

工业品期货全线收红 煤焦矿涨停

证券时报记者 沈宁

继股指期货之后,商品期货市场也开始变天了。昨日,国内商品整体反弹,工业品涨幅居前,焦煤、焦炭、铁矿石涨停收盘。不过,业内人士认为,在基本面未见明显改观的背景下,多数品种表现为超跌反弹,上涨高度有限。

截至周二收盘,反映国内商品市场走势的文华商品指数上涨1.03%至153.12点,工业品指数上涨1.85%至140.41点,建材、化工板块表现强劲。分品种看,黑色品种焦煤、焦炭和铁矿石迎久违的涨停;产业链上螺纹钢、热卷涨幅均超过2%;化工方面,橡胶主力1409合约收报15510元/吨,涨幅为3.85%,盘中也曾触及涨停。

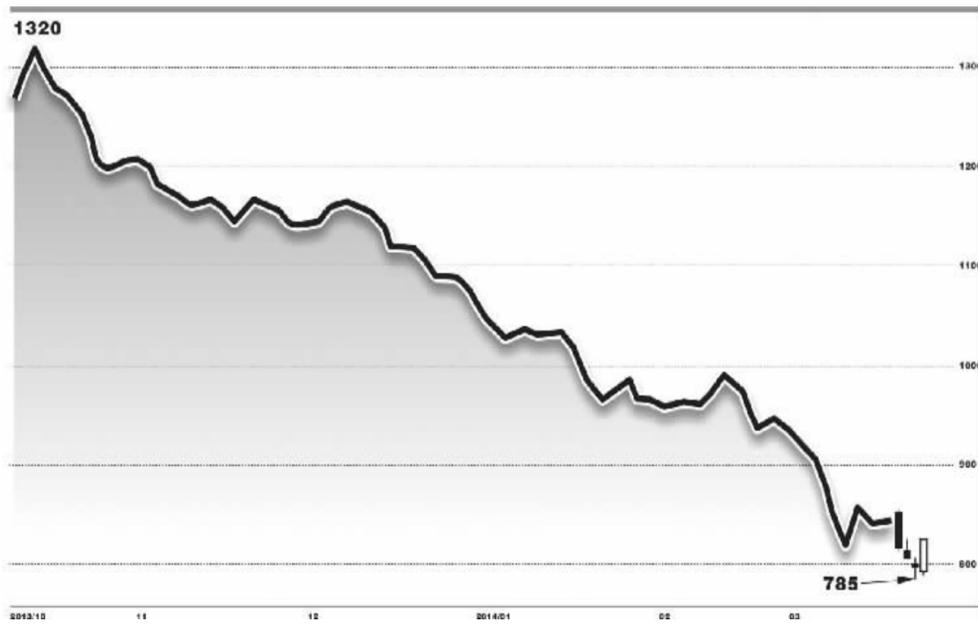
中信期货研究所副经理刘宾表示,工业品出现大幅反弹,尤其是黑色产业链更是强劲,主要还是超跌反弹的需求形成的驱动。另外,周一钢铁股的强力反弹或许对螺纹钢期货形成一定带动,螺纹钢处于黑色产业链的末端,整个黑色产业链在反弹中形成了联动。

刘宾称,整个黑色产业链仍然全线处于供需过剩的局面。因此,虽然周二反弹力度较大,但仍只能定性为超跌或技术修复,基本面没有太多配合,反弹高度难乐观。相对而言,他更看好橡胶未来的表现。天胶阶段性底部得到一定巩固,从天胶供需面看,3、4月是东南亚供应淡季,天胶进入了去库存的周期,有利于缓和压力,而且天胶国内还存在第二批收储的可能。可以说,天胶走势除技术反弹外,也有基本面支撑,所以相对更看好天胶的反弹级别。”

昨日反弹力度较大的品种,尤其黑色产业链品种前期曾经经历连续下跌,价格处于相对低点。结合产业链情况,多数品种现货供应端近期有减产迹象。加之季节性需求回补,期价因此获得支撑。但应该注意的是,昨日工业品上涨伴随明显减仓,预示后市反弹力度有限。

国泰君安期货分析师付阳指出,螺纹钢出现大幅反弹,实际基本面并无大变化,库存小幅下降反映出终端需求有所释放,但需求释放还属于传统季节性原因,并无超预期的需求产生。螺纹钢已持续两个多月的亏损,本身继续下跌的空间已有限,所以在目前位置出现技术性反弹比较合理。但整体市场情绪还是偏谨慎,后期需求不会有大的改观,现货价格的拉涨需求非常谨慎。

而铁矿石基本面仍是偏弱,库存继续上升,钢厂资金状况没有好转。前期由于期矿贴水较多,不排除有部分钢企在期货上做多买入,但必然会增加未来现货的采购量。随着期矿1405



