

期指放量上行 持仓下降延续贴水

证券时报记者 沈宁

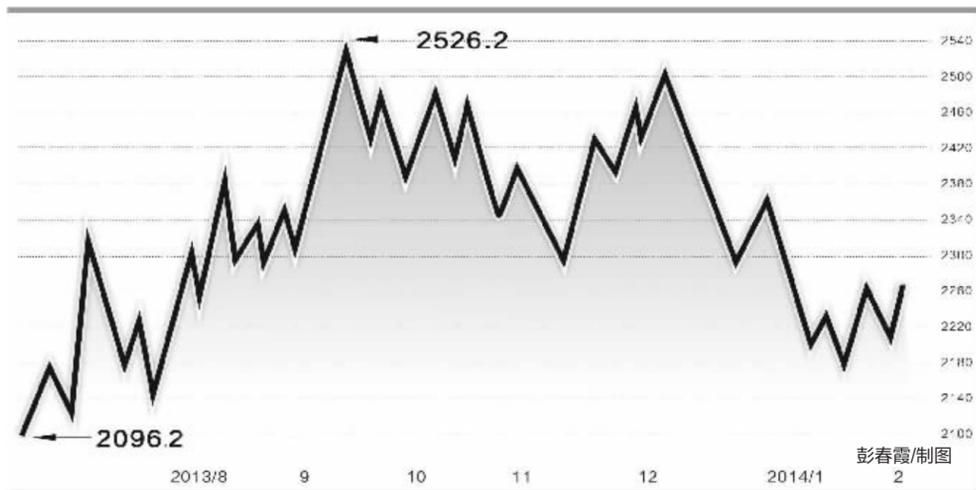
在相对宽松的资金面下,节后期指与股市同步上扬,昨日更是放量上行。多数业内人士认为,期指后市有望延续反弹。不过,减仓与贴水的情形或显示多头信心略有不足。

期指周一高开高走,截至当日收盘,主力IF1402合约收报2260.4点,较前日结算价大涨47.8点,涨幅高达2.16%;主力合约成交量有所放大,但持仓量下降2813手至67395手。现货指数方面,上证指数收报2086.07点,上涨41.57点或2.03%,成交额重新突破千亿关口;沪深300指数飙升55.05点至2267.53点,涨幅为2.49%。期指较现指贴水小幅扩大至7.13点。

中证期货研究所副总经理刘宾表示,节后现货市场连续两天呈现普涨格局,市场情绪得到一定调动。主要推动力来自三个方面:一方面是两会行情的提前炒作;另一方面是央行货币政策保持适度流动性给予市场想象空间;还有就是新股发行进入真空期。

消息面上,国外上周五欧美股指和本周一太股指普涨带动国内股指做多情绪。国内方面,即将召开的两会使得市场对利好预期持续,未来改革持续深入带来的红利充满想象。内外因素均利好于股指的多头情绪。

资金面昨日全天较为宽松,隔夜品种资金供过于求,7-14天品种



供给充足,市场需求基本被满足。综合来看,春节前一周逆回购到期750亿,央行公开市场净投放1500亿。本周逆回购到期4500亿,其中周二14天逆回购到期1500亿,21天逆回购到期1800亿;周四21天逆回购1200亿,周四3个月国库现金到期300亿。

刘宾认为,短期看,节后气氛偏多,预期期指可能维持震荡偏多走势,第一阻力2280点附近,第二目标2350点。不过,他也提醒,从期指表现看,虽然同步大幅拉升,但表现却弱于

上证指数,并没有突破节前的盘整高点位置。持仓方面,节后第一天有所增仓,但周一却出现小幅减仓,说明投资者信心不足,而且期指出现了贴水局面,这种期弱现强的局面如果在未来两天不能改善,则市场的这种强势格局持续性则会受到质疑。

上海中期分析师陶勤英指出,昨日期指多头日内加仓积极性较高,市场做多信心大幅提升期指此次反弹行情有望延续。不过,期指尾盘减仓下行,同时期指主力合约出现小幅贴水,表明市场情绪依然较为谨慎。操作上,多单可逢低

布局,谨慎投资者可在主力合约突破前高点时建立多单。技术上看,IF1402合约能否成功突破2271.4点前高将非常关键。此前,1月20日与2月7日已出现两个低点,如能突破颈线,反弹空间或将进一步打开。

中金所持仓报告显示,昨日多单20名多头期货公司席位合计减持多单1591手至71292手,多头榜首国泰君安期货席位大幅减持2398手至9528手;前20名空头席位减持空单1308手至92188手,其中国泰君安期货席位增空1513手至13349手。

