

# 期镍多头巧打心理战 需防先扬后抑

□本报记者 王朱莹

“要么遵守更严格的环保规定，要么关停矿山”，“菲律宾没有采矿业也能活。”据报道，菲律宾总统Rodrigo Duterte在7月初如此警告采矿业者。

自7月初启动矿业整顿以来，该国27家镍矿中已有四分之一镍矿被暂时停业，相当于总产能的8%。受此影响，7月初整顿以来，沪镍期货价格持续上涨，累计涨幅为9.82%。但从近期国内镍矿库存仍在上升并达到纪录高位的近11万吨的情况看，业内分析人士认为，菲律宾发运到中国的镍矿石并没受到明显影响，当前菲律宾大型镍企纷纷强调其生产合法性，而整改行动也未波及主要镍企，多头只是打了场漂亮的“心理战”，预计三、四季度镍价将先扬后抑。

## 丰满的理想:菲镍矿关停潮

作为全球主要镍供应国，自从2014年印尼发布原矿出口禁令之后，菲律宾便成为中国红土镍矿最大的供应国，且替代源非常少。2016年1-5月份，我国镍矿进口总量761.35万吨，其中从菲律宾进口716.44万吨，占比94.1%。

“如果菲律宾真的关闭其采矿业，那么库存高企的事实并不重要，市场只会火箭式上涨。”Wood Mackenzie 分析师Andrew Mitchell表示。

事实上，期镍多头也很好地利用这一消息打了场漂亮的心理战。7月21日，LME镍价升至每吨10900美元，创11个月高位，此后一直稳居在10000美元上方。国内沪镍期货7月以来震荡上涨，累计涨幅为9.82%。

不过，国内分析师认为，关停也许只是一场文字游戏，对供应的实质性影响有限。

银河期货分析师辛伟华指出，被关停的镍企中，有4家位于三描礼士地区，该区目前正处于雨季（4-11月份），期间矿山不能开采和装船。因此该区镍矿关停对于当前镍矿整体供应并无太大影响。

Palawan地区同样由于天气问题，出货量本就受到一定限制，因此该地区2座镍矿关停也不会造成我国镍矿供应短缺问题。当前苏里高地区处于出货高峰期，关停企业中仅有claver mineral一家位于该地。而该矿山近期仅出口1船中品位镍矿，年出货量也仅为50万吨左右，因此，辛伟华认为所谓的四分之一镍矿被关停对目前镍矿实际供应并无太大影响。

但需关注的是，三描礼士地区及帕拉旺



CFP图片

地区镍矿关停在年底对于镍矿供应的具体影响。据了解目前三描礼士地区的矿山已经全部关停，出货量约占菲律宾总出货量的10%，帕拉旺地区的两家镍矿年出货量也在500-600万吨左右。11月份，主产区苏里高地区将进入雨季，届时矿山无法出货。辛伟华表示，若上述6家镍矿无法重启，将对镍市供应形成一定影响。

## 骨感的现实:创纪录库存

“从近期国内镍矿库存变化来看，库存仍在上升，也就是说菲律宾发运到中国的镍矿石并没受到明显影响。”东证期货分析师曹洋表示。

上海有色金属期货市场上，镍期货一枝独秀，价格持续上涨，6月以来涨幅近30%。但也有分析认为，空头或许不必那么悲观，上海库存已升至纪录高位——近11万吨。

一边是菲律宾大刀阔斧关停原矿，一边是库存步步累积，多空制衡，导致了期货市场上镍价7月下旬以来的横盘震荡。国内镍价目前处于80000-85000元/吨宽幅震荡区间内，LME位于10000-10900美元/吨区间波动。

辛伟华表示，镍价自7月初至今持续位于高位，现货市场成交情况较为平淡，国内库存仍在缓慢增加，下游行业目前处于淡季，多数钢企陆续开始停产检修，镍价在上方仍有较强压力。但菲律宾镍矿供应已进入白热化阶段，调查企业也逐渐波及苏里高主

产区，在镍矿供应可能中断的恐慌情绪带动下，镍价下方也有较强支撑。因此目前镍价走势整体表现出宽幅震荡，后期仍需等待菲律宾镍矿整改结果明朗。

“从我国港口数据可以看出，镍矿库存自低位也开始有所回升，雨季结束后菲律宾镍矿供应较稳定。因此，我国后期镍矿中断可能性较低，镍价也不存在大幅上涨的依据。”辛伟华说。

