

# 现货升水翻番 伦铜“软逼仓”重现?

## 上海铜锌期货双双涨停

◎本报记者 黄峰

以铜为首的基本金属似乎将迎来恢复性上涨走势。尤其因为伦铜的现货较三个月期升水幅度强劲拉升,已给投资者造成了一定的心理压力,担心多头主力的“软逼仓”行动要卷土重来。伴随着现货升水的上扬,伦铜创出了七周新高,到记者截稿时,昨日晚间伦铜最高曾至7805美元/吨。

从伦敦金属交易所(LME)公布的消息看,截至周一,LME现货铜较三个月期升水134美元/吨,几乎是一周前70美元/吨的两倍。其他合约的升水情况分别为:现货较七月份合约的升水从一周前的16美元/吨,升至31美元/吨;现货较八月份合约的升水由一周前的37.50美元/吨,升至62美元/吨;现货较九月份合约的升水由一周前的65美元/吨涨至103美元/吨。现货价格较其他月份的升水均出现了一周内近乎翻番的情况。

与高升水情况相配合的是库存的大幅下滑。LME周一库存报告显示,周一铜库存再次减少2100吨至11.26万吨;周二的最新库存报告又显示,铜库存继续减少575吨至112025吨,为去年10月份以来的新低,即8个月的新低,少于全球3天的铜消费量。“高升水和低库存是较为典型的‘软逼仓’特征,空头在这两个特征下显得非常谨慎。”LME的一交易员这样分析。

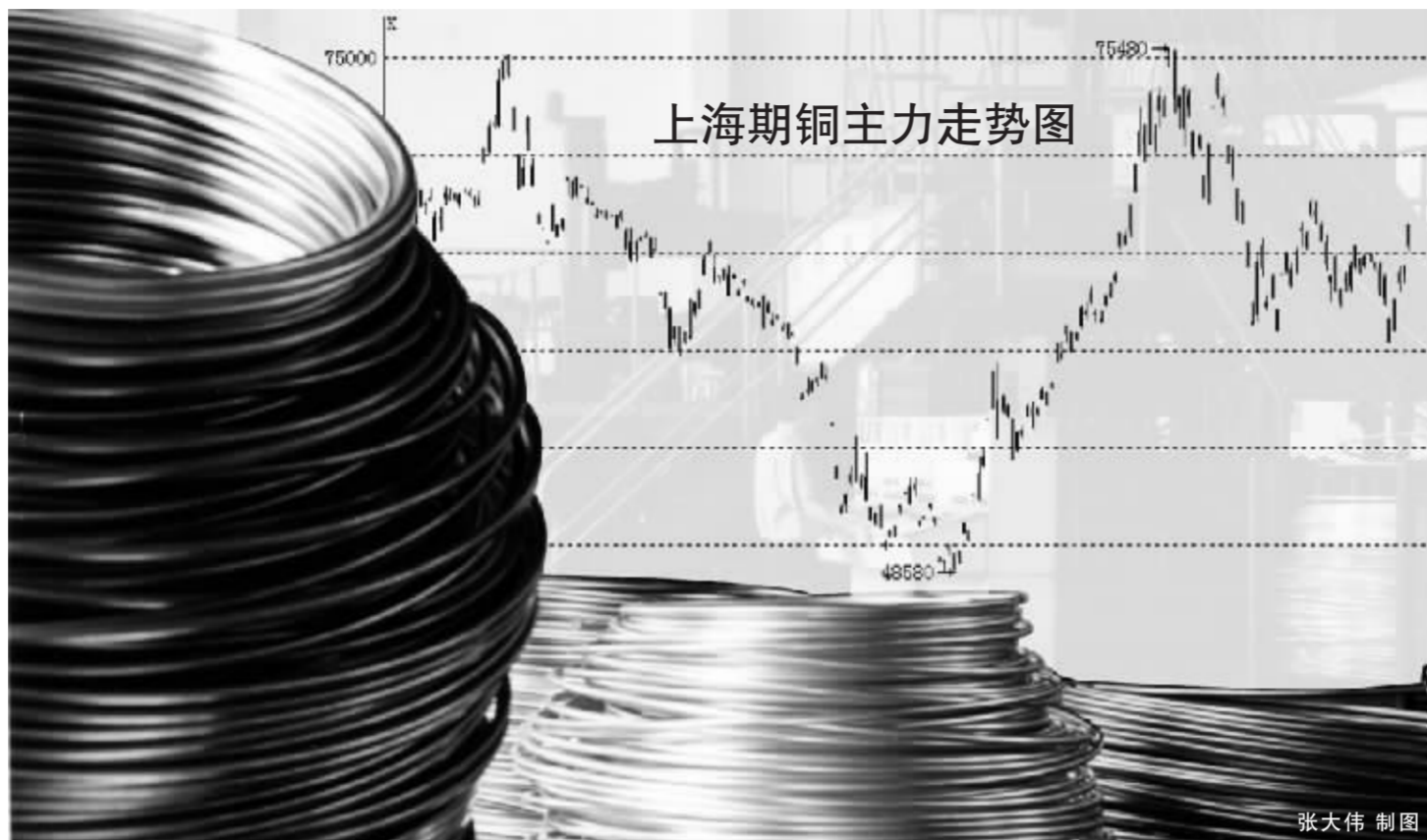
“我很惊讶,升水的拉升幅度会如此巨大,拉升的速度也如此之快。因为这并不是消费淡季应该发生的事情。”上述交易员感叹道,“不过这个‘软逼仓’的预兆让市场意识到,接下来现货可能会更加紧张。”