长期疲软的焦煤期货昨日强劲涨停。

合约已经相对港口现货价升水,钢厂买入期矿的动作会明显减弱。期矿上目前明显有主力资金操作,反复急拉急跌开始清洗散户盘,个人认为在基本面没有明显好转情况下,主力资金拉升是为了更好沽空。如果近几日港

口现货主流矿没有跟涨30元/吨以上,市场会重回空头趋势中。”付阳称。

焦炭方面,当前准一级焦天津港含税报价1150元/吨(承兑),如果以现金结算相当于1130元/吨,以焦炭1405合约收盘价1182元/吨计算,基差接近50

元/吨。这就意味着,如果多头继续主动推盘,将面临现货抛盘的极大压力。同样,焦煤1405合约在820元/吨处也会面临较大的现货盘压力。总体来看,焦炭升水现货,焦煤接近平水,继续上行空间有限。”国泰君安期货分析师称。

张常春/制图

稳增长预期强化 大宗商品反弹

证券时报记者 魏书光

第一季度疲软的经济数据公布后,投资者对政策维稳的预期越来越浓。在犹豫盘整数日后,大宗商品昨日整体反弹,而与基建投资、地产投资这两个稳增长引擎相关的期货品种反弹最为激烈,煤焦钢产业链品种多数触及涨停板。

随着越来越多数据显中国增长大幅放缓,市场也越来越预期政府将加大政府支出以防止经济增长率显著降低,特别是在汇丰银行24日公布的3月份中国制造业采购经理指数(PMI)创8个月新低之后。

汇丰PMI指数是研判中国3月份经济形势,尤其是中小企业状况的重要数据,也表明中国自去年12月份开始的经济放缓迹象在增强。而自2005年推出汇丰中国制造业PMI以

来,每年3月份的指数较2月份平均上升0.6个百分点(不包括发生全球金融危机后的2009年),下跌的年份只有2007年和2012年。

野村证券中国首席经济学家张智威认为,今年上半年,中国经济增长动能将会持续放缓,预计一季度增速将降至7.3%。如果没有稳增长措施的支持,二季度增速有可能进一步降至7.1%。

政策层面已经表达了稳增长意愿,通胀压力仍温和也表明政策空间充裕。国务院3月19日工作会议已经强调要抓紧出台已确定的稳增长措施。但是,大宗商品期货市场仍然在做空的气氛中徘徊。从昨日的大幅反弹看,今年的市场走势和主导因素和去年很相似。因此,未来是否会再现政策市成为关键。

高盛认为,上周三的国务院会议标志着政策放松已进入了第二阶段,领导层决定出台更多措施的原因是他们认

识到截至目前的货币放松应该尚不足以保持经济稳定。经济增速由1-2月份水平的进一步放缓可能造成严重的经济社会后果。

虽然目前为止就业指标基本稳定,但它们倾向于滞后实体经济增长。如果经济环比增速保持在1-2月份水平,高盛预计劳动力市场迟早会出现下滑。此外,最近爆出的一些信托和债券发行人违约现象至少在一定程度上反映了经济增长乏力。

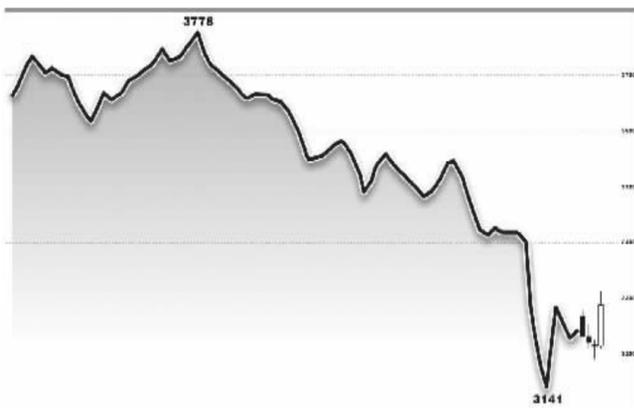
若不采取有效措施以稳定住增长,无论是影子银行,还是银行标准产品,都会出现违约。这可能会造成螺旋式下行局面——经济疲软导致金融市场受压,进而进一步损害需求。鉴于政府不愿进一步放松常规货币政策,因为这可能引发人们不希望看到的信贷高增长,高盛认为,放松其他政策可能成为唯一的选择。

地产股再融资开闸 建材商品“曲线救国”

陈栋

久旱逢甘霖。一则两家地产公司非公开发行申请获得证监会批准”的消息给中长期弱势下行的建材板块注入了一针强心剂。在积极乐观情绪推动下,昨日玻璃、焦、钢等建材类商品集体大涨。其中,焦炭期货主力1409合约更是一马当先率先封于涨停板,不但收复了上周四、五的跌幅,而且还扭转了短期市场再度看空的预期,大大提振了多头军心。