新能源汽车概念点火 沪胶甲醇马力十足

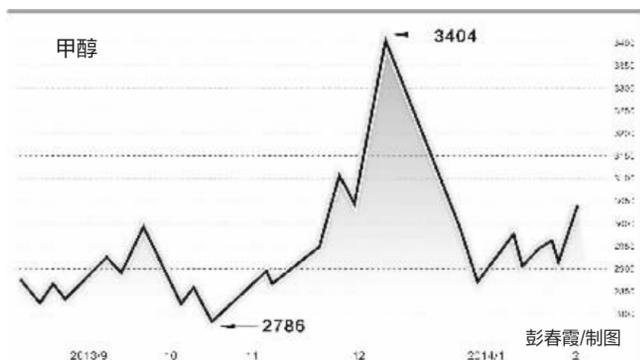
陈栋

马年伊始,尽管偏负面的美国非农就业数据以及持续外逃的热钱资本给国内商品期货市场增添阴影,但多方借助于近日国内有关部委联合发布调整新能源汽车补贴政策的题材刺激,迅速将利多效应由点及面扩散开来。

未来环保汽车消费凸显政策扶持优势令轮胎和清洁型甲醇汽油需求空间大幅提升,溢价因素提振昨日沪胶和甲醇期货疲态全消而焕发“龙马精神”,联袂领涨国内商品期货市场。

喜迎补贴政策调整

财政部、科技部、工业和信息化部、国家发展改革委在上周六联合发出《关于进一步做好新能源汽车推广应用工作的通知》,对2014和2015年度新能源汽车补助标准进行调整,调整后的补助将较原计划有所增加,以此推广新能源汽车应用,促进节能减排。按去年颁布的通知,纯电动乘用车、插电式混合动力(含增程式)乘用车、纯电动专用车、燃料电池汽车2014和2015年度的补助标准会在2013年标准基础上下降10%和20%。而新通知将其降幅分别调整为5%和10%,并从今年1月1日起开始执行。



此外,财政部公布第二批新能源汽车推广应用城市名单,包括沈阳、长春等12个城市或区域。而去年11月已有北京、天津、上海等28个城市或区域被确认为首批新能源汽车推广应用城市。与此同时,现行新能源汽车推广政策于2015年12月31日到期后,中央财政将继续实施补贴政策,以保持政策连续性,加大支持力度,给相关商品需求前景增添想象空间。

新能源汽车增长空间大

目前国内新能源汽车仍处于起步阶段,尽管产销量增速较高,但绝对量

和占比依然处于弱小状态。据中汽协公布的数据显示,2013年中国新能源汽车产销量分别为1.75万辆和1.76万辆,较去年同期分别增长39.7%和37.9%。而同期国内汽车总产量为2211.68万辆,总销量为2198.41万辆,分别同比增长14.78%和13.8%。虽然新能源汽车产销增速远远快于一般汽车的产销增速,但占比依然过低。以最主要的纯电动汽车产销量占整体汽车市场的比例来看,2011年为0.033%,2012年为0.064%,2013年约为0.066%。

据了解,当前新能源汽车已经开始具备推广的临界条件,以目前厂商的产品储备来看,新能源汽车的未来上市将

呈现加速趋势。且根据国家《节能与新能源汽车产业发展规划(2012—2020年)》制定的规划目标来看,至2015年,纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量力争达到50万辆;到2020年,纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力达200万辆、累计产销量超过500万辆。以目前国内年度不足2万辆新能源汽车销售数据来看,距离原定目标差距颇大。换言之,今明两年中国新能源汽车行业将由低速摸索期快速迈入高速发展时代。

补贴扩大 提升沪胶甲醇需求空间

笔者认为,此次国家再度扩大新能源汽车补贴力度不单单是针对空气污染治理的需要,同时也是从扶持产业发展角度出发,给沪胶和甲醇等相关受益商品创造了溢价效应。因为新能源汽车无论在燃料动力使用选择上还是从轮胎适配上都比一般车辆要求严格,且更具环保节能功效。可以预见,低能耗滚动阻力的轮胎以及无污染的甲醇汽油会首先配置到新能源汽车领域之中,而国家和企业在政策扶持以及生产使用中都将优先推广,这也有助于促进产业链转型,而且也会提升沪胶和甲醇在新兴需求领域的增长预期。(作者系宝城期货分析师)

中国大妈出手 国内黄金消费首次突破1000吨

证券时报记者 魏书光

尽管过去一年国际黄金价格跌跌不休,但是在国内大妈频频抢购之下,国内黄金消费量创纪录地首次突破1000吨大关。同时,中国黄金产量也再创新高,连续七年居世界第一。但是,国内黄金供需缺口也攀升到748.24吨。

