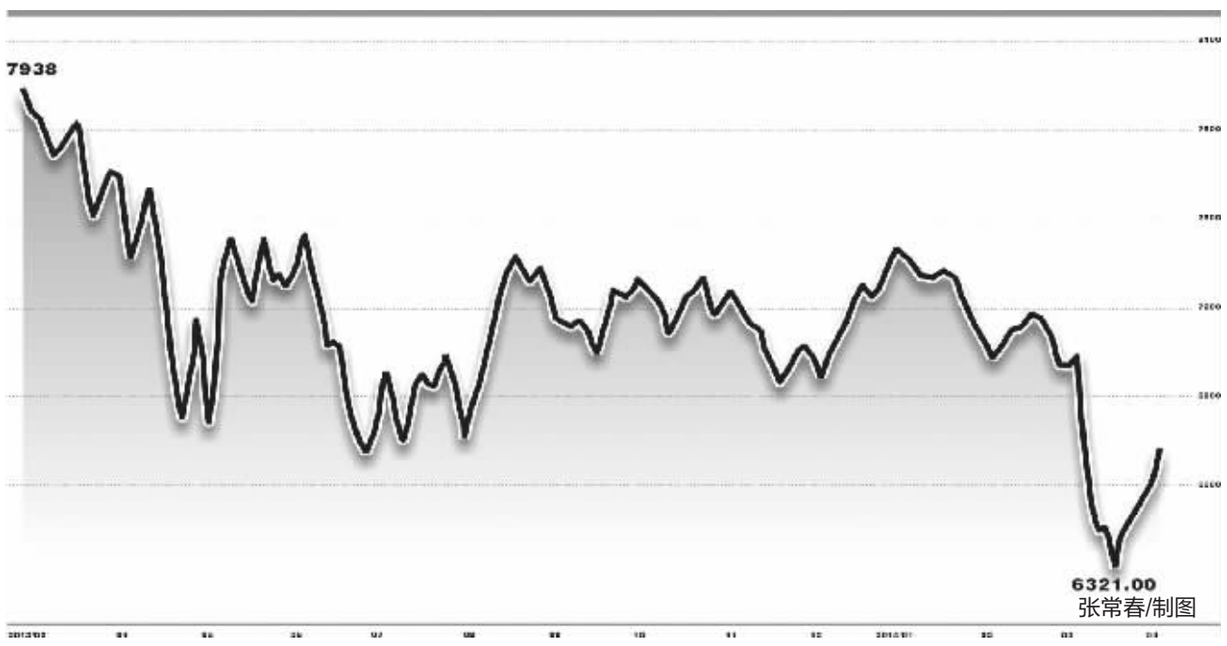
智利地震对铜市冲击力度有限

程小勇

3 月下旬以来,在政策刺激预期,季节性采购回暖,以及融资铜担忧短期缓解的情况下,国内外铜价出现强势反弹。而进入 4 月份,反弹动力明显衰竭。这时智利爆发地震的消息再度刺激铜市,4 月 2 日早盘,沪铜和 LME 铜都大幅冲高,但稍后回落,几乎完全回吐了早盘的涨幅。

智利地震对铜供应有多大影响呢?笔者认为,短期对铜矿产出影响不大,关键的问题在于是否对智利北部港口造成很大的损毁。而在当前熊市背景下,地震对铜市的冲击和牛市是有很大不同的。



张常春/制图

对铜矿产出影响不大

据路透社消息,4 月 2 日,智利发生 8.2 级地震并引发海啸警报,其后不到两小时内,震中附近区域又连续发生 12 次余震,震级最高 6.2 级。

智利是世界上铜矿资源最丰富的国家,智利铜矿资源绝大多数集中分布在智利中北部的斑岩型铜钼金矿化带中,该矿化带走向为南北,延续达 2000 多公里,已发现大、中、小型矿床 400 多个,其中有 10 个世界级大型、特大型矿床。此次地震震中在智利西北部,靠近周围只有三个小矿,还有一个未开采。

