

供应恐慌PK创纪录库存 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,要么关闭矿山”,“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有受到明显影响,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,出货量本来就受到一定限制,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有受到明显影响。”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,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,多数钢厂陆续开始停产检修,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,若电解镍无法进入中国,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涨行情。”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,若环保行动扩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。

“预计到四季度,市场看到国内外原镍供给增加,显性库存回升,加上宏观支撑转为抑制。镍价可能才会打开持续下跌空间,中长期看,镍供需仍然过剩。”曹洋表示。

多空胜负手:菲律宾整改结果

“基于当前镍价,我们需要考虑到菲律宾镍矿整改的结果。”辛伟华表示,本月下旬的镍矿整改结果若严重波及苏里高地区镍矿山,导致菲律宾镍矿供应面临中断,那么镍价届时将强势上行。但就目前来看,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。

不过,全球镍市供需情况正阶段性转变。从WBMS数据来看,2016年1—5月,全球镍市供应短缺4.26万吨,结束了连续四年的供应过剩局面。电解镍库存整体表现为内升外降,LME库存降低因全球供需缺口扩大,上期所库存增加因俄镍允许交割后大量涌人中国,合计下降约1万吨左右。

据辛伟华介绍,今年上半年,我国电解镍企业开工情况低迷,仍有一半镍企维持停产状态,而金川在7月份宣布全年将计划减产一万吨。

“镍铁产量自2015年起开始大幅收缩,考虑到已有较大一部分产能退出市场,后期产量继续减少的空间有限。全球主要镍企整体以温和增产为主,其中Vale、Sherritt产量扩增较为明显,但也基本符合其产量计划。去年全球约有大概十万吨的产能退出市场,但这同时与印尼新增镍铁产能相抵。上半年我的300系不锈钢产量较去年有明显回升,且销售情况较好。整体来看,目前镍供需面已有明显好转,后期减产仍将体现在国内方面,其产量继续收缩幅度有限。”辛伟华说。

曹洋指出,镍供需基本面目前处于一个阶段性短缺阶段。供给阶段收缩明显,一方面是矿石供应确实在一定的下滑,尤其是高镍矿目前比较缺,另外澳洲等第三方矿石供给下降也给国内金川等原料供给造成了一定困难;另一方面,近期国内环保行动升级,镍厂检修或停产增多,这直接导致了镍铁现货供给吃紧。

同时需求阶段性回升趋势明显。曹洋表示,不锈钢新增产能的投产带来了阶段需求的提振。虽然近期环保执法也造成了国内不锈钢厂减产增多,但总量上增长态势明显,近期钢价也开始上涨,后期可能会推动钢厂尽快复产或进一步增产,这种阶段性的需求提振可能会贯穿整个三季度。

“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

经济增速下行的大环境下,房地产行业增速有所放缓,而铜需求又与房地产等产业联系较大,导致下游对铜的需求疲弱,且国内产能稳定增长,供需错配阻碍沪铜期价上行。

铜市整体供需面改善仍不足,其相比其他品种来看缺乏亮点。吴相锋表示,目前全球处于供需大体平衡的状态,国外冶炼企业的开工率较高,提升空间有限,而国内冶炼企业会根据价格涨跌决定产量,在没有强烈的外在力量的刺激下,这种状态很难打破。明年计划投产的预期将会逐步释放,如若需求继续疲弱,沪铜期价下行几率较大。

不过,业内人士表示,由于铜本身基本面较弱,供给方面仍然处于持续扩张期,需求方面则由于进入淡季出现一定回落,前期推动补涨资金陆续撤离,供需尚未严重失衡,自身涨幅较小,现货相对高升水存在小幅支撑,暂不具备大幅下跌的条件。

“铜精矿全年供应缺口在缩窄。”金瑞期货研究员李丽认为,今年铜精矿产量增速好于年初预期:一方面新增投放如期投产,另一方面因成本、气候发生的影响远低于预期。后市来看,整体宽松预期还在,价格下方受支撑较强,且在基本面无恶化或在旺季改善预期下,预计铜价在淡季中表现震荡,旺季中有望向上突破。

期权隐含波动率继续走低

□本报记者 马爽

价虚认购期权。当然,这些不同的策略都要提前分析市场状况及到期盈亏变化,进行分析选择。建议可以参照期权模拟交易的计划思路来构思。

此外,若有投资者此前在8月合约上构建牛市垂直价差策略组合(2.20—2.15),或者在8月合约上买入平值认沽期权(2.20)。在目前50ETF震荡偏强格局下,仍可遵照原定的交易计划执行。若原定的交易计划中明确的止损情形已经出现,则严格按照交易计划及时止损离场。

B宝城期货 里约奥运 物我咸融 仿真期权 给你武装!

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

“微交易一开户预约”



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	1130.88	1133.91	1121.92	1129.39	-5.14	1129.94
易盛农基指数	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)

指名称	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	926.91	922.26	920.94	923.53	5.28	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%。

“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