

Futures

两星期惨亏 1800 万美元

LME 期镍多头问罪“借出新规”

◎本报记者 黄麒

期镍已经让伦敦金属交易所(LME)的监管者变得进退两难。

先前,迫于空头和不锈钢制造企业对伐期镍定价权的压力,LME 监管层出台了强制“借出交易”的新规;但这一新规让期镍的多头主力在两星期亏损了约 1800 万美元之后,LME 又再一次被“干夫所指”,多头抱怨交易所没有在任何征兆的情况下,推出并立刻执行如此严厉的政策。

据悉,很多交易商和银行已经或正计划写信给 LME,谴责 LME 期镍市场的“借出新规”;而另一些市场主体则称,他们计划协同 LME 召开会

议,讨论 LME 是否要将这一“借出新规”继续下去,可能还会寻求某种法律手段的援助。

LME 最近修改的“借出新规”限制存在关联可能的多个多头账户的持仓比例,如超过比例,该多头账户就须被强行要求进行“借出交易”,即以规定的价格卖出多余的多头头寸,在远期合约买入。其目的在于防止某个或一组市场参与者持有过多多头头寸,并以此操纵市场。

一些交易商反映,LME 之所以要推出如此严厉的措施,是因为 6 月 7 日之前,一些拥有大量空头头寸的对冲基金向 LME 投诉,称期镍市场存在着严重的操纵行为和逼仓行为。同时,世界不锈钢大企业也在“国际

不锈钢论坛”对 LME 的镍市场定价权发出质疑。

另一些交易商认为,LME 的新规把期镍市场推向另一个“极端”。“新规促使一些市场参与者改变了对期镍的预期,大量的卖盘像开闸后的洪水一样涌出。”一交易商形容道。据介绍,自从 LME 在 6 月 7 日执行新的“借出交易”规则之后,期镍的价格下跌幅度已达到 20%。交易商还反映,从新规执行算起,在短短两个多星期中,持有大量多头的银行和交易商们的亏损额已经高达 1800 万美元。

这些对 LME 新规表示出强烈不满的多头主力认为,LME 这次风控措施非常欠考虑。“因为‘借出交易’

新规涉及到伦期镍交易规则的重大改变,LME 不应该如此鲁莽执行。交易所不仅没有对此修改进行任何解释,甚至连此修改背后的逻辑也不作任何解读,这是非常不合理的。”一会员质疑道。

在新规执行的当日,LME 的首席执行官 Martin Abbott 对海外媒体表示,伦期镍的市场现在还能够发挥其应有的功能,不存在价格扭曲,能够真实反映基本面。

市场参与者则认为,当时情况并不如 LME 负责人所描述的那样。“如果交易所没有怀疑有操纵的行为存在的话,它又何必采取如此严厉的措施呢?”一 LME 的主要交易商对媒体说道。该交易商还称,LME 如果要

采取新措施,至少应该事先通知一下市场,或者应该征询一下会员的意见。

不过 LME 在回应这些会员时则认为,这一新规是由 LME 的特别委员会做出,特别委员会有权去对交易规则做出调整,使得市场能良好运行。并且,LME 解释,特别委员会在做出决定时是经过深思熟虑的,LME 已开始着手调查期镍市场可能存在的操纵行为。

在经历了两周多的深度调整之后,伦期镍从上周四开始已出现了微弱的反弹。周四上涨了 1000 美元/吨,反弹幅度达到了 2.73%。昨日到记者截稿时,伦期镍较前一交易日下跌了 85 美元,跌幅约为 0.23%。

“空”军再袭 沪锌主力合约跌破上市价

◎特约撰稿 施海 陶金峰

昨日,上海期货交易所锌期货主力合约 0708 大幅跌停,其收盘价 27090 元已经跌破该合约 3 月 26 日上市首日最低价 28000 元,从而创下该合约上市以来新低。5 月初开始,伦敦金属交易所(LME)锌期货自 4100 美元以上高位持续大幅下挫,目前已跌破 3500 美元,受此影响,沪锌联动走弱。

