

“人为”高价扼杀期镍流动性 不锈钢企“逼宫”伦敦定价权

□本报记者 黄敏

在近日召开的“国际不锈钢论坛”上,部分不锈钢制造企业开始集体质疑伦敦金属交易所(LME)的定价地位,理由是伦敦镍价已被“人为”扭曲,居高不下,造成了整个市场的流动性危在旦夕。在论坛上,这些企业甚至大胆设想用“镍供应商及生产商双边议价”的定价体系来替代目前的伦敦镍定价地位。

这是继去年生产企业质疑伦铜的地位,以及前几年金属锡采购协会和生产商协会就锡定价权问题争论不休后,市场对伦敦商品交易所基本金属定价地位的再度质疑。

伦镍流动性严重缺失

据悉,在“国际不锈钢论坛”上,引起部分不锈钢生产企业不满的原因,主要是伦敦镍市场的流动性严重不足,可能给整个镍产业带来伤害。而这种流动性问题根源则主要来自伦敦镍价格被“人为”扭曲。

近期,伦敦镍价格已经上涨至50000美元/吨的历史高位。很多伦敦交易者都认为这种历史高价一部分是因为“人为”的推动。关于市场存在大多头的各种传言都有,有说是贸易商,有说是对冲基金,又有说是生产商。“这一强大的多头自今年以来已经控制了伦敦交易所的现货镍库存。他们可以随意支配现货的进出。”一伦敦交易员对记者说道。

一直参与外盘交易的金属分析师陆承也分析认为,伦

期镍的这种“人为”走势已经非常明显。每当伦敦镍价格要冲破一个整数关口,如4万美元/吨或5万美元/吨,期镍库存都会进一步下降,全球镍的显性库存也越来越少,甚至曾降至不足全球一天的消费量。

随着价格不断上涨,伦敦镍市场也已明显露出了“高处不胜寒”态势。市场参与者越来越少,成交量日益低迷。“现在没有人敢做空了,市场资金越来越枯竭,大家都已远离该市场。”一位镍企业的交易员感叹。

据LME的一位交易员介绍,以今年4月伦敦镍的情况为例,该月的伦敦镍期货和期权的总成交量为28.93万手,而今年1月份时的成交量为37.12万手,成交量明显下降了22%。而伴随着交易量的下降,伦敦镍的价格却涨幅惊人,从1月2日时的约33000美元/吨价格上涨至4月30日的48700美元/吨,涨幅达到了48%。“目前期镍价格已经涨至50000美元/吨,但成交量却越来越少。5月份有一段时期伦敦镍价格上涨了2000美元/吨,但成交量却只有200手。”上述交易员介绍道。

陆承判断认为,如果金属镍的整个基本面还是有利的多头的情况,这种流动性严重缺乏的情况可能会一直延续至近期的空头寸被消灭为止。“由于现在伦敦镍价格形成近期升水的格局,空头如果不平仓了结的话,这一升水价格就是空头交给多头的向远期移仓的成本。直到有越来越多的空头不能再承受移仓成本而平仓了结

时,这个市场的流动性缺失的问题才能解决。”

不锈钢企不满 LME 定价地位

“金属镍价格的波动性被LME市场的流动性缺乏问题以及日益活跃的基金所破坏了!”日本三井公司的负责人Hiroshi Tada在“国际不锈钢论坛”上表示,“我们需要一个反映市场正常供求的价格,但现在的问题是LME对镍的定价,我们是否应该去接受呢?”

“LME市场已经成为了各种基金之间博弈的竞技场,它们把LME当成了供它们提款的ATM机。”另一不锈钢企业Walsin Lihwa公司负责人Hornng-Sheng Sheu也表示出了同样的看法。他还认为,LME的库存水平越来越变得不可靠。

据一参会者介绍,这些不锈钢企业如此讨伐LME对金属镍的定价权,主要初衷是希望建立起另一个价格体系。这些企业在会上提出,镍的定价也应该引入类似于铁矿石的价格体系,这一体系的定价主要是由这个产业的大型企业之间谈判决定。“价格就应该是在这个产业中的供给者和使用者之间决定。”日本Nisshin钢铁企业负责人Toshihiko Ono说道。

