

进口铜过多引发现货“消化不良”

上海期铜再次跌停

□本报记者 黄嵘

4月份中国铜进口数据昨日出炉。值得注意的是,上海期铜市场在4月铜进口数据依旧强劲的背景下,主要合约跌停。“目前中国铜现货市场的‘消化不良’问题将会困扰整个期铜市场。”国际投行近期不约而同地发出这样的声音。继上周五的跌停后,昨日沪期铜再次跌停。主力0707合约下跌了2780元/吨,收于66690元/吨。

昨日,中国海关有关铜进口数据显示:中国今年4月进口未锻造铜数量约为20.5万吨,4月铜精矿进口总计为48万吨,今年1至4月铜精矿同比增长16%,也略低于1至4月的同比增长率25%。

市场对于这次数据的态度,与第一季度数据出炉时已发生了180度转弯。这次市场更担心的是:过多的进口铜可能会引发中国现货市场的“消化不良”。市场人士普遍将此解读为对期铜市场的一个较大的“利空”消息。

上海一家大现货企业的相关人士认为,4月强劲的进口数据可能会加剧国内现货市场供给过剩的局面。上周五,上期所库存增长25%时,市场已经开始担忧国内市场铜过剩问题,4月进口数据无疑正在给市场“雪上加霜”。

据上海的一些现货企业分析,4月铜进口数据的确较为强劲,但这些在4月份进口的铜并不是4月份的订单。事实上,这些铜应该是国内一些较为大型的进口企业在今年1月至2月份的点价长单。并且该企业还分析认为,国内6月份和7月份的期铜价格之所以都



张大伟 制图

上海,中国市场正经历短期消化不良。在中国长假结束后,部分人士预期本周将有资金进场,不过这种情形并未出现。”

据上海的一些现货企业分析,4月铜进口数据的确较为强劲,但这些在4月份进口的铜并不是4月份的订单。事实上,这些铜应该是国内一些较为大型的进口企业在今年1月至2月份的点价长单。并且该企业还分析认为,国内6月份和7月份的期铜价格之所以都

弱于伦期铜的价格,其实主要受到了这些企业的长单保值盘的空头打压。“按照正常的操作手段,进口企业不会盲目在下定单的时候在国内做套保空头寸,因为担心到时货未能到港而不能顺利交割。这些企业基本是在预计现货铜的到港时间后,然后相应月份的期货合约上做套保空头寸。”该人士向记者解释道,“因此国内期铜价近期走软于伦敦,很大程度上可能是受国内套保空

头的压力。”

另一个值得注意的现象是,从近期公布的期货头寸持仓情况看,沪期铜主力0707合约上出现了云南铜业的空头套保头寸。在去年期铜价格经历的大牛市过程中,云南铜业没有在期货市场进行套期保值,使该企业去年成功享受高铜价带来的全部利润。“而近期,该企业也开始在期货市场做套期保值,这一迹象市场应该注意。”一位市场人士说道。

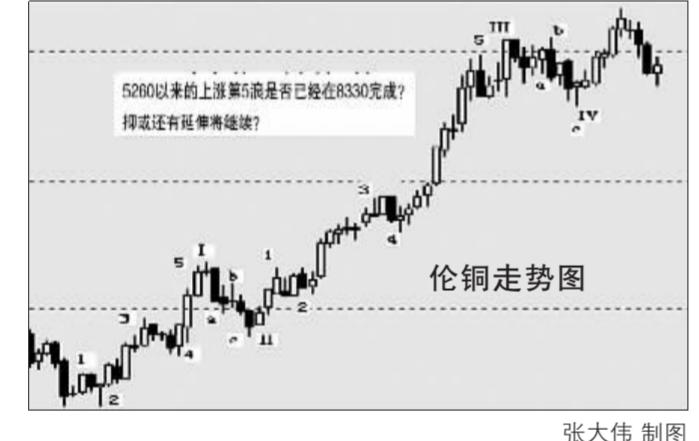
持仓增加显示新空入场 铜价需要调整

□特约撰稿 陆承红

在8000美元位置,伦敦铜期货上的持仓量陆续增加,这表明在高位有狙击者入场做空,对于多头的推动者来说,此地不宜强攻,铜价格需要调整。

年初伦铜市场空头展开了对多头主力的围堵,伦敦持仓从最低的21.7万手一路增加到24万手。在铜价最初的上涨过程中,部分空头进行了回补,持仓略有下降。但是随着价格回升到6000美元之上,多空之间新一轮分歧使得伦铜市场持仓再次增加到25万手。在铜价随后的暴涨过程中,1.5万手空头被逼止损。而随着2季度新资金入场继续推高价格到8000,保值、投机方面开始增加空头部位,铜价格上行受到较大阻力。

从静态的持仓变化来看,如果把2季度以来的持仓和主力多头撇开关系,主力多头在此轮进攻中已经取得不小的收获,并且使得自身的持仓下降



张大伟 制图

到较低的水平。如果此时要对8000美元位置上的空头进行打击,那么必须在8000之上全力增仓,并且拉升到一个更高的水平上才能逼迫空方认输。

但是这种操作显然是不合时宜的:第一,多头是否对后市有长足的信心?作战从来都讲究步骤,追求利润最大化,3年的饭不能1年就吃完,否则既难以消化,又在来年的基金销售

中遭遇瓶颈;第二,如果靠强硬手法拉升,虽然长线看好,但是短期内是否有良好的基本面来配合?资金上的配置是否能够承受铜价强硬上涨中空头更加猛烈的狙击。万一短期基本面有所变化,其他资金的倒戈将使得主力自身陷于独自作战的难堪境地。

