

# 利多云集 郑棉花“绽放”一年新高

◎本报记者 钱晓涵

棉花无疑是昨天期货市场上最为耀眼的明星品种。继上周五放量大涨后,郑州商品交易所棉花期货昨天在量能的配合下再度狂奔,远月合约0801轻松突破15000元/吨的整数关口,创出去年6月份以来新高,该合约近两年交易日的累计涨幅高达4.3%。

素以温和著称的郑棉突然并喷引起了市场的分外关注,棉花的主要出口国美国的期棉价格同样连创新高,美国纽约期货交易所(NYBOT)12月期棉已升至64.9美分/磅的年内新高。事实上,国内现货市场对棉花价

格的上涨早有预料。业内资深人士赵中华在接受本报记者采访时表示,国内棉花市场正陷入一种结构性失衡,棉花进口处于低水平,纺织品出口却处于高水平,这样的“倒挂”局面自然促使棉价上涨。根据海关数据,截至2007年4月,本棉花年度我国累计进口外棉133.68万吨,大大低于去年同期的269.09万吨,降幅高达50.3%;与此同时,纺织品服装累计出口966.67亿美元,与上年同期的801.67亿美元相比增幅达到20.6%。一低一高的数据为棉价下半年的走强埋下了伏笔。

无论如何,最近两个交易日内外

盘期棉价格的大幅拉升始终令人感到困惑,赵中华称,这很有可能是国内棉商在美国市场集中订货所致。

据了解,因为存在较大的比价优势,国内大型用棉企业上半年度采购的原料主要以内棉为主,对于进口棉的态度则是不紧不慢,手中握有大量采购配额的棉企上半年基本没有签订多少进口合同;然而我国事实上是棉花的净进口国,今年的需求缺口预计在380万吨左右,这就不可避免地造成了前期以内棉消耗为主导,后期外棉消耗是主流的局面。赵中华表示,当内棉的比价优势消失后,棉企免不了还是要签订进口合同。奇怪的

是,上半年行动迟缓的棉企近期的步调却惊人一致,在海外市场上大量集中订货;不过,进口配额的“扎堆”使用也难以在短期内缓解国内的需求,因为从国外装船到港至少需要15天左右的时间,如此大规模的订货,会把时间拖更长。

通联期货分析师施海则表示,预计本年度国内棉花消费量将达到1100万吨,产量仅为673万吨,进口量为380万吨,国储将拍卖30万吨,供需之间存在17万吨的缺口。实际上,673万吨新棉已销售628万吨,销售率达到93.3%,另外按照截至5月的进口数据推测,国内年度棉花进口量

很难达到380万吨,进口棉花对满足国内供应的作用有所减弱,由此意味着供需缺口将显著扩展,从而导致国内供应出现紧张甚至短缺现象。

施海还表示,目前现货市场上仅剩不多的库存量仍被大型棉花企业所持有,而且由于价格坚挺,纺企无意购买。由于期货价格低于现货价格,纺企抢购仓单,截至本月6日,郑棉仓单又大幅减少1131张至2436张,创下近期郑棉仓单最小值。

数据显示,美国基金在NYBOT棉花期货上拥有很重的多头持仓,持仓成本约在50美分附近。目前,NY-BOT12月期棉已经升至65美分/磅。

# 伦铜闯过八千关 “巨鳄”重仓铜库存?

◎本报记者 黄蝶

伦敦期铜从6月底开始一路持续上扬,昨日有效突破了7900美元的重要位置,将再次挑战8000美元大关。与此同时,从伦敦传来消息:有一大型投资者声称手握高达90%的伦敦金属交易所(LME)铜库存,“逼空”担忧再次笼罩市场。

到记者截稿时,伦铜盘中已经涨至8004美元/吨,上涨了144美元,幅度为1.83%。

近日,在LME交易中出现了这样一个传言,有一大型投资者声称手握高达90%的LME铜库存。一交易商表示,目前市场都在担心这可能会引发新一轮逼空行情。从目前的库存情况来看,似乎正在为价格再次走牛提供支撑。LME最新库存情况显示,铜库存又减少了3400吨至102075吨;同时沪铜上周的库存报告也显示,铜库存下降了7526吨