标准银行在周一的收市报告中写道:接下来空头平仓规模可能会大幅增加。

与此同时,周一美元兑英镑已跌至26年的新低;美元兑欧元为1.3636,是今年5月1日以来的新低。此外,罢工事件不断发生,Xstrata旗下年产37万吨的CCR铜精炼厂的罢工活动从6月31日开始,可能损失35%的产能;Codeco的转包合同工抗议也可能导致旗下Radomiro Tomic铜矿厂的12.4万吨产能受损。

不过据分析,按照伦铜这波由高升水和低库存带起的走势看,只能表明多头利用这两个“软逼仓”特征来稳定价格。由于现在是夏季,是金属消费淡季,多头主力在这一时段发动大举进攻可能不太合时宜。从伦铜现货合约(七月份合约)的持仓结构看,持仓水平大致在2.3万吨附近,约为11.5万吨左右,这同目前11.2万吨的LME库存相比,持仓结构较为合理。“从这可以看出,多头主力其实也只是想通过‘高升水’这种‘软逼仓’的手段给空头以压力。只有当持仓结构远高于现货库存时,才能说明多头主力的行为将从‘软逼仓’转向‘硬逼仓’,但现在时机还是不太对。”

昨日,沪铜铜在一轮铜铜大幅走高的带动下,多数合约收于涨停。主力0709合约上涨了2550元/吨至66430元/吨。同时,在沪铜的影响下,沪期锌多数合约也齐拉涨停,主力0709合约上涨了1055元/吨至27535元/吨。



张大伟 制图

# 基本金属舞在“冰与火”之间

◎特约撰稿 陆承红

在3500美元到3800美元的区间盘整4周后,伦敦铜价向下突破,目标位指向3230美元。从图形上看,5月9日以来的下跌历时35天,3波段形态已经完成。去年5月到8月的巨幅盘整区间中,持仓量从最高的17万手降至12万手。去年8月到11月的单边上升过程中,持仓增至13万手;去年11月到今年2月初的单边下跌,持仓增至14万手。而在5月反弹高点之后,空方在4000美元以上加大了阻击力度,持仓量增加到15万手。而最近的持仓量稳定在14.5万手左右,显然,在此轮下跌中多头并未退却。

与去年底到今年初的下跌不同,锌的持仓量下降至5000吨的水平停滞不动,锌的现货也从升水状态转向贴水。而年初铜价下跌时库存不断上升不同,锌库存非常平稳,呈现螺旋式的轻微下降。2007年以来,各家机构都表示了对未来两年锌价的不乐观分析,所以这是一些交易商抛空的信心来源。但是在近期的库存情况下,中短期内锌价依然具有软逼仓的能力,所以必须时刻关注锌现货升水、注销仓单的变化。