据主要矿商发布的消息,目前还没有矿山受到影响。智利 Collahuasi 执行长称目前为止铜矿场或港口没有受损报告,Collahuasi 是英美资源集团和嘉能可-斯特拉塔(Glencore Xstrata)在当地的合资企业,是最接近震中的大型矿场之一。

略微受影响的是全球第一大铜生产商 Codelco,由于政府发出海啸疏散命令,该公司 Ventanas 炼厂已疏散员工及作业,但是预计生产会很快恢复。

基础设施和港口受损情况值得关注

智利每年大约出产 2010 万吨的阴极铜和 330 万吨的铜精矿,其中绝大部分通过港口海运出口。阴极铜通过集装箱船来运输,而铜精矿主要采用散货船运输。

智利港口分国营和私营,而运输铜的主要是大型铜企业在运营。就铜开采工业而言,Antofagasta 港口位于智利北部,是非常重要的港口,主要是用于铜精矿、阴极铜、锌精矿和其他非金属产品的进出口。2010 年,Antofagasta 港口处理运输的铜精矿和阴极铜出口实物量约为 100 万吨。位于 Antofagasta 港口以北 65 公里的 Mejillones 港口是智利铜开采工业的另一座重要港口,主要是辅助 Antofagasta 港口来处理货物。2010 年,该港口出口的阴极铜数量约 130 万吨。

主要的矿业公司通常偏好建设自己的港口来出口铜精矿,这样的优势是公司在出口自己的产品时具有优先权,较低的运费以及区位优势。智利铜矿企业发运铜精矿的私营港口有,Escondida 公司的私营港口 PuertoColoso,Collahuasi 公司的私营港口 PuertoPatache 等。

熊市中地震的冲击不大

自 2011 年国内外铜价触及最高纪录之后就一直跌跌不休。而 2013 年铜价真正进入熊市,在熊市的环境下,价格对于需求的弹性远超过供应的弹性。更何况,2012 年至 2016 年全球铜矿处于加速扩张阶段。国际铜研究组织、CRU 等国际机构发布的数据都显示,2014 年全球铜矿增长超过需求的增长,大约有超过 60 万吨的铜过剩。与此同时,中国铜消费却不是很乐观,能够有 6%的增速就很不错了。

此外,当前熊市环境中,铜金融属性越来越受到制约。从伦敦金属交易所(LME)市场来看,工业金属库存融资非常普遍,比较突出的是铝。铜在 LME 库存融资中也有一部分。与此同时,在中国市场,融资铜规模不断膨胀。3 月上旬铜价暴跌,就是在人民币贬值和国内信用违约的双重利空打击下,融资铜去泡沫的结果。

未来,随着人民币双向波动区间扩大,对冲人民币汇率波动的成本会越来越高。而随着美联储加快削减量化宽松,逐步进入加息周期,美元实际利率上升会进一步缩减人民币和美元的利差,融资铜等金融属性受到的制约会越来越大。尽管有部分分析认为欧元和日元的低利率会提供新的融资机会,但是,作为全球结算货币的美元,不是欧元和日元能够媲美的。而人民币和美元走势的联动也强于人民币与欧元、人民币与日元。因此,融来的是欧元或日元,其在投资渠道、流动性和使用范围方面大打折扣。

(作者系宝城期货分析师)

螺纹钢短期反弹 长期仍偏弱

杨亦平

今年以来,受累于对中国经济的悲观预期以及超日债违约后融资铜事件的发酵,工业商品几乎携手齐跌,在这一波行情中,螺纹钢主力 1410 合约先是在 3 月 10 日出现了一个逾 40 点的跳空缺口,旋即又于 3 月 12 日触及 2009 年 3 月上市以来的最低价 3141 元。在 3 月中旬市场情绪降至冰点之后,下旬黑色产业链品种,包括螺纹钢、铁矿石、焦炭、焦煤,纷纷开始反弹。其中螺纹钢的反弹幅度相对温和,约为 23%,而矿石的涨幅已超 70%。但我们认为,这并不见得是触底之后右侧行情的开端,更可能只是下一波下跌之前的盘整,因此对待当前的行情须是轻仓谨慎为佳。

