的表现将决定期指市场走向。

展望后市，张皓认为，当前银行、券商、保险等板块指数在2015年8月末低点附近得到一定支撑，如果后市能够在此基础上吸引资金持续关注，那么三大期指将会进一步上涨，否则期指后市还将承压走弱，并且上证50与沪深300期指反弹高度将弱于中证500期指。

对于近期行情，他分析表示，三大股指春节期间连续三日上涨，均线呈现多头排列，这预示市场或将延续反弹态势。当前市场情绪有所恢复，但是由于临近交割日，近月合约持仓量与交易量持续下降，而次月合约持仓量与交易量均同步上升，说明当前多空双方主力资金正在集中力量布局次月合约，因此预计本周五交割日，期指行情表现将较为平稳。

对于近期行情，他分析表示，三大股指春节期间连续三日上涨，均线呈现多头排列，这预示市场或将延续反弹态势。当前市场情绪有所恢复，但是由于临近交割日，近月合约持仓量与交易量持续下降，而次月合约持仓量与交易量均同步上升，说明当前多空双方主力资金正在集中力量布局次月合约，因此预计本周五交割日，期指行情表现将较为平稳。</