

商品期货全线反弹 难说最坏时刻已过

证券时报记者 沈宁

美联储加息,商品期货反弹了,难道最坏的时刻已经过去?对于商品市场未来走势,目前期货业界存在一定分歧,多数专家表示,眼前的反弹很难形成中期趋势。

上周五起,国内大宗商品期货价格出现连续反弹,具有代表性的文华商品指数累计上涨近3%。本周一,反弹更有加速势头,橡胶、郑煤、锰硅三个品种主力合约收盘涨停。

周一除了原油之外,商品期货都出现了明显涨幅,铁矿石、有色金属涨幅比较大。这样的反弹更多是炒作新年利好预期,在基本面没有实质好转背景下,恐怕走不远。”大宗商品发展研究中心秘书长刘心田表示。

在他看来,原油在前几个月的商品下跌中起到龙头作用,其他品种很难扮演反弹龙头带领大宗商品整体中期走好。尤其是工业品,大部分与原油都有类似窘境,都属于产能过剩,供需失衡,短时间内很难改善。反弹更多只是短期炒作,缺乏实际力量支撑。

上周末,美国国会批准解除长达40年的原油出口禁令,国际油价因此承压,加之上周美联储宣布加息,业内对近日商品反弹还是感到意外。确实没想到反弹力度会这么大。”一位从事橡胶期货投资的人士向证券时报记者表示,在她看来,近期国内商品的反弹与人民币贬值也有很大关系,这意味着商品以人民币计价进口成本提高。

对于商品市场的未来走势,业内出现了一些分歧。如果上半年跌幅到位,下半年商品可能会反弹,2016年有可能成为大宗商品拐点。”刘心田称。

敦和资管首席经济学家徐小庆日前在“2016年我的钢铁年会”上表示,商品期货相对长一点周期而言,仍然偏悲观,主要有两个理由,一是人口老龄化,二是企业高杠杆,去产能不可能一年两年就可以完成。还有技术进步,比如说页岩油的运用造成了之前原油价格的下跌,通过技术创新的方式能够降低生产成本。

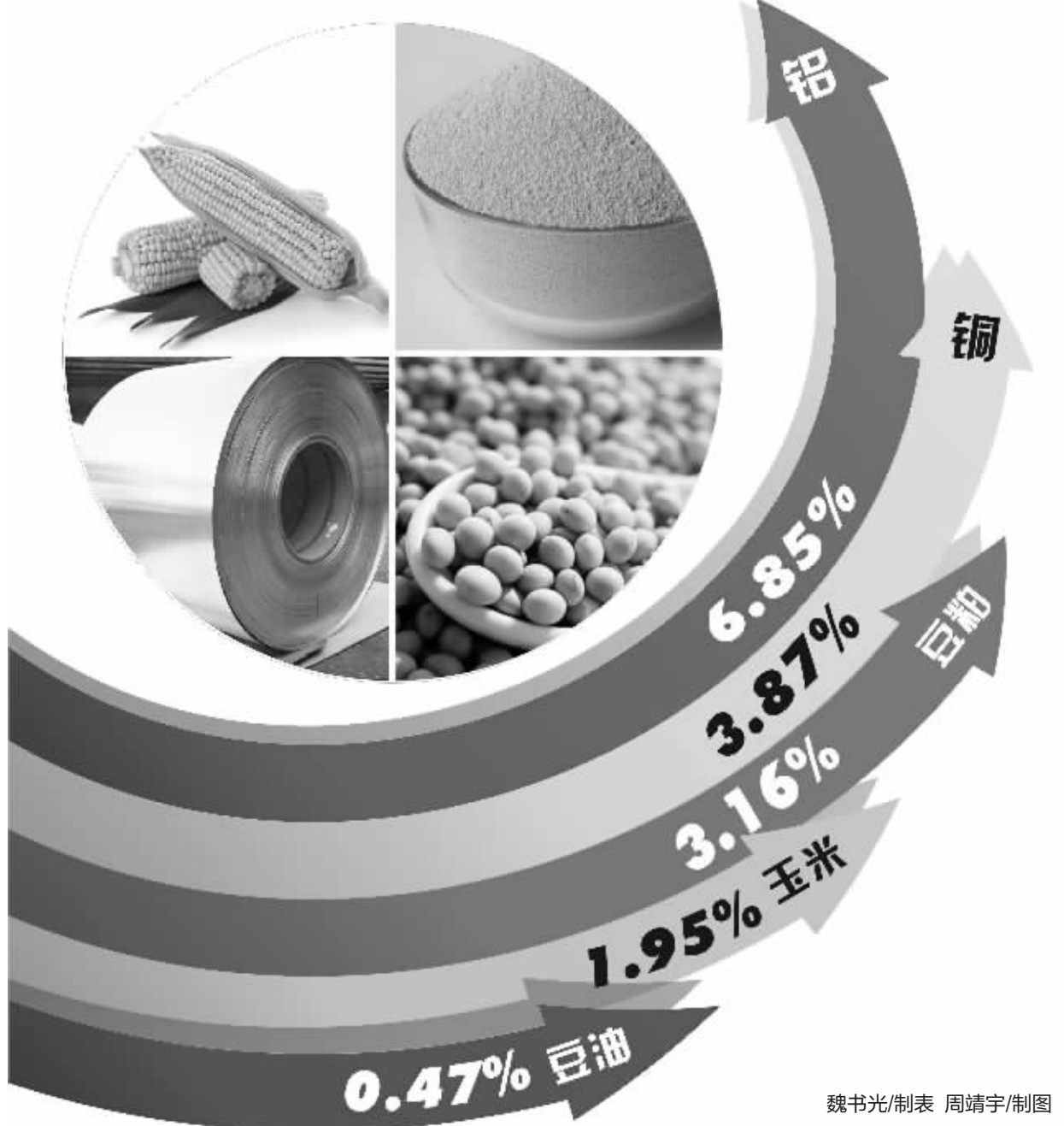
对于当前市场,徐小庆没有那么悲观。他说,2012年至2015年,商品都是处于下跌的周期中,而且在过去两年进入了加速下跌,趋势性很强。过去几年最容易赚钱的策略是根据基本面进行交易,不过明年可能会发生变化,继续单一做空思维未必能获利,明年不会像前几年那么容易。