而铜价自5月17日落入7000美元到7600美元盘整区间以来,夏季消费淡季的预期对多头形成一定的压力,中国国内库存高

启成为主要特征。但是罢工因素又成为主要的利多支撑。在区间内震荡了6周后铜价实现了“名义”上的突破。铜矿罢工尚未解决刺激了买进,而疲软的美元助涨了铜价。当然最终刺激价格上涨的主要因素还是库存。虽然亚洲仓库还会零星出现中国的转口仓单,但近期高达2.5万吨以上的注销仓单还是成为空头的隐患。

笔者之所以说此次突破是“名义”上的突破,主要有两个方面:一是目前的形态依然是保持上飘旗形,上下轨道非常清晰,铜价没有对上轨运行实质性的突破。二是目前的持仓中包含了一定的罢工溢价,罢工结束后这个溢价将会失去。

但是100以上的现货升水所形成的软性挤仓,却是后期罢工题材消失后多头的有利武器。在持仓量多空对峙的格局下,多头利用库存和升水进行运作的方式不会改变。

和近期牛市十足的铝相反的是镍。由于LME出台新的“借出交易”规则,再加上库存的连续增加,镍市场受到沉重的挤压。笔者认为新政策是无法从根本上杜绝操纵问题的。因为持仓主力可以主动放低姿态,继而调整手中仓单以及寸寸的分布结构,并开设新的账户进行平仓倒手。对于镍市场,应该关注持仓量是否下降以及库存的增减。最近镍市场的现货升水随着库存的增加出现大幅滑落,

这表明和现货有关的寸寸正在进行调整。当然如果库存增加的同时,持仓出现下降,那表明主流资金的退场。反之持仓量在40000以下出现增加,并且在未来的反弹过程中现货升水重新上升,那么基本可以肯定主力的平仓行为已经完成,新的持仓力量就变得相当危险。

锡价在经历了大涨之后进入到一个整理期,由于关注者寥寥,所以它的整理最近几乎以直线方式进行。

近来铝价的波动相对也很小,但是和一派死水的锡还是有区别。铝合约资金云集,持仓居高不下;当然居高不下还有铝库存。庞大的库存使得现货铝贴水越来越大,主力在今年初完成挤仓动作后暂时放弃了后市的运作,但是56万手的持仓量表明市场在蕴含另一场波动。从远期价格曲线情况来看,15个月远期的价格只对3月价格贴水15美元,这表明未来一年内的铝价基本是一条直线,而且这一段的持仓量还在继续增加,达到了32万手。这表明铝市的资金比较热衷于月份间的差价交易,但是一旦现货市场出现变化,将为未来的曲线变动提供了强劲的动力。去年10月,主力就在现货贴水严重的时候吸纳了大量的仓位,而后的挤仓曾经是那么猛烈,所以差价交易也应该设置止损。

# 大商所塑料期货铸造“中国价格”

◎本报记者 刘意

近日,石化行业专家在接受记者采访时表示,中国是线性低密度聚乙烯(LLDPE)的消费和生产大国,但是目前LLDPE价格形成缺乏中国的活语气,大商所推出LLDPE期货,将有望形成LLDPE“中国价格”。

据介绍,目前我国进口LLDPE的定价方式是:国外生产厂家根据亚洲地区的市场供需状况发布到我国港口的CIF报价,国内企业被接受受此报价,并无太大的谈判能力。面对日益严峻的进口压力,增强我国在LLDPE国际贸易定价体系中的影响力,对保护国内企业利益显得尤为迫切。据化工信息机构卓创资讯曹华介绍,目前LME的LLDPE期货价格并没有太大的国际影响力,交易始终不够活跃。当

前的亚洲地区报价已经超过了1320美元/吨CFR,欧洲则达到了1160美元/吨FD NWE(折合1580美元),而LME的价格仍在1200美元/吨左右徘徊。他认为,大连上市LLDPE期货,将很有希望形成LLDPE的“中国价格”,将对亚洲LLDPE定价产生较大影响,甚至有望影响全球的LLDPE定价。

据北京工商大学高扬博士介绍,2005年以来,伦敦金属交易所(LME)推出了LLDPE期货。LME将定价国际塑料价格作为主要发展目标,在全球进行推广活动。注册仓库设在欧洲、亚洲等多个国家和地区,以求取得国际市场价格定价权。与LME相比,我国LLDPE期货市场更具优势。第一,我国是世界上最大的合成树脂进口国,消费量全球第二,是

