

缺乏新利多刺激 油脂继续筑底

王娜

本周初,国内油脂市场缺乏新利多消息刺激,期价继续震荡下行。周一,豆油主力合约跳空下行,在其后的两个交易日内豆油主力合约围绕6000元/吨整数关口窄幅波动。与豆油相比,棕榈油表现更弱,马来西亚棕榈油库存上升,出口下降,马来西亚棕榈油市场基本面临空压力不断加重。

周一,美国农业部公布的作物生长报告显示,大豆生长优良率不断改善,丰产预期加重。美国农业部作物进展报告显示,过去一周美国大豆作物状况继续提高,数据显示,截至8月17日,美国大豆评级优良的比例为71%,高于上周的70%,也高于去年同期的62%。另外,美国Pro Farmer中西部作物巡查团在首日巡查后称,大豆结实数高于均值,大豆丰产预期不断加重。该调研报告对外公布后,美豆期价再次承压下行。

周二,马来西亚棕榈油大幅下跌,期价创下近五年来的新低。近期国际原油及美豆油价格下跌,共同拖累马来西亚棕榈油期价下行。基本面方面,在8月11日马来西亚棕榈油局公布的月度供需报告中,马来西亚棕榈油库存已经连续两个月上涨。在7-10月马来西亚棕榈油进入丰产期后,马来西亚棕榈油出口遭遇需求下降及中国加强融资进口管制等因素制约,这样马来西亚棕榈油市场供应压力不断放大。

出口数据方面,船运调查机构ITS调研数据显示,8月前20天马来西亚棕榈油出口为822026吨,较上月同期下降5.4%,其中中国进口降幅非常明显。国内棕榈油进口贸易商表示,在我国加强融资进口管制等因素制约下,8-10月中国进口棕榈油总量将大幅下降,马来西亚棕榈油出口也将受到拖累。

受豆油强、棕榈油弱影响,周初国内豆油与棕榈油主力合约套利价差企稳反弹。三季度豆油对棕榈油消费替代转旺,豆油与棕榈油价差也将季节性走强。

在全球农产品市场供应充裕背景下,油脂类价格还将延续筑底表现。套利方面,豆油与棕榈油价差目前已经处于季节性底部区间,在三季度豆油消费转旺因素支撑下,豆油、棕榈油价差有望季节性走强,建议投资者把握弱势格局下的油脂季节性套利机会。(作者系光大期货分析师)

国债期货 近期套利机会不多

日前,浙商期货国债期货研究员沈文卓做客证券时报网财苑社区(<http://cy.stcn.com>)时表示,近期将有一波新股IPO来袭,再加上月末因素的叠加影响,流动性将面临新的考验,国债期货短期难脱震荡走势,套利机会不多。

财苑网友: 新一轮新股即将来临,预期对资金面会有冲击,又会对债券期现市场有哪些影响?

沈文卓: 近期将有一波新股IPO来袭,再加上月末因素的叠加影响,流动性将面临新的考验,对短期国债期货影响确实比较大,近期资金面易紧张,国债期货短期难脱震荡走势。当前隐含回购利率在2.5%附近,套利机会不多。

财苑网友: 怎么看利率市场化对债券市场的影响?

沈文卓: 随着利率市场化不断推进,利率波动将会愈加剧烈,债券市场波动性加大,金融机构和投资者面临更大的风险,市场就会产生避险需求。投资者可以通过国债期货,这一利率风险管理工具,通过国债期货交易,能够以较低的成本迅速对现货利率风险头寸进行调整,将这些风险分散给那些具有真正承担能力和承担意愿的投资者。

财苑网友: 您认为国债期货接下来整体走势如何?有哪些投资机会?