2014 年以来螺纹钢的下跌与其基本面的弱势密不可分。一方面是需求面亮点乏善可陈,房价仍处于探底过程之中;另一方面是经济前景并不乐观,刚刚发布的 3 月汇丰中国制造业采购经理指数(PMI)终值为 48.0,创 8 个月新低;一季度国内生产总值(GDP)增速或将降至 7.2%,不及 7.5%的全年目标。另外国家力主调结构去产能,在很大程度上对钢材市场形成打压。虽然保障房建设、棚户区改造、京津冀一体化等题材利好螺纹钢,但我们认为这并不能改变基本面总体弱势的格局。

近期的上涨主要源于超跌后的技术性反弹与季节性回暖。3 月中旬后螺纹钢近月 1405 合约对现货(按磅计折算后)持续性贴水,加上炼钢利润连续 3 个月为负,使得螺纹钢价格得到支撑,呈现出相对温和放量的反弹态势。而如果我们关注铁矿石主力 1409 合约,则会发现其放量反弹更为激进,体现出较强的多头情绪。另一方面,螺纹钢的社会库存从 2 月底开始持续下降,说明需求端出现温和改善,与历史上的季节性规律一致。进入 4 月后,我们可以预期对螺纹钢的需求将会得到进一步提振。而从供给端看,最近两周下滑的高炉开工率和不振的粗钢日均产量均对钢价形成支撑,但也需要注意,这种供给端的收缩很可能是不可持续的。另外,在经济数据令人沮丧的同时,市场对于国家将出台刺激政策保住经济增长底线的预期开始升温,这可能也是本轮工业品反弹的逻辑之一。

未来螺纹价格仍以看空为主,可关注短期套利机会。由于本轮反弹主要还是技术性回调,并不是基本面的根本性改善,因此不太可能成为螺纹钢价格的拐点。除非国家真的进行经济刺激,增加固定资产投资。但至少就目前而言,这与国家今年的政策意图相悖。在一季度 GDP 数据发布后,方向或将更为明朗。另外,螺纹钢期货前期 3335 元的跳空缺口将在短期内对价格形成压力,中期压力位可能在 3400 元上下。如果投资者希望参与反弹行情,则建议以轻仓短线为主,可关注反弹过程中出现的近弱远强格局,进行螺纹钢 1410 合约与 1405 合约的跨期套利。

(作者系国泰君安期货分析师)

郑商所与多伦多蒙特利尔交易所签署谅解备忘录

郑商所昨日和加拿大多伦多蒙特利尔交易所集团(TMX 集团)宣布签订《谅解备忘录》,此举旨在加强双方在业务上的相互了解,并寻求更加广泛的合作空间。依据该备忘录,郑商所和 TMX 集团将在交易技术咨询、风险管理、业务发展战略、市场监察和新产品研发等方面寻求共同合作研究的机会。

双方领导层均对备忘录的签署表示欢迎。郑商所理事长张凡表示,郑商所希望双方以签订谅解备忘录为契机,在品种创新、市场开发、技术、风险管理等方面加强交流与合作,共享信息和经验,并重点加强信息技术合作,提高郑商所在全球金融市场中的地位和影响力。

(魏书光)

低库存推高美豆油 国内油脂联动大涨

证券时报记者 沈宁

受美豆库存下降推高外盘豆类期价影响,国内油脂昨日联动大涨。加之厄尔尼诺现象的天气炒作氛围,不少业内人士认为,油脂期货的反弹势头有望延续。

截至周三收盘,豆油主力 1409 合约上涨 146 元/吨至 7056 元/吨,涨幅为 2.11%;棕榈油主力 1409 合约收报 6294 元/吨,上涨 126 元/吨或 2.04%;菜油主力 1409 合约上涨 1.9%至 7178 元/吨。