国际树脂消费年均增长速度最快的国家。第二,我国LLDPE现货贸易活跃,市场基础很好,非常适合开展期货交易。在英国,上游树脂生产厂家与下游塑料制品生产厂家之间经常直接开展贸易,下游厂家个性化需求较多,较少中间贸易商参与。我国树脂生产厂家与下游塑料制品生产厂家之间存在看大量的各级经销商,市场贸易活跃。第三,国内数家现货批发市场已形成了有一定影响力的区域市场,为期货价格的集中形成提供了一定的基础。LLDPE期货在大连商品交易所上市,将成为生产企业在国际定价中发挥重要作用的工具和手段,有助于形成国际LLDPE市场的“中国价格”,使得我国企业在国际竞争中更加主动的地位。

# 上油所拟推新中长期交易品种

◎本报记者 钱晓涛

记者昨天获悉,上海石油交易所打算再度上市新的中长期交易品种。DOP(邻苯二甲酸二辛酯)中长期期货交易计划在7月份上线。这是继今年3月8日,甲苯、苯乙烯、乙二醇三个液体化工商品实现中长期期货交易后,上海石油交易所年内拟推出的第二批中长期交易品种。

上海石油交易所昨天发布《DOP中长期现货交易电子交易合同(征求意见稿)》,详细规定了DOP(邻苯二甲酸二辛酯)交易合同的条款事宜。中长期交易同样采用担保金模式,交易所规定买卖双方应按照《上海石油交易所中长期

现货交易规则》、《上海石油交易所结算规则》的规定向交易所缴纳履约担保金。买卖双方交易成交后,按照当日结算价计算的成交金额的10%向交易所交付初始履约担保金。交收月份为第一个月的15日(遇国定节假日顺延),买卖双方向交易所交付初始履约担保金的比例提高到20%。最小交易单位为10吨,交收量应为最小交收单位的整数倍;交收月份:1至12月(春节月份除外)。