除了今年以来全球锌供需过剩的原因外,国内宏观紧缩调控的措施和预期影响不断,人民币升值步伐加快也导致锌的内外比价继续走低。预计后市锌价仍将进一步回落。

锌供需方面,国际铅锌研究小组(ILZSG)数据指出,今年前四个月,全球精锌产量同比增长 34.9 万吨至 377.3 万吨,增幅为 10.2%;同期,全球精锌矿产量同比大幅增长 25.8 万吨至 361.5 万吨,增幅为 7.7%;全球精锌需求同比增加 15.7 万吨至 372 万吨,增幅为 4.4%。供应量增长超过需求消费量增长,全球锌市场过剩 5.3 万吨。

另外,中国精锌产量大幅增加 23.9 万吨至 121.1 万吨,增幅为 24.6%;中国精锌需求量增加 7.2 万吨,增幅为 8.4%。产量增长幅度超过消费量增长幅度,国内供需关系偏空。

本月 19 日晚间商务部在其网站上正式公布了 7 月 1 日诸多商品调整出口退税的文件。此次对于有色金属的调整力度相当大。由于锌加工材的出口量并不大,因此这次出口退税的调整对其影响较小,而锌的氧化物产品中约有 50%用于出口,所受影响相对而言会比较大。

近期人民币不断升值,导致锌价内外盘的比价不断走低,沪锌刚上市时,主力合约与 LME3 月锌的比价在 8.9 以上,而目前已经降为 7.8 左右。这也是导致近期国内锌价明显弱于国际锌价的主要原因。

另外,LME 锌库存继续下降,到 6 月 25 日,已经降至 73100 吨,比今年 3 月份的阶段性高点下降了 37950 吨。但 3 月份以来,上海期货交易所以锌库存却不断增加,到 6 月 22 日,已经达到 45148 吨,大于同期 LME 锌库存的减少量,LME 锌库存下降的因素基本被抵消,相反国内锌期货价格的压力却在增加。

尽管 LME3 月锌走势略强于沪锌,但是距离今年 2 月初以来的最大涨幅已经跌去一半以上,且日均线已经出现空头排列,下跌态势基本显现,后市有可能进一步下探前期低点 3120 美元支撑。与伦铝相比,沪锌日均线空头排列更加明显,目前 27000 元附近的支撑力度很弱,如果失守,将继续下探 24000 元附近的支撑。



沪锌主力合约走势图 张大伟制图

期市收盘“变脸”:金属跳水 豆类翘尾

◎本报记者 钱晓涵

相比增加 92.32 亿,总持仓量增加 2.57 万手至 30.63 万手。

市场人士认为,国家出口退税新政实施后对金属期货造成的压力逐渐开始显现,而以豆粕为首农产品期货经历了这几天的急跌后空头力量正在减弱。

消息面上,伦敦市场现货升水消失、铜现货升水回落都对国内金属期货产生利空,而 A 股市场昨天的大幅下挫则给金属市场制造了

恐慌气氛。沪锌主力合约 0708 收报 27090 元/吨,下跌 4%;沪铜主力 0709 的跌幅接近 2%,收报 63050 元/吨。豆粕期货最后半小时受到多头资金的热捧,由 7572 元/吨上涨至 7638 元/吨,涨幅接近 1%,并带动“大豆系”集体走强。

业内人士认为,豆粕创出 8000 元/吨的高点后回调已有多日,在基本面变化不大的情况下,尾盘的快速拉高预示着多头的人气正在重新凝聚。

一位经纪商说:“据闻多宗柴油船正在欧洲启程运往南美。”

在市场收紧的同时,交易商对西非局势发展更加关注。叛乱和罢工已导致尼日利亚产量减少 100 万桶/日之多。以往多年来,这种产量中断的情况均会刺激油价大幅上涨,远甚于今年。

不过,尼日利亚工人罢工上周未宣告结束,市场对原油供应的担忧逐渐消散,昨天国际原油期货价格下跌。

截至记者发稿,纽交所(NYMEX)8 月份交割轻质原油报 67.67 美元/桶,大跌 1.47 美元,跌幅超过 2%。

■普能能源周报

国际油市供需面悄然生变

美国原油期价正悄然迈向 70 美元/桶大关。过去一年来美国原油库存充足及炼厂故障频发,很快就导致假定原油供应过剩成为惯例,因此油价这一上涨趋势几乎未为人所察觉。

然而,纽约商交所(NYMEX)轻质低硫原油期货上周五收于 69.14 美元/桶,较前一周再上涨 1.5%,与年初相比高出 19%,最重要的是,这是 2006 年 8 月 29 日以来的新高。