沈文卓: 从经济面看,当前经济短期企稳,但中长期看仍然存在下行空间。观察今年以来央行的货币政策,可以看到是一个宽松尺度逐渐放大的过程。下半年货币政策依然是稳中偏松,维持定向宽松。因此,下半年利率上行的可能性不大,不过下半年的行情我们预计不会像上半年那么乐观,我们持震荡观点。投资者可以进行波段交易,寻找短线机会。

(黄剑波 整理)

中煤协:单纯降价难使煤炭行业优胜劣汰

证券时报记者 魏书光

中国煤炭工作协会副会长姜智敏在2014中国煤焦钢产业大会上指出,煤炭行业单纯降价行为并不能带来需求改变,必须严控国内煤炭供应总量,实现煤炭市场供需平衡。如果单纯地通过市场竞争,甚至所谓的过度竞争,不能实现完全的优胜劣汰。其结果可能是困难企业更困难,优势企业失去优势。

姜智敏表示,目前煤炭行业进一步压缩成本的空间非常有限,行业的亏损面不断扩大,上半年规模以上煤炭企业的亏损额已经将近370亿元,同比增长54.9%,7个省份的煤炭企业整体亏损,其中黑龙江、吉林、安徽、河北、青海等亏损额比较大。

姜智敏强调,从前年12月份至今,经国务院批准连续发了五个支持煤炭工业发展的文件,就煤炭市场化改革、煤层气开发、煤矿安全生产、行业运行和交易市场体系建设做出了一系列重大决策,对行业改革、市场建设、总量控制、结构调整、经济转型、安全生产、减轻企业负担、加强行业自律、规范政府行为进行了总体部署。行业发展的外部环境将得到改善。

姜智敏预计,今年下半年,国内煤炭行业供求关系将得到改善。第一,控制增量,遏制煤炭产量无序增长。提高煤矿准入条件,停止核准新建低于30万吨/年的煤矿;停止核准低于90万吨/年的煤与瓦斯突出矿井;严查查处未批先建和批小建大行为。第二,优化存量,逐步淘汰9万吨/年及以下煤矿;重点关闭不具备安全生产条件的煤矿;加快煤与瓦斯突出等灾害隐患严重煤矿生产能力核减工作。

第三,抑制超能力生产。有关部门已经要求煤炭企业必须严格按照核准的煤矿建设规模和生产能力组织生产。同时,建立煤矿产能登记及公告制度,提高超能力生产处罚标准,加大处罚力度,定期公布处罚结果。第四,推进结构调整。有效整合资源,鼓励煤炭企业兼并重组;以大型企业为主体,在大型煤炭基地内有序建设大型现代化煤矿,促进煤炭集约化生产。

与此同时,煤炭进口或将进一步规范。按照节能减排和环境保护要求,商品煤质量管理方法已经发布实施;国家有关部门加强了对进口煤炭商品的质量检验,将褐煤纳入法定检验目录。目前正在研究完善差别化煤炭进口关税政策,鼓励优质煤炭进口,禁止高灰分、高硫分劣质煤炭的生产、使用和进口。而且国务院要求商务部等部门进一步做好煤炭进出口总量、结构、趋势等的监测分析,根据国内外市场变化适时调整煤炭出口相关政策措施。

制造业PMI远逊预期 期指回调压力增大

陶金峰

近日,股指期货在相对高位箱体震荡整理。8月21日公布的中国8月汇丰制造业采购经理指数(PMI)初值远逊于预期,市场对于中国经济增长放缓忧虑加大,股指期货回调压力增大。昨日股指冲高回落,IF1409报收于2354.8点,下跌0.46%。预计后市股指期货将继续震荡整理,短线回调压力增加。

PMI远逊预期

中国8月汇丰制造业PMI初值50.3,低于预期的51.5和7月的51.7,为三个月来新低,显示中国制造业活动增速显著放缓。考虑到7月主要经济数据增速也是超预期放缓,市场对于今年三季度增速放缓忧虑加大。