至83091吨。上述交易商介绍,这两市的库存总额只能满足全球两天的铜消费水平,为去年8月份以来的最低水平。

“前期其实已经有迹象表明LME库存受人控制。但至于是否为90%,则需要进一步去这些仓库进行调查和了解。”市场人士表示。从每日的LME注销仓单的情况看,库存每日都在下降,但注销仓单却维持高位。例如昨日最新库存报告显示,伦铜的库存总量为102075吨,但其中注销仓单则为19100吨,占总库存的18.71%,与其他金属占比相比为最高(铝为2.81%;镍为5.95%;锌为11.52%;铅为3.28%;锡为4.92%)。据介绍,被注销的铜必须要在两周之内离开LME仓库,而如此之高的注销率以及总库存量的不断减少,可以说明库存的进出已被某些机构所控制。

另一个值得注意的迹象是一直“高烧不退”的现货高升水。本周现货

较三個月期铜价格已从前一周的129美元/吨跌至112美元/吨,但仍旧是去年6月以来的高位水平,今年7月初时的升水也只有70美元/吨左右。“现货较期货的高升水,以及低库存和高注销率,这些市场显现出来的迹象都可以说明,目前伦铜的‘逼空’特征已较为明显。”金属分析师陆承斌表示。

长城伟业分析师景川也从目前伦铜的持仓结构分析“逼空”担忧似乎不是空穴来风。“消费淡季的到来没有改变库存下降的趋势,市场传闻有一个机构持有90%的库存,是否构成操纵是市场关心的问题。”景川在报告中写道,“目前伦铜市场持仓仍然偏大,其中铜持仓为250971手,为库存的59倍;铝持仓568506手,为库存的17倍。铜市场现货月份大部位持仓上存在一个20至30%的多头部位。从期权上看,8月到期的持仓较为均衡,目前不会对市场施加影响。”



连续出现的背后,是消费淡季生产企业通常的大修期,通常情况下,这个时期产量会出现一些萎缩,而利用这个时期进行检修,在不会影响全年生产的同时又可以影响铜价。随着时间的推移,这种目的明确的罢工可能会在落幕之后显露出其本意。”

景川还认为,近期一系列的罢工事件似乎也有某些操纵的迹象存在。近期的罢工事件继续引起市场的广泛关注并对铜价施加影响。景川认为,市场上可以明显感到罢工事件背后的人为操纵的痕迹。“劳资纠纷

# 前景广阔 塑料期货将现大品种风采



◎本报记者 刘意

7月7日下午,大连商品交易所北京举办线型低密度聚乙烯(LLDPE)期货分析师培训班,与会专家表示,近年来国内LLDPE需求量快速增长,国内产能、产量虽然增长迅速,但仍不能满足国内的需求,进口数量仍占国内需求量4成左右的份额,未来5年内国内LLDPE需求仍将保持较高增速,现货市场规模将不断扩大,LLDPE期货的发展空间十分广阔。

大商所副总经理李军在培训班上指出,塑料在国民经济中起着非常重要的作用,发展前景广阔,是值得期货分析师深入研究品种。他说,随着商品期货上市品种的不断增多,期货分析师应当借鉴国外同行经验,走专业化的道路,对期货品种进行持续深入的研究,成为某一方面的专家。

中国石油与化学工业协会信息部祝主任介绍说,近年来我国LLDPE消费量、产能、产量增长迅速,未来有望继续保持快速增长的势头,现货市场规模的不断扩大为期货市场的发展提供了非常广阔的空间。他介绍说,我国LLDPE2002

年至2006年5年间产能年增长率高达12.3%,2006年产能增长到246.3万吨,产量年增长率高达11.8%,2006年产量达到210万吨。尽管国内产能,产量迅速增长,但仍然不能满足国内市场的需要,2002年至2006年消费量年增长率高达14.2%,2006年消费量达到364万吨。其结果就是,LLDPE进口依存度居高不下,一直保持在40%以上,2006年进口量为154万吨,对外依存度为42%。

LLDPE用途广泛,应用领域目前已几乎渗透到所有的传统聚乙烯市场,包括薄膜、注塑产品、电线电缆等。现在国内主要应用在包装膜、农膜、电线电缆、管材、涂层制品等产品中。其中,包装膜占总消费量的50%,农膜占到了20%,注塑产品占到了10%,特殊包装膜占6%,涂层制品占5%、电线电缆占3%,其他方面占到了剩下的6%。

