

“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 黄嵘

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,理由是伦期镍价格已被“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期镍定价地位。

这是继去年生产企业质疑伦期铜的地位,以及前几年金属锡采购协会和生产者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,主要是伦期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于伦期镍价格被“人为”扭曲。

近期,伦期镍价格已经上涨至50000美元/吨的历史高位。很多伦敦交易商都认为这种历史高价一部分是因为“人为”的推动。

陆承红判断认为,如果金属镍的整个基本面还是有利于多头的话,这种流动性严重缺乏的情况可能会一直延续至前期的空头头寸被消灭为止。“由于现在伦期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

期镍的这种“人为”走势已经非常明显。每当伦期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水平。

随着价格不断上涨,伦期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的一位交易商介绍,以今年4月伦期镍的情况为例,该月的伦期镍期货和期权的总共成交量为2893万手,而今年1月份的成交量为3712万手,成交量明显下降了22%。而伴随着交易量的下降,伦期镍的价格却涨幅惊人,从1月2日时的约33000美元/吨价格涨至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月份有一段时间伦期镍价格上涨了2000美元/吨,但成交量却只有200手。”上述交易员介绍说。

陆承红判断认为,如果金属镍的整个基本面还是有利于多头的话,这种流动性严重缺乏的情况可能会一直延续至前期的空头头寸被消灭为止。“由于现在伦期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可能解决。”

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秀场,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Hong-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。“价格就应该是这个产业中的供给者和使用者之间决定。”日本Nishihiko 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,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



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,以期货定价才是历史潮流。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会以每年6%的速度增长。

终止。分析师指出,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,未煅造锌的出口关税从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1675吨,锌库存一周以来累计减少了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,出口税率的上调固然会减少国际市场的供给对伦锌造成利多,但同时也可能对国内市场产生利空。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工业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%。

在国际现货黄金价格昨天一度走高,但随后即出现调整,全天呈现小幅震荡。市场人士认为,金价一旦跌破关键支撑位置后恐将继续走低。

郑商所修改风控管理办法

□本报记者 刘意

持仓)分别达到最近交割月市场单边持仓的15%、10%、5%,则在正常保证金比例基础上提高5个百分点”的规定。2、《郑州商品交易所风险控制管理办法》部分内容的通知,通知称《郑州商品交易所风险控制管理办法(修正案)》已经郑州商品交易所第五届理事会审议通过并报中国证监会备案,予以公布。

修改部分主要有:1、取消郑州商品交易所各上市品种风险控制管理办法第七条中“如果交割月前一个月经纪会员、非经纪会员、投资者的持仓(包括套期保值和套利

5%”。《郑州商品交易所风险控制管理办法(修正案)》自2007年5月22日结算时起执行。

国际油价轻触66美元

□本报记者 钱晓涵

时,油价稍有回落,纽商所(NYMEX)6月份交割轻质原油报65.57美元/桶,下跌0.7美元。

市场人士表示,目前投资者已将目光从原油转向汽油,一旦汽油需求增加,原油需求也将随之增长。

国际金价小幅震荡

□本报记者 钱晓涵

截至记者发稿,现货金价报662.90美元/盎司,上涨0.4美元。

分析师表示,美元兑欧元汇率昨天上涨至5周以来的高位对金价产生利空。此外,黄金交易型开放式指数基金(ETF)走低也让市场人士对黄金失去信心。

农产品市场进入天气炒作阶段

□特约撰稿 时岩

玉米方面也开始受到干旱影响,每年5月份是东北玉米播种最关键月份,而今年5月初出现的不同程度旱情显然已经耽搁了部分地区的玉米播种,并影响到了已经播种的玉米作物,辽宁省自4月底以来已经有约100万公顷玉米受到了干旱天气的影响。吉林省粮食局称,降雨的不足已经使东北地区西部大量玉米作物的正常生长受阻,一些地区迄今仍未种植玉米。在连续三年增产之后,今年玉米产量能否增加还存在很大的不确定性。

而大豆方面,虽然国内外产区在播种过程中还没有出现比较严峻的干旱形势,但后期拉尼娜现象的可能出现在也令市场担忧。美国农业部公布周度作物生长报告显示,截至5月20日当周,美国大豆种植率为59%,高于去年同期及五年均值。但长期天气预报对于夏季的作物带降雨预测很不乐观。此外,豆油价格的连创历史新高也为大豆市场带来支撑。

硬币总有正反两面,农产品市场步入天气炒作时期,不仅意味着天气升高的担忧,当然也存在着天气好于预期,泡沫破灭后的下跌风险,但从历史规律来看,2007年的农产品市场,应该说出现牛市行情的几率相对较大。

铅锌出口受限 伦敦期货受“刺激”飙升

□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期铅(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锌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,而出口未煅造锌的出口税率则将从5%上调至10%。业内专家认为,财政部此次对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、减轻货币政策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,刷新了历史新高纪录,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。分析师指出,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,未煅造锌的出口关税从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1675吨,锌库存一周以来累计减少了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,出口税率的上调固然会减少国际市场的供给对伦锌造成利多,但同时也可能对国内市场产生利空。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工业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%。

值得关注的是,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,未煅造锌的出口关税从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1675吨,锌库存一周以来累计减少了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。

上海期货交易所行情日报

大连商品交易所行情日报

郑州商品交易所行情日报

上海黄金交易所黄金行情

国际期货市场行情

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌(元)	平均价
品种	CF707	13330	13515	13330	13405	195	10902
品种	CF709	13505	14015	13505	13912	190	10004
品种	CF711	13900	14040	13900	14020	185	10596
品种	CF801	14005	14200	14005	14145	223	728
品种	CF803	14200	14330	14200	14299	150	882
品种	CF805	14310	14490	14310	14450	315	34
品种	SR707	3680	3720	3681	3705	25	2282
品种	SR709	3720	3773	3720	3788	30	10405
品种	SR711	3588	3600	3584	3591	26	1702
品种	SR801	3518	3535	3518	3533	41	17428
品种	SR803	3490	3515	3490	3514	35	1404
品种	PTA	8700	8720	8700	8720	22	826
品种	TA706	8700	8798	8700	8754	22	18634
品种	PTA707	8946	8976	8900	8928	12	10544
品种	PTA709	9040	9072	9000	9012	-2	192
品种	PTA709	9072	9100	9032	9068	6	130
品种	PTA711	9168	9168	9148	9148	108	60
品种	WS707	1613	1615	1613	1615	6	54
品种	WS709	1620	1622	1613	1615	2	32772
品种	WS711	1699	1699	1686	1691	-2	5638
品种	WS713	1700	1700	1692	1700	2	13624
品种	WS715	1739	1745	1726	1734	-5	4052
品种	WS717	1748	1754	1748	1752	2	23592
品种	WS719	1768	1774	1768	1774	4	3238
品种	WS721	1775	1780	1775	1780	5	32596
品种	WS723	1780	1785	1780	1785	5	32596
品种	WS725	1785	1790	1785	1790	5	32596
品种	WS727	1790	1795	1790	1795	5	32596
品种	WS729	1795	1800	1795	1800	5	32596
品种	WS731	1811	1811	1802	1811	24	16510
品种	WS733	1811	1811	1802	1811	24	25756
品种	WS735	1811					