辛伟华指出，目前镍进出口亏损持续位于高位，预计后期我国精炼镍进口将持续收缩，作为镍主要消费国，若电解镍无法进口中国，LME镍价将面临较大压力。同时，当前价位带动了多数镍企的复产积极性，澳大利亚地区复产意愿明显，当地已有镍企准备在今年年底进行开采活动，全球镍企收缩成本明显，预计后期产量仍以温和减产为主，叠加目前淡季下游行业多停产整顿，若后期镍矿供应忧虑散去，镍价预计将承压下行。

“供需出现了阶段性短缺，这也导致了库存出现下降趋势，不过这种下降的速度仍然偏缓，高库存仍然会制约镍价出现类似黑色系的大幅拉升行情。”曹洋表示。

曹洋预计三、四季度镍价可能先扬后抑。因镍价近期行情仍将围绕菲律宾展开，若环保行动“展到大矿山或出现强拉尼娜天气影响，伦镍或突破12000美元/吨。相反，镍价则面临阶段回调压力，但回调幅度有限，因为基本面阶段性的短缺仍然对价格有所支撑。

# “风向标”IC空头减仓 期指走势仍看量能

□本报记者 叶斯琦

8月9日，三大期指均震荡上行，午后重心更是明显抬升，走势较强。持仓方面，昨日最强的“风向标”IC出现了较为明显的空头减仓。分析人士指出，展望后市，期指继续维持震荡偏强的概率大，不过7月中旬高点的压力仍不容忽视。

截至收盘，沪深300期指主力合约IF1608报3244点，上涨27.4点或0.85%；上证50期指主力合约IH1608报2166.2点，上涨16点或0.74%；中证500期指主力合约IC1608报6297.2点，上涨69.8点或1.12%。现货方面，沪深300指数、上证50指数和中证500指数分别上涨0.7%、0.73%和0.81%。基差方面，截至收盘，IF1608、IH1608和IC1608合约分别贴水1298点、914点和443.5点。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出，周二期指维持偏强走势，主要还是IC持续偏强提振了市场情绪，股票市场也是次新股和题材概念股集体走强激发了市场人气。从驱动动能看，市场没有太明显的主线，上涨更多是在上周温和反弹确认了短线底部

所致；但是从量能看，流入资金还是不算太大，所以有限的资金再度选择进入小市值的股票，最终继续推动IC成为领涨风向标。

分析人士还指出，从基差来看，三大期指当月合约贴水都微幅下降，但幅度不大，接近横盘整理状态，说明目前期指投资者整体情绪趋于稳定。

持仓方面，昨日IF总持仓量减少127手至46151手，IC总持仓量减少254手至35193手，而IH总持仓量则增加246手至17119手。主力方面，中金所公布的持仓数据显示，昨日在IC1608合约中，多头前20席位仅减持86手，而空头前20席位则大幅减持254手，其中中信期货、国泰君安期货席位更是大幅减持145手、122手空单，总体来看多头占优。在IF1608合约中，多空分别减持487手、250手；在IH1608合约中，多空分别减持97手、80手。

在分析人士看来，总持仓连续两天变动不大，周二IF和IC小幅减仓，IH小幅增仓，与这两天中阳线收盘略有背离，说明投资者还是谨慎。从前20席位持仓变动看，IF短线压力有可能增大，而IC短线压力则较小。

展望后市，刘宾表示，从期指数据看，IC作为风向标，空头出现减仓对反弹还是略微

有利，只是总持仓不增加说明场外资金还是谨慎，所以对于上行高度还是谨慎。结合信息面看，宏观数据逐渐明朗，市场压力缓和，外围美股维持偏强对国内暂时不形成压力。技术面看，日K线突破了均线压制，MACD和KDJ指标都呈现向好。因此，预计期指继续维持震荡偏强的概率大，不过7月中旬高

## ■ 机构看市

**中金公司:**指数企稳后短期快速拉升的概率不大，仍将围绕中短期均线展开震荡爬升、小幅重心上移；场内情绪转暖将有利于科技、电子、传媒等中小市值股以及国企改革、新能源等“老生常谈”题材股的活跃；昨日尾盘创业板一些个股出现放量快速拉升，今日料有积极表现。