“类余额宝”大军压境,银行房产岌岌可危。从去年开始,随着国内互联网金融产品迅速崛起,一直以来“躺着就把钱赚了”的国有银行遇到了前所未有的生存压力。被视为银行获取高利润源泉的低成本资金——活期存款储蓄陆续搬家至余额宝等相对高收益和高流动性的货币基金市场。此举不但导致银行体系内流动性“贫血效应”出现,而且银行为了应战“宝宝们”的挑战,不得不紧跟步伐,推出类似于余额宝们的理财产品来吸引存款,从而变相抬高了银行吸储成本。而受此影响,银行开始被迫收缩房贷优质业务(因为存款利率市场化以后,房贷利润空间收窄),相继取消首套房贷款利率



以螺纹钢为代表的建材昨日强劲反弹。

张常春/制图

优惠政策,上浮二套房贷款比例,部分银行甚至取消首套房贷而转向投放高风险的企业贷款,为的是能提高贷款利率,维持息差收益。

可以看到,住房按揭业务萎缩已经大幅削弱刚需型和改善型消费者的购买力量。年初以来,杭州、常州、广州等多个一二线城市部分楼盘大

幅降价,进而诱发国内楼市“崩盘论”日盛。这背后原因,除了因为开发商想降低总价争夺日趋有限的全款购房客户外,债务刚性兑付压力骤增而银行续贷困难也是另一根本因素。房地产消费增速放缓的预期升温无疑会让地产商拿地信心下降,进而减少房产投资规模,削减对螺纹钢、水泥等建筑材料的采

购。而从长期看,居民购房力量下降也会同步削弱对板材(甲醛)、玻璃等家装材料的消费。

地产股融资获通过,政策释放信号凸显。银行房地产这对富贵兄弟,一荣俱荣,一损俱损。而房地产要摆脱困境,“曲线救房”是条路。据悉,近日中茵股份和天保基建两家房企的非公开发行股票预案双双获得证监会无条件通过。此外,外高桥和海印股份有关土地和商业项目开发定增方案也先后获得了证监会核准。此举被市场普遍解读为政府再次向房地产行业伸出了“橄榄枝”,意在给危局之下的楼市“大厦”搭建“顶梁柱”。而地产再融资放开,不但能摆脱银行资金限制的束缚,缓解整个行业流动性压力,产生积极利好推动效应,而且从衍生行业角度看,还会带动螺纹钢、焦炭、焦煤、铁矿石等相关建材商品去库存,修复前期建材品期价过度下跌的估值。

地产股融资获得通过无疑会在短期内形成商品做多人气,帮助前期超跌的建材品迎来阶段性反弹。但目前热点终究在处在预期阶段,如果后期不能转化为实实在在能改变建材品供需失衡及高库存现状驱动力的话,那么人气的聚集很可能是昙花一现。

(作者系宝城期货分析师)

需求缓慢复苏 豆粕反弹延续

孙宏园

大量的出口订单预期依然未得到证实,美豆旧作库存紧张支撑继续,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货短线仍将坚挺。此外,国内豆粕供给压力在油厂洗船以及下游需求缓慢复苏情况下也开始缓解,因此豆粕反弹行情有望延续。

自1月初美国大豆出口销量首次超出美国农业部年度计划以来,市场一直担忧会有大量订单被洗船,毕竟南美丰产大豆上市在即,低廉的价格优势往往会吸引中国买家洗船转向南美市场寻找货源。然而,美国农业部公布的数据显示,截至3月13日当周,中国买家洗船量仅57万吨,远低于合同超额销售的276万吨(合同累计4443万吨,农业部预期4164万吨)。

中国洗船量不及预期。反而有消息称,由于大豆压榨亏损严重,中国买家取消的3-5月南美大豆船货,其中部分已转售美湾与美国东南部压榨厂,这较运回国内压榨损失小很多。南美大豆之所以能成功转售美国,与美国国内旧作供给紧张而油厂压榨需求稳健存在必然的联系。

由于压榨亏损严重,3月份开始,中国大豆进口商除了取消美国大豆订单外,还对3-5月船期的南美大豆进行洗船或转售。正是由于最近中国买家洗船数量增加,5-6

月份大豆到港量较预期继续下降。其中,5月份大豆到港量最新预估下调至580万吨,较上周预估的600万吨减20万吨;6月份大豆到港最新预估调降至530万吨,较上周预估580万吨下调50万吨。如果压榨利润一直得不到改善,5-6月份大豆到港量还会降低。因为有消息称中国买家想要取消或转售更多的巴西船货。