**中国期货理财网**  
http://www.mfc.com.cn  
电话: 027-85807917 85731552

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	持仓量
铜	0709	19210	19670	19560	19630	180	3630
铜	0710	19270	19730	19620	19690	120	3520
铜	0711	19330	19790	19680	19750	220	7687
铜	0801	19390	19850	19740	19810	330	12944
铜	0803	19450	19910	19800	19870	160	1382
铜	0805	19510	19970	19860	19930	100	1194
铜	0807	19570	20030	19920	19990	100	1525
铜	0809	19630	20090	19980	20050	100	1194
铜	0811	19690	20150	19940	20010	100	1525
铜	0901	19750	20210	19940	20010	100	1194
铜	0903	19810	20270	19960	20030	100	1525
铜	0905	19870	20330	19920	20030	100	1194
铜	0907	19930	20390	19980	20050	100	1525
铜	0909	19990	20450	20040	20110	100	1194
铜	0911	20050	20510	20000	20110	100	1525
铜	1001	20110	20570	20020	20110	100	1194
铜	1003	20170	20630	20080	20170	100	1525
铜	1005	20230	20690	20140	20230	100	1194
铜	1007	20290	20750	20200	20290	100	1525
铜	1009	20350	20810	20260	20350	100	1194
铜	1011	20410	20870	20320	20410	100	1525
铜	1101	20470	20930	20380	20470	100	1194
铜	1103	20530	20990	20440	20530	100	1525
铜	1105	20590	21050	20500	20590	100	1194
铜	1107	20650	21110	20560	20650	100	1525
铜	1109	20710	21170	20620	20710	100	1194
铜	1111	20770	21230	20680	20770	100	1525
铜	1201	20830	21290	20740	20830	100	1194
铜	1203	20890	21350	20800	20890	100	1525
铜	1205	20950	21410	20860	20950	100	1194
铜	1207	21010	21470	20920	21010	100	1525
铜	1209	21070	21530	20980	21070	100	1194
铜	1211	21130	21590	21040	21130	100	1525
铜	1301	21190	21650	21100	21190	100	1194
铜	1303	21250	21710	21160	21250	100	1525
铜	1305	21310	21770	21220	21310	100	1194
铜	1307	21370	21830	21280	21370	100	1525
铜	1309	21430	21890	21340	21430	100	1194
铜	1311	21490	21950	21400	21490	100	1525
铜	1401	21550	22010	21460	21550	100	1194
铜	1403	21610	22070	21520	21610	100	1525
铜	1405	21670	22130	21580	21670	100	1194
铜	1407	21730	22190	21640	21730	100	1525
铜	1409	21790	22250	21700	21790	100	1194
铜	1411	21850	22310	21760	21850	100	1525
铜	1501	21910	22370	21820	21910	100	1194
铜	1503	21970	22430	21880	21970	100	1525
铜	1505	22030	22490	21940	22030	100	1194
铜	1507	22090	22550	21960	22090	100	1525
铜	1509	22150	22610	22020	22150	100	1194
铜	1511	22210	22670	22080	22210	100	1525
铜	1601	22270	22730	22140	22270	100	1194
铜	1603	22330	22790	22200	22330	100	1525
铜	1605	22390	22850	22260	22390	100	1194
铜	1607	22450	22910	22320	22450	100	1525
铜	1609	22510	22970	22380	22510	100	1194
铜	1611	22570	23030	22440	22570	100	1525
铜	1701	22630	23090	22500	22630	100	1194
铜	1703	22690	23150	22560	22690	100	1525
铜	1705	22750	23210	22620	22750	100	1194
铜	1707	22810	23270	22680	22810	100	1525
铜	1709	22870	23330	22740	22870	100	1194
铜	1711	22930	23390	22800	22930	100	1525
铜	1801	22990	23450	22860	22990	100	1194
铜	1803	23050	23510	22920	23050	100	1525
铜	1805	23110	23570	22980	23110	100	1194
铜	1807	23170	23630	23040	23170	100	1525
铜	1809	23230	23690	23100	23230	100	1194
铜	1811	23290	23750	23160	23290	100	1525
铜	1901	23350	23810	23220	23350	100	1194
铜	1903	23410	23870	23280	23410	100	1525
铜	1905	23470	23930	23340	23470	100	1194
铜	1907	23530	23990	23400	23530	100	1525
铜	1909	23590	24050	23460	23590	100	1194
铜	1911	23650	24110	23520	23650	100	1525
铜	2001	23710	24170	23580	23710	100	1194
铜	2003	23770	24230	23640	23770	100	1525
铜	2005	23830	24290	23700	23830	100	1194
铜	2007	23890	24350	23760	23890	100	1525
铜	2009	23950	24410	23820	23950	100	1194
铜	2011	24010	24470	23880	24010	100	1525
铜	2101	24070	24530	23940	24070	100	1194
铜	2103	24130	24590	24000	24130	100	1525
铜	2105	24190	24650	24060	24190	100	1194
铜	2107	24250	24710	24120	24250	100	1525
铜	2109	24310	24770	24180	24310	100	1194
铜	2111	24370	24830	24240	24370	100	1525
铜	2201	24430	24890	24300	24430	100	1194
铜	2203	24490	24950	24360	24490	100	1525
铜	2205	24550	25010	24420	24550	100	1194
铜	2207	24610	25070	24480	24610	100	1525
铜	2209	24670	25130	24540	24670	100	1194
铜	2211	24730	25190	24600	24730	100	1525
铜	2301	24790	25250	24660	24790	100	1194
铜	2303	24850	25310	24720	24850	100	1525
铜	2305	24910	25370	24780	24910	100	1194
铜	2307	24970	25430	24840	24970	100	1525
铜	2309	25030	25490	24900	25030	100	1194
铜	2311	25090	25550	24960	25090	100	1525
铜	2401	25150	25610	25020	25150	100	1194
铜	2403	25210	25670	25080	25210	100	1525
铜	2405	25270	25730	25140	25270	100	1194
铜	2407	25330	25790	25200	25330	100	1525
铜	2409	25390	25850	25260	25390	100	1194
铜	2411	25450	25910	25320	25450	100	1525
铜	2501	25510	25970	25380	25510	100	1194
铜	2503	25570	26030	25440	25570	100	1525
铜	2505	25630	26090	25500	25630	100	1194
铜	2507	25690	26150	25560	25690	100	1525
铜	2509	25750	26210	25620	25750	100	1194
铜	2						