格林大华期货刘锦认为,油脂现阶段已经迎来反弹时机。目前巴西虽然收割进度良好,但由于巴西大部分主产区遭遇强降雨,导致大豆运输不畅,出口再度受阻。加之本周一美国农业部公布季度库存报告,报告显示美豆季度库存为 9.92 亿蒲式耳,低于去年同期 9.98 亿蒲式耳的库存。"美豆季度库存的下降,加剧了大豆供给紧张的格局,美豆油期价止跌于 60 日均线,出现大幅反弹,为国内连盘油脂的走升带来提振。"

豆油方面,国内生猪养殖迟迟不见启动,饲料需求低迷,油厂主动停榨挺价增加,导致豆油进入库存消耗中,目前豆油的商业库存维持在 80 万吨左右,低于同期 20%左右,且低于我国每月 100 万吨的豆油表观消费量,较低的商业豆油库存为豆油期价的上涨带来较强的利多支撑。

"现货偏紧给了豆类油脂市场上涨的动力,但我们也要看到,南美大豆本年度出港顺利,二季度大量上市将大大弥补美豆库存不足的现状。需求方面,国内养殖业短期内很难恢复正常,国内前期也出现过洗船与油厂停机的状况。短期来看,油脂价格面临震荡格局。"东证期货分析师杨洋表示。

在他看来,一方面豆粕紧张还未消除,油脂恐继续面临做空油粕比的压力,而南美大豆大量上市补充市场,一旦豆粕价格失守,则油厂还可能再次采取挺油策略。不过也应注意天气状况,如果真出现厄尔尼诺现象导致东南亚产量受到影响,那么油脂行情就将发生反转,后期值得关注。

天气炒作可能给后市带来更多变数。刘锦指出,进入 4 月份东南亚棕榈油主产国开始进入产量恢复期,但是目前市场再度开启厄尔尼诺现象的天气炒作,如果厄尔尼诺现象出现,那么东南亚地区的棕榈油产量将因干旱而出现大幅的下滑,棕榈油价格将会触底反弹开始,因此连盘棕榈油的操作上建议空单暂时规避,新单可短多介入。

目前市场关于菜油抛储传言版本众多,起拍价格最低达到 6500 元/吨,抛储量最大达到 160 万吨。相应地,这些传言引发了国内菜油期货价格暴跌,现货价格小幅回落,豆油和菜油的价差也跌至历史低位。然而抛储消息停留在传言阶段,菜油价格存在过度透支的嫌疑。分析人士认为,需要关注菜油抛储政策的最终确定,如果抛储价格最终高于 6500 元/吨或者抛售量低于 160 万吨,那么抛储反而对菜油市场是利多消息,菜油价格或将触底反弹。

光大期货分析师王娜称,周三国内油脂跳空高开后震荡上行,豆油、豆粕大幅增仓,豆油带动棕油、菜油联动反弹。基本面方面,美陈豆销售旺盛,近强远弱局面延续。国内豆粕资金关注度提升,多头资金重新回归至豆类市场,这对短期豆类、油脂期价形成利多提振。考虑到国内豆粕高库存压力一直没有消化,豆油库存较为充裕,因此国内价格更多表现为跟随性上涨,后市操作短期需关注美豆近月强势表现能否延续,中期警惕播种面积增加对后市价格带来的供应压力。

期指机构观点 Viewpoints

基差重心继续下移 净空持仓有所下降

国泰君安期货研究所:股指期货当月合约 IF1404 合约基差重心继续下移,日内没有明显的期现套利机会;当月合约、次月合约、季一合约、季二合约基差波动区间分别介于-12.6 点至-2.56 点、-20.72 点至-10.54 点、-36.73 点至-25.74 点、-58.14 点至-47.14 点;跨期价差方面,沪深 300 股指期货四个合约间价差继续保持稳定,均值回归型统计套利策略可以继续操作;成交分布向下倾斜,这意味做空该价差更加容易。

基差方面,当月合约 IF1404 合约的基差与沪深 300 指数及合约自身走势的分时相关系数分别为-0.422、0.004;在现货交易时段,当月合约基差成交分布结束了大幅向上倾斜的状态,略向下倾斜,基差高位与低位成交比为 0.992,这意味着股指期货当月合约基差重心下行的概率较大,同时考虑到当月合约基差与其价格的正相关关系,该指标显示期指短期内结束反弹开始回落的可能性更大。