**中州期货:** 昨日股指继续呈现出震荡走强之势，盘面上个股多数飘红，但美中不足的是成交量依旧未能放出，显示投资者依然较为谨慎的心态。当前市场震荡偏强，短线或将维持震荡偏强格局，但量能不足成隐忧或将制约市场反弹的高度，建议关注指量能的变化，日内短多思路参与。

**银河期货:**股指IF走出了圆弧底，现货市场

点的压力不容忽视。

东吴期货期指分析师田瑞认为，期指后市大概率回踩确认有效突破，再度上行力度有待观察，年线和前高的压力仍大，量能是否有效配合是行情能否延续的关键。至少目前看量能放大幅度有限，并且场内两融资金增量幅度未明显放大。

量价配合相对较好。尾盘创业板出现补涨，后市可能延续反复分化行情，市场在震荡中寻找突破点。需要关注速度和量能配合，如果周三上午维持较慢的爬升速度，可能会有一小波调整，现在没有很明显的上升趋势以及明显利空，上证综指更多是在2950点-3050点之间震荡，消化上方套牢盘。另外需要关注万科等地产板块走势，如果大幅下跌，可能对人气有所影响。

**一德期货:**从行情上看，昨日市场在前一日基础上继续上扬，成交量较有所增加。目前上证指数已经突破3025点，且上穿20日均线，上方面临六月中下旬市场上涨以来的前期高点3069点，能否有效突破成为行情演化的关键。操作上，建议投资者在市场回调时轻仓布多。（叶斯琦 整理）

## “铜博士”为何遭冷落

□本报记者 官平  
实习记者 郑俊

在金属世界里，今年“铜博士”似乎被冷落。截至8月9日，今年以来上海期货交易所锌、铝、铅期货价格分别累计上涨29.15%、13.77%和4.25%，而芝商所(CME Group)旗下纽约商品交易所COMEX铜期货价格仅累涨不到1%。

若与贵金属相比，大宗商品期货市场金属类商品走势分化格局更为明显，同期黄金、白银期价分别累计上涨26.87%与31.98%。分析人士表示，在供需两不旺的情况下，金属铜价难有较好表现，但目前整体货币宽松预期较强，铜价支撑较强，且在基本面无恶化或在旺季改善的预期下，铜价有望在旺季中向上突破。

华泰期货研究员吴相锋认为，金属走势分化，基本面发挥的作用较大。前期贵金属基本面与价格走势较为一致，出现短暂回调实属正常。相比于其他金属，铜的基本面比较明显，供应面具有较大弹性，冶炼企业随价格涨跌决定产能增减的行情，导致其价格很难突破。

“铜矿加工利润持续走高，反映后期供应会持续扩张，后市上涨压力很大。”中财期货研究员李东凯认为，库存大且冶炼利润高是导致沪铜期价维持近一个月的横盘整理的主要原因。在中国

## 期权隐含波动率继续走低

□本报记者 马爽

伴随着标的50ETF走高，昨日50ETF8月认购期权多数走高，8月认沽期权全线下挫。截至收盘，平值期权方面，8月平值认购合约“50ETF购8月2200”收盘报00308元，涨28.33%；8月平值认沽合约“50ETF沽8月2200”收盘报00140元，跌34.88%。

光大期货期权部张毅表示，50ETF连续三日收出阳线，周线图也有转好迹象，2.20点一线支撑力度明显增加。如果投资者认为50ETF

宝城期货

BAOCHENG FUTURES

里约奥运 扬我国威  
仿真期权 给你武装

豆柏期权仿真

来袭!

活动时间:2016年8月1日-12月31日  
更有惊喜大奖等你来拿!  
报名方式:专线 (0571-87633856)  
热线 (400-618-1199)  
官网“在线客服”  
(www.bcqhgs.com)  
官方微信  
“微交易-开户预约”

物华天宝 坐拥百城

全国统一客服热线:400-618-1199  
公司网址:www.bcqhgs.com

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2016年8月9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	1130.88	1133.91	1121.92	1129.39	-5.14	1129.94
易盛农基指	1282.56	1285.33	1272.49	1281.79	-5.40	1280.67