卓创资讯板块总经理吕春江介绍,国内LLDPE市场流通环节和下游厂商众多,随着市场需求的快速增长,对于期货市场避险的需求日益增长,最近许多现货企业都在询问大商所何时上市期货,参与大商所期货交易的积极性非常高。

# 尽可能贴近现货市场

——大商所相关负责人详解塑料期货交割品质量标准体系

◎本报记者 刘意

在塑料期货合约中,LLDPE期货合约交割品质量标准是市场各方的关注焦点,究竟满足何种质量标准的货物才能注册成标准仓单、用于交割?大商所设计质量标准体系时是如何考虑的?记者就此采访了大商所研究部有关负责人。

据大商所研究部有关负责人介绍,聚乙烯品种主要分为线型低密度聚乙烯(LLDPE)、低密度聚乙烯(LDPE)、高密度聚乙烯(HDPE)三大类,大商所在调研中发现,LLDPE具有市场流通规模大、市场发展前景好、牌号集中、易于标准化等优点,便于企业参与,优势相对突出,是适合作为期货交易的品种。由于期货市场是一个标准化市场,大商所按照标的

明晰、检验方便、包容性强的要求编制了LLDPE的期货标准。由于国家标准为推荐标准,在现货贸易中作为参考标准使用,而且正在修改,因此大商所没有完全使用已有的国家标准,而是结合国标和现货贸易标准制定了期货交割质量标准项目。

在国家标准中,LLDPE质量指标项目分为树脂性能和薄膜性能两大类。根据调研,在实际贸易中,无论是内贸还是外贸,现货商对薄膜性能指标并不关心,在合同中也没有规定。因此,在期货标准中,大商所舍弃了薄膜性能指标,采用了树脂性能的所有指标项目作为期货交割质量标准项目,即颗粒外观、熔体流动速率、密度、拉伸屈服应力、拉伸断裂应力、断裂伸长率。

对于取样标准,国家标准中采用

GB/T 2547。但是,由于该项标准于1981年颁布,至今未作修改,可操作性较差,现货市场中采用2003年颁布的《GB/T 6678 化工产品采样总则》、《GB/T 6679 固体化工原料采样通则》作为LLDPE的采样标准。在这两项标准中,采样方法和仪器都与GB/T2547有所差别。因此,大商所采用GB/T 6678和GB/T 6679作为LLDPE期货的采样标准。

大商所研究部有关负责人表示,期货市场是现货市场发展的高级形式,其标准要尽可能贴近现货市场,但与现货市场不会完全相同;另外,合约和规则的设计仍会在一些不完善之处,因此交易所目前开始向社会征求意见,希望广大投资者和现货企业能积极提出宝贵的意见和建议,以便进一步完善合约和相关规则。

# 中国聚乙烯消费增长迅速

在大商商品交易所日前举行的线型低密度聚乙烯(LLDPE)期货上海推介会上,有关专家就聚乙烯的具体情况进行了详细介绍。

中国石化集团公司经济技术研究院研究员高春雨表示,从聚乙烯的供应来说,全球的供应产能在7596万吨,需求是6277万吨。亚洲是生产聚乙烯的最大一个地区(不包括中东),西欧是1529万吨,北美地区大需求是2146万吨,亚洲、北美和西欧的聚乙烯能力占到世界总能力

77.4%,另外发展比较快的是中东,未来五年增幅大概可以达到9.2%,是世界发展最快的地区。

高春雨还介绍了中国聚乙烯市场的状况,中国聚乙烯市场近五年的发展非常快,2006年达到684万吨。目前最主要的企业有上海赛科、扬子巴斯夫、中海壳牌、中石化和石油。

高春雨表示,从消费的情况来看,中国聚乙烯的消费增长非常快,1995年,中国聚乙烯消费大概只有

355万吨,到2006年消费达到了1092万吨。从未来聚乙烯的发展情况来看,2007年到2010年不仅是中国聚乙烯的高峰期,也是世界聚乙烯的高峰期。未来4年,LLDPE可能是相对增长较快的一个产品。(流火)

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

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

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

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

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量. Lists various commodity prices and market data.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international market prices and changes.

数据截至北京时间7月9日23点 上海金鹏提供