美国 WTI(西德克萨斯中质原油)期价和布伦特之间的大幅溢价差已收窄至 2 美元/桶左右,仅仅几周前布伦特/WTI 价差曾飙升至 7 美元/桶以上,其后已稳定回落。

目前迹象显示,进入关键性的下半年之际,全球石油市场供应确有可能趋紧。

瑞银能源经济师斯图亚特(Jan Stuart)在一份报告中说:“最新全球月度市场基本面数据显示,2007 年市场形势发展与过去两年大不相同。需求增长更快了,

而供应未能跟上。因此库存不升反降。”

美国的取暖油和汽油、伦敦洲际交易所(ICE)期货的柴油等成品油期货价格均上涨 1%以上。分析师称,南半球冬季天气严寒正吸引北半球的冬季燃料流入该地区。

冬季天气严寒不但导致 6 至 7 月市场价格波动,还会进而导致 2007 年 3、4 季度市场价格波动。

一位伦敦交易商说:“南美洲(尤其是阿根廷)冬季严寒,导致其对取暖油需求强劲。”

5 月阿根廷遭寒流袭击,已导致该国天然气供应短缺,因而对柴油和燃料油需求增加。该国能源需求的 55%依赖于天然气,塑料、石化、电力及其他产品的生产商均已面临供应减少,因此被迫减产或使

用价格较高的替代燃料,如柴油和燃料油。

一位经纪商说:“据闻多宗柴油船正在欧洲启程运往南美。”

在市场收紧的同时,交易商对西非局势发展更加关注。叛乱和罢工已导致尼日利亚产量减少 100 万桶/日之多。以往多年来,这种产量中断的情况均会刺激油价大幅上涨,远甚于今年。

不过,尼日利亚工人罢工上周未宣告结束,市场对原油供应的担忧逐渐消散,昨天国际原油期货价格下跌。

截至记者发稿,纽交所(NYMEX)8 月份交割轻质原油报 67.67 美元/桶,大跌 1.47 美元,跌幅超过 2%。

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量
棉花	CF707	13920	13920	13770	13770	145	2704
棉花	CF709	14410	14410	14235	14245	165	16218
棉花	CF711	14150	14155	14100	14100	160	480
棉花	CF801	14370	14370	14245	14245	140	2968
棉花	CF803	14530	14530	14480	14480	130	240
棉花	CF805	14700	14800	14630	14630	130	104
棉花	CF807	15500	15500	15450	15450	8	420
棉花	CF809	15520	15520	15420	15420	11320	25862
棉花	CF811	15640	15640	15540	15540	2	90
白糖	SR707	3587	3590	3558	3558	15	260
白糖	SR709	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR801	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR803	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR805	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR807	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR809	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR811	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR813	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR815	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR817	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR819	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR821	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR823	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR825	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR827	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR829	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR831	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR833	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR835	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR837	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR839	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR841	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR843	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR845	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR847	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR849	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR851	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR853	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR855	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR857	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR859	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR861	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR863	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR865	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR867	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR869	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR871	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR873	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR875	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR877	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR879	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR881	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR883	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR885	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR887	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR889	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR891	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR893	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR895	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR897	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR899	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR901	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR903	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR905	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR907	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR909	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR911	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR913	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR915	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR917	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR919	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR921	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR923	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR925	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR927	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR929	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR931	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR933	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR935	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR937	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR939	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR941	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR943	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR945	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR947	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR949	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR951	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR953	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR955	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR957	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR959	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR961	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR963	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR965	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR967	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR969	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR971	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR973	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR975	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR977	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR979	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR981	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR983	3590	3616	3572	3572	20	24774
白糖	SR985	3567	3576	3540	3542	9	4270
白糖	SR987	3590	3611	3571	3574	16	11272
白糖	SR989	3670	3691	3691	3691	7	3004
白糖	SR991	3618	3618	3582	3582	1	184
白糖	SR993	3590	3616	3572	3572	20	