中国期货市场监控中心商品指数（2016年8月9日）						
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌 涨跌幅(%)
商品综合指数		70.38			70.52	-0.13 -0.19
商品期货指数	848.55	846.64	852.12	840.42	846.72	-0.08 -0.01
农产品期货指数	925.34	928.91	932.26	920.84	923.53	5.38 0.58
油脂指数	574.67	580.93	582.32	572.46	574.00	6.93 1.21
粮食指数	1166.87	1164.63	1171.05	1163.90	1165.34	-0.72 -0.06
软商品指数	895.06	891.43	896.74	886.80	892.78	-1.34 -0.15
工业品期货指数	771.03	767.29	774.62	761.52	769.55	-2.26 -0.29
能化指数	656.64	655.59	658.84	647.24	655.70	-0.11 -0.02
钢铁指数	607.43	604.37	614.05	595.34	605.45	-1.08 -0.18
建材指数	646.39	644.63	651.81	637.80	646.49	-1.86 -0.29

## 过去五个交易日东证甜蜜指数价格

日期	收盘价
2016-08-03	143.76
2016-08-04	143.00
2016-08-05	144.30
2016-08-08	145.49
2016-08-09	144.64

指数各成分权重及合约		
直属成分	白糖	棉花
权重	86.6%	13.4%
主力合约	SR1701	CF1701

注:按收盘价来看,指数点位过去五个交易日中最高点出现在2016年8月8日,为145.49点;最低点出现在2016年8月4日,为143.00点;过去五个交易日平均点数数为144.24点。

从指数成分各主力合约来看,过去五个交易日白糖涨幅为0.08%,棉花跌幅为0.07%。

# 轮储时间延长 棉花“涨途”遇阻

□本报记者 张利静

今年以来，在新棉销售、棉花进口、国储棉投放进程放缓等综合影响下，棉花期货走出了一轮可观的牛市行情。但进入7月5日后进入本轮平台整理，截至昨日收盘，棉花期货主力1701合约收报14690元/吨，下跌335点或2.36%。

前期市场对棉花价格的信心从升贴水上就可以看出：上周五（8月5日），国家棉花价格B指数为14838元/吨，与郑棉期货CF1609合约相比，升水218元/吨。但周一棉市轮储发生变动，轮储时间延长一个月。在价格震荡过程中，市场心理也悄悄发生了变化。

“今年以来，受补贴政策影响，以新疆为代表的棉花产区植棉面积下降很多，加之气候影响，棉花长势差于去年同期，总产下降几乎可以确定。下游需求方面，纺织服装回暖，需求增加。如果按照原来规定只轮出200万吨，棉花价格很有可能会涨到今年目标价格。但轮储延长后，市场

心态发生了变化。”北京一家棉花研究机构称。对于当前棉花市场的宏观形势，相关分析人士认为，上述三大因素中，新棉销售于7月初就已经基本结束，棉花进口又受到进口配额的严格限制条件下，本年度国储棉在棉花供给端越来越起到主导作用。

8月8日，国家发改委网站发布相关公告称，将延长国储棉轮出时间至9月30日，总量不限于200万吨。

对于这一举措，上述分析人士解释认为，国储棉库存数量庞大，国家需要尽快抛储，包括政策性调减棉花面积，目的都在于抛储。“推演到对价格的影响方面，中期棉花价格将受到压制。”

上周（8月1-5日）是储备棉轮出的第14周。中国棉花网数据显示，上周轮储棉销售底价为14628元/吨，较前周上调252元/吨，投放成交数量15万吨。抛储延期的传言继续发酵，成交量、价齐跌，当周成交85590

吨，成交率降到本次轮出最低值，均价13860元/吨，下降941元/吨。

数据显示，截至8月8日，今年以来国储棉累计出库173.03万吨，平均成交价从12000/吨涨至15500/吨再到周一的14000/吨一线。

今年4月中旬，中储棉公布轮出细则显示，本年度出库总量暂按200万吨安排，出库储备棉为2011—2012年度储备棉及部分2013年度储备棉，交易时间为5月3日至8月31日。“8月8日，新的公告安排显示，国储棉轮出将延长至9月30日，总量不限于200万吨。这一动作背后，主要还是国储棉库存数量太大，需要尽快抛储。目前国储棉仍有超过1000万吨的库存。库存量相当大，接近新疆两年的棉花产量。”上述市场人士认为。

此外，下游需求对棉价支撑薄弱。东证期货分析师项云表示，今年以来，以印巴纱为代表的进口棉纱价格亦强势上扬，5月份以来印度棉价累计涨幅已高达40%，印度为了遏制