从2013年4月开始,黄金价格出现数次高台跳水式下跌。中国内地金价从2013年年初的400余元一路下跌,至2014年春节,金价已回到2时代。以中国大妈为代表的消费者却在金价不断下跌之际频频出手,金条、金饰品的消费都大幅增长。

中国黄金协会10日发布消息,2013年,中国黄金消费达到1176.40

吨,同比增长41.36%。其中,金条用金375.73吨,同比增长56.57%;首饰用金716.50吨,同比增长42.52%;金条、金条、工业用金、其他用金则有不同程度下降。

而在2012年,中国黄金消费量为832.18吨,比上一年增长了9.35%。与2012年相比,2013年的增幅明显增加。世界黄金协会预计,由于印度对黄金的严格进口规定,中国2014年将取代印度成为世界最大的黄金消费国。与此同时,2013年中国黄金产量达到428.16吨,同比增长6.23%,再创历史新高,连续七年位居世界第一。而2013年,中国黄金供需缺口达到了748.24吨。

除了大手笔消费黄金饰品的中国大妈们惹人关注外,中国人民银

行的官方黄金储备情况也在过去一年吸引了全世界的目光。中国可能将宣布官方黄金储备大幅增加的消息,一直是做多黄金的投资者重要的理由之一。

但是,最新统计让这些投资者继续失望了。来自中国人民银行的数据显示,截至2013年年底,中国官方黄金储备仍持平于1054吨,并未如此前媒体报道出现激增。中国央行过去五年所公布的官方黄金储备一直停留在1054吨,仅占中国庞大的外汇储备的1%左右。

根据中国人民银行官方网站最近更新的“黄金和外汇储备”报表,显示2013年全年的黄金储备维持在1054吨。而在“货币当局资产负债表”中,货币黄金同期也一直维持于此前的

669.84亿元未有变化。此前,中国人民银行在2009年公布的增加的454吨黄金储备时,上述报表在国外资产栏下,货币黄金也由多年未变的337.24亿元,增加至669.84亿元。

世界黄金协会(WGC)的最新统计数据,截至2014年1月,中国黄金储备总量居世界第六,但黄金储备占国家外汇储备的比例远低于美国、德国、意大利、法国等黄金储备大国。排名前五的是美国8133.5吨、德国3387.1吨、国际货币基金组织(IMF)2814吨、意大利2451.8吨、法国2435.4吨。

从世界范围看,中国黄金储备占外汇储备的比重却只有1.1%,远低于美国、意大利、法国65%以上的占比,与黄金储备总量跟中国接近的瑞士、俄罗斯、日本相比,该比例也明显偏低。

需求升温 流动性趋好助涨期债价格

刘鹏

1月行情整体稳中趋升。助涨原因主要分为两方面:一是流动性相较于去年得到稍微改善,资金跨年流动性得到释放,有助于资金利率下行。另外,下半月央行及时大量投放资金平抑春节流动性波动,促使资金利率较12月末整体中枢下移。二是年后金融机构配债逐渐回暖。从1月国债、金融债中标情况来看,整体中性偏好,中标利率大多低于二级市场与市场预期,中标倍数也基本达到2倍以上,这在需求方面对债市得到基本支撑。

流动性有望进一步转好。从历年2月份来看,流动性基本处于中枢回落的过程。但受各种因素的影响,月中一般会有资金利率的跳升。例如2011年2月受准备金上调0.5%影响,7天回购利率跃至6%以上;2013年2月,资金利率跳升主要是受到准备金缴存影响,但影响幅度有限。

对照历年来资金利率波动情况,2月份资金利率较1月份要平稳很多,今年2月资金利率波动主要受制于新股发行与准备金缴存影响。2月11日3只新股增发,资金申购上线大约50万元,整体影响不大;另外就是7日、16日、25日的准备金缴存影响。综合来看,资金面扰动在月中以及月末表现可能比较突出,整体来看较1月份仍是不断下行的过程。

基于目前央行操作的基调,资金平稳偏紧。抑制波动是央行的主要操作目标,在利率高于2.5%以上一般会施援流动性给予缓解,而资金利率中枢水平的高低对期债价格影响要大于单日资金价格涨跌影响更大。因此,流动性2月趋好仍是支持期债2月整体走高的坚实理由。