因此从长远的角度来看,铜价需要调整,这样可以迫使

一些观望、准备高位做空或者已经在8000下了小单量,准备逢高继续加码的资金改变操作策略,让它们在价格下跌过程中寻求主动进场的机会。而在这个调整中,主力多头则有充分的机会来进行持仓的布局。

当然,投资者不一定就会随着主力思路按部就班来完成自己的动作,持仓量会是比较好的关注指标。如果随着价格的下跌,持仓量出现下降,那可以想象:一些高位空头进行获利回补,而多头也在纷纷了结自己的头寸。因为在下跌过程中,空头基本不会做出任何动作。如果持仓量出现增加,那么表明多头的承接开始进行,第三轮分歧即将开始。

而从图形来看,伦铜5260美元以来的上涨已经大致完成。如图所示,面对已然发生行情走势,简单的浪形划分应该能够得到大众的认同,其

中也许会存在一点分歧,即第三浪结束的位置难以界定,不过第五浪的起涨点7590美元则没有多少人会怀疑。

对于是否已经完成第5浪,最直接的视点就是7590美元是否守住?如果7590被打穿,起码这3000点的上涨就会暂时告一段落。而从8330美元下跌的过程来看,首先回调幅度过大,接近起涨点;另外,下跌波段并非a-b-c的结构,呈现5浪推动的性质。再次进行延伸的概率极低。

至于未来调整所选择的路线,还需要看待各个交易方面的态度以及各个指标的变动。如库存的变化直接改变投资者的思维,而库存则是主力多头可以利用的工具。现货升水将撞击消费者的头脑,而如果贴水出现将会增强空头握住头寸的信心。基本面方面,中国海关进口数量、现货铜精矿的加工费变动等等也是扰动交易者的主要因素。

天胶新低拓展下跌空间

□特约撰稿 施海

国际国内胶市接连创下新低。笔者分析认为,在宏观面原油走势疲软、季节性供应压力和库存压力沉重、用胶需求疲软、场内沉淀资金不断撤离等中性偏空因素制约下,胶市中期季节性跌势将持续,后市连续下行,再创新低的可能性较大。

技术图表显示,近阶段,东胶连续指数尽管在270日元/千克一线遇撑,但在280日元/千

克附近则遭遇较为沉重的阻力作用,而沪胶主力合约RU0707虽然在20500元低位存在短线支撑,但在21000元以上同样遭遇较为沉重的压制作用。胶价上行遇阻,自然向下运行,短线可能分别跌破2600元/千克和19000元整数位,并寻求更低价位的支持作用。

天胶供应旺季压力逐渐显现。东南亚产区普遍结束2月至4月的割胶淡季,进入割胶旺季。国内方面,尽管海南产区由于天胶加工品种调整和库存销售结

束而未有新胶上市供应,但云南产区气候由干旱转变为适宜,新胶陆续上市供应,每日挂单量已突破千吨,新胶供应压力逐渐显现。销区方面,上期所库存量居高不下,截至5月11日,尽管库存量小幅减少53吨至104230吨,但仍维持在10万吨以上较大规模。截至4月10日,日本天然橡胶最新库存量为18640吨,较3月10日的17807吨增长了4.68%,较去年12月31日的14338吨则大幅增长了30%。库存压力加重无疑对天胶期价上涨产生了强烈的抑

制效果。

场内沉淀资金撤离减弱胶价上行动力。东京胶连续指数自270日元/千克反弹至280日元/千克,持仓量却由5万余手缩减至4.5万余手,沪胶伴随期价高位深幅回落,持仓量由13万余手大幅缩减至11万余手,27日跌破12万手至118652手,而反弹过程中,持仓量维持在12万手左右,5月11日和14日维持在11万余手较小规模。由此说明,东京胶和沪胶期价反弹主要源于空头部分短线资金主

动获利回补所致,而多头投机资金适时减亏平仓退场,因此,缺乏外围增量资金推动作用,未来期价继续上行仍不容乐观。

综上所述,受新胶和库存双重压力沉重,资金撤离等空因作用,天胶市场仍将维持单边下跌趋势,如果东南亚产区和琼滇产区气候渐趋适宜,新胶压力将更加沉重,胶价将延伸季节性回落走势,并创下新低,考验中美经济体轮胎用胶消费增长的支撑作用。

上海期货交易所行情日报

| 品种 | 期交月 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 成交量 | 持仓量 |
|----|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| 铜 | 0705 | 32050 | 32080 | 31880 | 31870 | -103 | 6500 | 8200 |
| 铜 | 0706 | 20750 | 20820 | 20410 | 20410 | -380 | 5744 | 17042 |
| 铜 | 0707 | 20260 | 20330 | 19980 | 19980 | -470 | 41862 | 35524 |
| 铜 | 0708 | 19950 | 19960 | 19940 | 19940 | -10 | 707 | 3126 |
| 铜 | 0709 | 19960 | 19970 | 19940 | 19940 | -30 | 707 | 3103 |
| 铜 | 0710 | 19960 | 19970 | 19940 | 19940 | -30 | 707 | 3103 |
| 铜 | 0711 | 19960 | 19970 | 19940 | 19940 | -30 | 711 | 3220 |
| 铜 | 0712 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 803 | 3268 |
| 铜 | 0713 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 803 | 3268 |
| 铜 | 0714 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3345 |
| 铜 | 0715 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0716 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0717 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0718 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0719 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0720 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0721 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0722 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0723 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0724 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0725 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0726 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0727 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0728 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0729 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0730 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0731 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0732 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0733 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0734 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0735 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0736 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0737 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0738 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0739 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0740 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0741 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0742 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0743 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0744 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0745 | 19420 | 19550 | 19400 | 19400 | -50 | 807 | 3385 |
| 铜 | 0746 | 19420 | 19550 | 19400 | | | | |