当然,据参会者介绍,也不是所有的参会不锈钢企业都赞同更换以LME为中心的定价体系。不赞成的企业首先认为,类似铁矿石的定价体系其实已



部分不锈钢制造企业质疑伦敦金属交易所的定价地位 资料图

经不再流行了,以期定价才是历史潮流。类似铁矿石的定价体系不能像期货那样反映出市场的供需状况,更会被某些矿产企业所控制;它们还认为,虽然期货定价中带有基金炒作的成分,但是基金炒作还是有

基本面支持。该论坛预计2007年全球不锈钢产量将增长5.1%至2980万吨的纪录高位,尽管去年镍价高涨;并预计到2012年之前,全球不锈钢产量仍将以每年6%的速度增长。

铅锌出口受限 伦敦期货受“刺激”飙高

□本报记者 钱晓涵

财政部周一晚间宣布自2007年6月1日起上调部分商品的进出口税率,铅锌赫然位列其中。受此消息影响,伦敦金属交易所三月份铅(LME)创出历史新高,并会同期锌领涨整个有色金属市场。业内人士表示,出口税率上调后,国内外铅锌价差将进一步拉大,上海期货交易所的锌期货与伦敦的比价关系可能会出现调整。

今年一季度,我国GDP增速达11.1%,经济增长偏快,外

贸顺差高速增长导致的流动性过剩被视为经济偏快增长的原因。一般而言,人民币升值和调整进出口关税是缓解外贸顺差的两大利器,在上周五央行宣布布扩大人民币汇率区间之后,市场就开始期待出口税率政策的调整。财政部周一宣布,从今年6月1日起出口精炼铅将征收10%的关税,而出口未精炼铅的出口税率则将5%上调至10%。业内专家认为,财政部此番对142项商品调高或开征出口关税,旨在“刹住”贸易顺差快车,对缓解我国流动性过剩、减轻货币压力起到积极的作用。

国际有色金属市场对此消息的反应似乎过于“敏感”。昨天,伦敦金属交易所(LME)基础金属大多上扬,铅锌成为了所有上涨品种中的“领头羊”。其中,LME三月期铅最高至2215美元/吨,刷新了历史最高纪录,三月期锌最高触及3835美元/吨,锌价已是连续第三个交易日出现上涨,有色金属市场的交投颇为活跃。

实际上,4月份的贸易数据显示,中国铅的对外出口水平出现增长,但随着新的税率开始使用,这一增长趋势可能

终止。分析指出,新的税率政策可能导致中国的铅出口数量减少,从而有利于铅价继续走高;而对于锌而言,未精炼铅的出口关税从5%上升至10%,也可能打压出口。与此同时,LME的锌库存大幅减少了5900吨,在目前全球精炼锌处于短缺的情况下,中国增加关税极有可能进一步刺激锌价上涨。

值得一提的是,财政部“新政”实施后,上海期货交易所锌期货与LME期锌的比价关系可能出现变化。由于我国是产锌

大国,在全球市场中具有重要影响,出口税率的上调自然会减少国际市场的供给对铅造成利多,但同时也可能对国内生产商利空。业内人士表示,国内锌厂虽然可以采用控制开工率的方式控制价格,但无论如何,沪锌与伦锌的比价关系都会发生改变。

中国人民银行最新发布的企业商品价格变动情况显示,4月企业商品价格较上月上升0.6%,较上年同期上升4.6%。其中,有色金属类价格总体上涨较快,较3月上升6%,较上年同期上升16%。

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices.

Table with 10 columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists various commodity prices.

中国证券监督管理委员会限制证券买卖实施办法

第一条 为维护证券市场正常秩序,保护投资者合法权益,有效打击证券违法行为,依据《中华人民共和国证券法》第一百八十条第七项,制订本办法。
第二条 限制证券买卖是指中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)在调查操纵证券市场、内幕交易等重大证券违法行为时,对被调查事件当事人受限账户的证券买卖行为采取的限制措施。
限制证券买卖措施由中国证监会调查部门(以下简称调查部门)具体实施。
第三条 受限账户包括被调查事件当事人及其实际控制的资金账户、证券账户和与当事人有关的其他账户。
与当事人有关的其他账户包括:
(一)有资金往来的;
(二)资金存放入为相同人或机构的;
(三)交易代理人为相同人或机构的;
(四)有托管或交叉指定关系的;
(五)有抵押关系的;
(六)受同一监管协议控制的;
(七)挂同一个或多个股东账户的;
(八)属同一控制人控制的;
(九)调查部门通过调查认定的其他情况。
第四条 限制证券买卖措施包括:
(一)不得买入指定交易品种,但允许卖出;