资金动向上,IF1404 合约增仓 582 手至 73558 手;IF1405 合约增仓 617 手至 5737 手;收盘后 4 个合约总持仓增加 764 手至 124745 手。盘后中金所数据显示,前 20 位会员在 IF1404 合约上多头仓位增加 1419 手,空头仓位减少 153 手;在 IF1406 合约上多头仓位减少 381 手,空头仓位减少 422 手,综合来看,多方主力少量加仓、空方主力有所减仓,净空持仓有所下降。

日内基差分时数据分析和盘后持仓分析在指向上出现了背离,这意味着期指短期内保持震荡的可能性比较大。

(李辉 整理)

期货标准成为人造板市场"治乱"新抓手

证券时报记者 魏书光

消费者对于国内人造板市场不规范的混乱状态早已怨声载道。胶合板期货的上市,为国内行业改变"乱局"提供了得天独厚的机会,企业通过提升质量可以获得更大市场先机,而期货市场也将以明晰的质量标准和严格的检验,促进人造板市场步入更高质量的运行阶段。

今年 3·15 期间,除央视曝光的胶合板企业虚标质量标准外,吉林、浙江、江苏等多地工商局和质检机构也公布了当地人造板商品质量抽查结果,其中,吉林省证监局的检测结果显示,不合格率为 82.22%。这个结果从一个侧面反映了人造板行业的乱象。

如何治理国内人造板市场的"乱局"?一直以来,这是一个令人造板行业和监管部门头疼的大课题。而胶合板期货上市交易以来,为国内人造板市场品质"重塑"提供了机会。因为期货市场对交割标的物实行严格质量标准,对参与双方带有强制性。

按照大商所的胶合板交割标准要求,胶合板和纤维板完全符合国标体系的质量标准要求。分别从外观质量,幅面尺寸、厚度、尺寸偏差、密度及偏差、含水率,物理力学性能指标和甲醛释放量等维度规定了两板的质量要求。

更关键的是,为确保商品符合合约规定的质量标准要求,交易所指定了第三方质检机构为纤维板、胶合板期货交割品的指定检验机构,设计了标准的检验方法,不符合交割标准的板材将无法生成仓单而进入交割环节,使质检机构不再缺位市场,确保了两板(纤维板和胶合板)期货交割品的质量符合交割质量标准。

这一交割机制,对行业产品质量能够起到统一规范的作用,从而成为人造板行业"治乱"的重要市场手段。通过两板期货市场对国家标准的贯彻,将有力地促进落后产能的淘汰,并对保护我国林业资源产生深远的影响。

特别是在当前国内人造板市场走向规范的转型阶段,期货市场严格的质量标准和严格的检验要求,正在树立人造板市场的期货质量品牌,也是对期货市场发展境界的新要求。当前,摆在期货业人士面前的一项重任,当是进一步加大产业服务引导,使产业企业更为深入了解认识期货市场,将期货市场视为企业发展机遇,通过提升质量获得更大市场先机,从而不仅加快促进产业升级和现货市场秩序的规范,也为期货市场的稳步健康发展助力。

需要强调的是,当前人造板产业界对期货市场的认识理解及投资者对现货市场的了解正处磨合期,这一磨合必然会体现为认识上不断出现的偏差和纠错,从而进一步表现为市场价格的波动和争议。

此刻,也正是树立两板期货市场交割品牌的关键时刻,不能自降身段,损害来之不易的交割标准从而再次将国标置于虚位。最终,在经历一次完整的交割后,期货市场高标准和严格的检验要求,会让各界有更深认识,也将促进市场步入更高质量的运行阶段,也必将让人造板的期货品牌更加闪亮。

订阅《百姓投资》微信
最新鲜的资讯 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聚众多知名财经记者和金融专业人士来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,热忱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,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4、欢迎您向朋友推荐我们。