国债金融债或将延续1月状况,需求略大于供给。根据财政部的2014年国债发行计划,2月份仅有5年、7年期两期记账式国债续发。根据历年2月国债、政策性金

融债发行情况来看,国债与政策性金融债发行比例大约为1:2。按1月份国债发行规模,2月5年、7年期两期记账式国债总量约为300亿-500亿。再加上政策性金融债,整体发债规模约为1800亿-2000亿,与1月债券发行基本持平。

从债券需求来看,每年上半年为传统金融机构配债期。从历年走势来看,上半年基本受制于金融机构大量配债而使得债券价格攀升。

去年下半年以来,由于央行货币政策基调处于中性偏紧基调,非标产品由于其高收益率而受到追捧,以至于抑制了金融机构标债的配置,但央行目前已经开始着手整治非标产品的购买。2014年1月16日,银监会要求一季度各地方商业银行拿出理财业务与同业业务改革方案。虽然市场上传闻的9号文并未真正颁布实施,但对非标的收紧力度可见一斑,但并不排除9号文颁布之前商业银行对非标的最后疯狂。

从1月份债券需求来看,即使后两周资金面较为紧张的情况下,国债、金融债中标情况仍是基本良好,相对于去年下半年已得到了明显改善。可以推测,在金融机构大量配债的时期,目前的资金利率以及非标的竞争干扰影响程度并不大,2月或仍将延续需求较好的格局。

总体来看,伴随春节对流动性的影响逐渐褪去,资金利率中枢有望在2月平缓下移,这有利于提振金融机构购债情绪。另外,目前为金融机构大量配债时期,从1月国债、金融债中标情况可见一斑。

所以,2月债券供需仍维持需大于供的局面。但月中受新股申购以及准备金缴存的影响,资金短债跳升概率较高,需注意期债价格的反向波动。

整体来看,期债2月价格有望得到一定程度的抬升。但仍建议以周为主的短期操作,及时应变货币政策的变化。

(作者系浙商期货分析师)

国内聚丙烯消费状况

一、国内聚丙烯消费概况

近年来,我国聚丙烯(PP)的应用不断多样化,除传统的编织袋保持一定增长外,用于工业、汽车和家电领域的PP快速增长,特别是纤维级PP、双向拉伸PP薄膜(BOPP)、家用电器专用料、汽车专用料的需求有很大增长。

虽然这些产品大部分国内均可以提供,但部分性能好、有较高附加值的产品国内仍无法生产,如三元共聚产品、高乙烯PP嵌段共聚物、熔喷无纺布专用料等,同时汽车产业需要的改性料国内也无法生产,需要大量进口。

二、我国聚丙烯历年消费量情况

近年来房地产业、汽车业、家电业、包装业等的快速发展,推动了聚丙烯需求的快速增长,聚丙烯的表观消费量有较大幅度的增加。2000年我国聚丙烯的表观消费量为487万吨,2001年达到530万吨,成为世界聚丙烯第二大消费国,2003年增加到718万吨,超过美国成为世界上最大的消费国家。2005年表观消费量为823万吨,2006年进一步增加到876万吨,同比增长约9.2%,2007年我国聚丙烯的产量首次突破1000万吨大关,达到1017万吨,同比增长约13%。

2002-2007年间,我国聚丙烯需求保持年均10%的增长,2008年

由于金融危机影响,国内聚丙烯需求有所下降,2009-2012年聚丙烯需求恢复增长,2012年消费量为1486万吨。

三、国内聚丙烯下游消费领域结构

我国PP产品的应用与欧美国家有所不同,主要用于生产编织制品、薄膜制品、注塑制品、纺织制品等,广泛应用于包装、电子与家用电器、汽车、纤维、建筑管材等领域。2011年,我国聚丙烯的主要应用领域仍然是编织制品、注塑、BOPP,分别占聚丙烯消费的42%、23%、17%。

四、我国聚丙烯消费地域结构

从消费地区来看,经济发达并且经济保持较快增长的华东地区是聚丙烯最大的消费地区,该地区消耗的聚丙烯约占中国内地聚丙烯消费总量的36.13%;其次则是华南和华北地区,两者消费占比分别为25.63%和20.17%;广东、山东、江苏和浙江四省是中国聚丙烯加工企业最集中的几个地区。从事塑料加工的企业共有16000多家,占全国总量的48%,塑料制品产量约占全国总量的1/2。这些地区的塑料制品不仅产量大,而且档次高,对原料的需求也是多样化和专业化,可以说这些地区的塑料加工业代表了当前我国加工工业的技术水平。

(聚丙烯现货基础知识之四)

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE
聚丙烯期货

浙商期货
ZHEJIANG FUTURES
管理总部:杭州庆春路173号9-10层
理财热线:400-700-5188