如果说6月和二季度经济增速超预期,那么与央行相对宽松的货币政策和一系列刺激、稳增长政策密不可分。6月份社会融资规模



2014中国煤焦钢产业大会会场

魏书光/摄

大商所正积极研究铁矿石国际化方案

证券时报记者 魏书光

大商所负责人在2014中国煤焦钢产业大会上致辞时表示,当前焦炭、焦煤、铁矿石三个期货品种发展势头良好,且大商所正在积极研究铁矿石期货国际化方案,期待通过不断研发新产品、新工具和新交易模式,努力丰富和完善能够满足产业链各类企业避险需求的衍生产品和工具体系。

大商所分别于2011年上市焦炭

期货,2013年上市了焦煤和铁矿石期货,虽然上市时间较短,但运行平稳、交易活跃、持仓量不断增加、价格代表性不断增强,黑色产业链期货品种序列日趋完善。

数据显示,今年上半年,三个品种日均持仓量接近60万手;产业企业参与意愿不断增强,截至今年6月底,参与焦炭期货的2168家法人中涵盖了生产企业、贸易商以及下游钢厂等的全产业链客户;参与焦煤期货的法人客户数达1676家,除了

以往的焦化企业和钢铁企业,还吸引了大型煤炭生产企业、煤炭贸易商的参与。

铁矿石虽然上市时间最短,但参与交易的法人客户已经达到1856家,包含矿山、钢铁企业、贸易商以及众多的基金、私募和期货资管等机构投资者,并有47家外资背景的企业,初步形成了多元化的客户结构。

日前,日照钢铁集团与中信环球贸易公司、永安期货子公司签订了国内第一单铁矿石基差贸易协议,将这

一国际上普遍采用、国内农产品尤其是饲料油脂行业大量采用的定价模式推广到煤焦钢领域,表明传统煤焦钢产业利用期货市场的水平又迈进了一大步。

在谈及大商所下一步工作部署时该负责人指出,大商所将持续加大市场支持和培育力度等方面的工作,始终坚持服务实体经济这一方针,在维护期货品种平稳运行的基础上,继续探索服务产业的新模式,支持鼓励更多的企业有效参与和利用期货市场。

中钢协预计今年粗钢产量达8.3亿吨

证券时报记者 魏书光

中国钢铁工业协会副会长王晓齐在2014中国煤焦钢产业大会表示,今年前7月,国内粗钢日均产量在220万吨以上,按此水平计算,预计今年全年粗钢产量达到8.3亿吨。

根据中国钢铁工业协会的最新统计,1-7月,全国生铁产量4.22亿吨,同比增长0.4%;粗钢产量4.81亿吨,同比增长2.7%。铁、钢产量同比小幅增长,增速同比放缓。1-7月,粗钢日均产量226.77万吨,其中各月日产量均在220万吨以上,产量继续维持高位。6月粗钢日产量高达230.97万吨,首次突破230万吨。

与此同时,国内消费出现萎缩。今年1-7月,全国粗钢表观消费量4.38亿吨,同比减少96万吨,降低0.2%。钢铁出口大幅增加,1-7月份,全国钢材出口4907万吨,同比大幅增长36.9%。

对此,王晓齐认为,由于钢铁行业产能严重过剩、市场供大于求状况未有改观,今年以来,钢铁企业所面临的生产经营形势依然严峻。据中国钢铁工业协会数据,今年上半年,列入协会财务指标统计的88家企业集团,有25家亏损企业,亏损额76.77亿元,同比减亏15.7%。其中亏损在5亿元以上的企业有7家,亏损额为53.22亿元,占亏损额

的69.32%。

王晓齐强调,化解产能过剩矛盾将是一项长期任务,但是行业扩张的冲动已经停下来了,除了已经开工的项目要继续建完之外,基本不可能在冶炼上扩大生产规模。中国钢铁工业协会近日公布的数据显示,上半年,钢铁工业完成固定资产投资2375亿元,同比下降7.08%,是上半年全国19大行业56个子行业中投资降幅最大的行业。这表明,钢铁业长期以来难以控制的产能扩张冲动终于得到抑制,化解产能过剩效果开始显现。