油厂通过洗船释放供给压力的同时,下游接货意愿也开始好转。由于长时间看空,中下游豆粕库存水平很低。在外盘期货市场持续大涨刺激下,饲料厂及经销商逢低补库结价意愿增强,致使上周三豆粕现货市场成交火爆,日成交量突破44万吨,远远超过之前的每天3-7万吨的水平,甚至已超过春节后以来的周成交量。虽然上周四成交量有所减少,但日成交量仍达15万吨,当周豆粕总体成交量达76万吨,较前一周的23.8万吨大幅增长220%。

3月中旬开始,随着各地气温的快速回升,禽流感疫情亦随之减退。家禽终端消费开始回暖,白羽肉鸡孵化利润及毛鸡养殖利润已经由负转正,蛋鸡养殖亏损幅度也有所收窄。此外,随着南方气温逐渐升高,水产养殖进度逐渐改善。江浙地区早在3月中旬便进入鱼苗采购期;两广地区上周也开始开棚放冬苗,其中罗非鱼苗已经卖空。这意味着水产行业的饲料备货周期也开始启动。按照历史规律,禽肉饲料产量通常在3、4、5月份都是季节性上涨的阶段,而水产饲料从3月份开始一直到7、8月份都处于持续回升的阶段。因此,我们预计,在没有禽流感干扰的情况下,未来3个月禽料及水产饲料需求的季节性回升会带动整个饲料需求缓慢复苏。

综上所述,考虑到美豆基本面上潜在的支撑因素仍在,美豆此次回调仅仅是技术上的调整。国内豆粕方面,进口大豆到港压力在油厂洗船或转售的情况下有所缓解。此外,随着气温回升、禽流感疫情减退,水产料及禽料消费有望季节性回暖。因此,我们认为在供需双重利好刺激下,豆粕主力1409合约的反弹行情有望延续。

(作者系华泰长城期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

期指9月合约 具备反向套利机会

国泰君安期货研究所: 期指9月合约日内存在-80点下方构建反向套利头寸的机会,其他合约基差条件不便于介入。进行反向套利时,可采用300ETF或50ETF+180ETF的形式实现,如基差回升到-30点位置,反向套利头寸可考虑提前平仓。价差交易机会关注6月与4月、5月与4月的介入能力。从价差的的表现来看,暂未摆脱下行,关注6月与4月价差在-30点、5月与4月在-10点下方的牛市套利建仓机会。如价差下行趋势有所缓解,转向牛市操作为最佳选择,当前价差仍有利于熊市操作。

期指持仓结构信息显示参与者的观点趋冷,除前20名的净空持仓减少外,前5名、净空特征明显会员、年初至今持仓结构变动较大会员的净空持仓增大,整体增幅大于降幅。三大商品交易所的持仓结构信息显示空头套保头寸增加。

基差波动区间以及趋势显示,期指基差贴水深度一度加大,后持续小幅回升。日内主力基差波动密集区间-28点至-16点。整体而言,9月合约具备反向套利机会。

价差重心下行,日内有熊市套利机会,预期熊市套利机会继续存在,在价差有所回暖后关注牛市构建机会。具体策略执行上,以6月与

4月、5月与4月合约构建熊市策略的获利机会最佳。从价差形态来看,合约排列格局呈现纯粹空头格局。

多空观望情绪浓重 短期期指高位震荡

上海中期期货研究所: 期指偏强震荡,主力连续合约日内创阶段性新高,最终以阳十字星收尾。

从期指日内持仓变化来看,市场参与热情较低。经历上周五将近百点长阳之后,期指连续两日高位窄幅震荡。日内持仓峰值也明显低于前期水平。同时,4个合约成交量以及收盘总持仓量均处于较低水平,表明市场观望情绪浓重,短期期指走势依然缺乏明显的方向。

近期受益于优先股以及自贸区等消息利好,股指触底反弹。然而,目前股指受制于前期震荡平台压制。加之最新公布的经济数据表现低于市场预期,股指缺乏足够的上行动力,因而表现得较为纠结。近期的上涨极大改善了期指的技术形态,同时也令市场情绪得以提振。因此,短期期指下方空间有限,但期指能否延续反弹之势,将依赖于市场能否出现进一步的政策利好,短期多空双方将就经济表现疲软及政策预期攀升进行博弈。因而期指将维持高位震荡格局。

(李辉 整理)

订阅《百姓投资》微信

最新资讯 最及时的动态 最深入的前瞻 最实用的工具 尽在掌握

《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热诚欢迎您即刻订阅分享!

- 订阅与分享:
- 1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing_touzi”,点击关注即可;
 - 2、您还可以通过扫描二维码加入我们;
 - 3、点击右上角,可发送给朋友或分享到朋友圈;
 - 4、欢迎您向朋友推荐我们。