王晓齐认为,我国钢材需求告别高速增长期,进入峰值平台区,期间需求将在高位波动。而铁矿石、焦煤等原

材料市场整体供过于求,价格将处于低位徘徊。尽管这些原料成本下降,但钢材价格回升乏力,导致行业由微利时期进入“零”利润时期。

王晓齐强调,面临市场高度竞争的局面,煤焦钢产业链上下游要加强期货市场调研。他以铁矿石为例说,在铁矿石期货的稳健运行和价格发现,使各经营主体有了“参照系”,对市场走势的判断也开始高度一致。不论是买卖双方进行矿石贸易或是中间商提供相应的服务,有了铁矿石期货价格的参考,其中的价差缩小至每吨约一、两美元,彻底改变了过去由于信息不对称造成的漫天要价无从判断的不利局面。

政策利好 与市场风险并存

近日,中央政府出台了一系列新的改革和政策利好,但是股指期货市场对此反映平淡,主要是因为还有不少风险让市场难以乐观起来。其中,8月18日,中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》、党的十八届三中全会重要改革举措实施规划(2014-2020年)》、《关于上半年全面深化改革工作进展情况的报告》。同日召开的中央财经领导小组第七次会议研究实施创新驱动发展战略。8月20日,国务院常务会议决定推出进一步简政放权措施,持续扩大改革成效,部署加快发展科技服务业,为创新驱动提供支撑。8月21日,中央政府网站公布了国务院关于促进旅游业改革发展的若干意见。这一系列的改革和政策利好,给股市带来了新的希望和热点话题,相关板块也表现抢眼,但是对于沪深300为代表的

大盘蓝筹板块利多影响十分有限。

尽管近期多数此前限购城市放松限购,但是并未同步放松限贷,个别城市房地产局部复苏并未带动整体复苏,房地产风险不可忽视。这也是导致近期地产板块和相关板块再度盘整的重要因素。此外,地方融资平台规范整顿后,地方发债阳光化,地方政府融资难度反而加大,地方投资筹资难度加大,个别地方债务违约事件时有发生。尽管整体地方债风险仍处于可控状态,但是其风险因素仍不可忽视。这也是导致近期银行等相关板块的低迷、反弹后继乏力的重要因素。另外,过剩产能行业(如煤炭、钢铁、平板玻璃等)企业破产跑路的风险,也对相关板块和银行板块构成一定压力。

沪深300反弹乏力

8月初以来,股市热点出现新的变化,以创业板、中小板的持续反弹,而沪深300指数则陷入区间震荡整理。8月21日,以文化传媒为首的板块大涨4.88%,刺激创业板上涨

1.43%,创近5个月的反弹新高1447.88点。与之成对比的是,因为金融、酒类等权重板块低迷,沪深300指数基本在2319点至2381点之间箱体震荡整理,同期,期指当月合约也基本在2326点至2394点之间震荡整理。可以说,市场热点的转换,资金更加乐于关注近期表现较强的创业板和中小板,而有点疏远了沪深300为代表的大盘蓝筹板块。短期内这种格局估计难有实质性改观。

从期指主力持仓变化来看,8月21日,期指IF1409前20名会员减持多单1779手,同时减持空单2051手,净空单减少272手,至20106手;IF1409净空单减少可能与午盘后期指止跌反弹有关,或许暗示期指短线回调空间有限。此外,期指IF1412前20名会员增持多单392手,增持空单736手,增至净空单344手,至3245手。合计来看,IF1409和IF1412前20名会员累计增持净空单72手,暗示后市期指短线还有较小的下调空间。

(作者系国泰君安期货分析师)

广发期货 投资有“理”《财》有“序”
—— 科学“决策”投资, 完善风险控制投资系统

中金所全面结算会员
诚信 专业 创新 图强

★ 全国统一服务热线: 95105826