九州证券全球首席经济学家邓海清近期提出,2016年美元见顶,大宗商品见底。即使在基本面不变的假设下,欧央行对经济数据的态度变化以及对风险的认识增强,也会导致欧央行与美联储货币政策方向收敛,而这将带来美欧1年期国债利差收窄,并导致美元指数长期见顶回落。

美元指数会直接影响大宗商品市场,主要原因为美元是大宗商品的计价货币。不过,美元指数并非大宗商品的唯一决定因素,大宗商品价格变化根本上取决于供需关系,但在供需矛盾不变的情况下,美元指数作为货币因素会决定趋势。

邓海清称,金属等大宗商品均与美元指数密切相关。除原油外,供给过剩因素已经充分反应,而随着中国财政发力需求增加,再加上美元指数见顶,大宗商品见底反弹只可能迟到,而绝不会缺席。

部分商品期货12月以来涨幅



魏书光/制图 周靖宇/制图

有色金属减产声四起 铜铝期货一个月反弹10%

证券时报记者 魏书光

一个月以来,国内大型有色冶炼企业减产声四起。铜、铝等有色金属企业加强供给侧改革,引起投资者响应,铜、铝等有色金属期货价格在近一个月时间反弹近10%。

昨日,市场上有传闻称,国内9家大型铜冶炼商已同意,原定的35万吨减产规模将是最低水平,若铜价进一步下跌,或现货精炼进口的加工精炼费用低于冶炼商的成本,则可能扩大减产规模。

这已是11月底以来,国内有色企业酝酿减产的又一则传闻。但是,昨日记者向国内一家铜冶炼企业求证,并没有得到该企业对上述传闻正面回应,该传闻难以得到正式确认。

一旦确认昨日传闻消息不实,铜价将要面临暴跌的尴尬局面。”方正中期研究院院长王骏表示,从中长期来看,国内2016年开始进行供给侧改革,9家铜冶炼企业联合减产或许对铜价形成一定的支撑,但进口精炼铜、保税区铜库存居高不下对铜

价形成较强压制,中国等新兴经济体的需求消费增长缓慢将进一步利空铜价。

其实,面对逐步下跌的价格,国内有色行业从11月底开始召开一系列行业联合减产会议,商讨供给侧改革及减产事宜。11月20日,株洲冶炼集团、中金岭南等10家中国锌行业骨干企业召开锌产业运行形势分析座谈会,商定严格控制新增产能,计划减少2016年精锌产量50万吨。

一周之后,金川集团、吉恩镍业在内的8家中国主要镍生产企业也召开座谈会并发布联合倡议书,计划12月减产1.5万吨镍金属量,2016年削减镍金属产量不少于20%。此后,江西铜业、铜陵有色在内的10家中国铜冶炼骨干企业于12月1日发布联合倡议书,计划2016年减少精铜产量35万吨。而中国铝业、魏桥在内的14家电解铝企业则联合承诺不再重启已关停产能,且还将进一步增加弹性生产规模。

随着这些国有大型有色金属企业相继宣布减产,投资者做多热情升

温,国内铜、铝等有色金属期货价格在近一个月时间内已经反弹了近10%。对于这波期货价格的反弹,多位交易员表示,经过10月份之后的市场单边下跌后,交易明显清淡,而本周四起,西方国家金融市场将因圣诞节而纷纷提前休市,市场资金离场观望情绪浓厚,而长期做空资金也在等待更有利的反弹抛空点,这成就了目前的市场价格。

但是,对于价格反弹的空间和持续时间,相当一部分机构仍然十分悲观。从行业统计数据来看,有色金属需求处于持续下降阶段,预计明年铜的需求将下降3%~10%,供需失衡的情况仍将延续。”上海有色网分析师钱鹏表示。

据了解,相对于钢铁、煤炭等全行业亏损状态,有色金属行业经营情况仍然相对乐观。中国有色金属工业协会的最新统计显示,2015年1~10月,8651家规模以上有色金属工业企业中有1965家亏损,亏损面为23%,较去年增长5.5个百分点;亏损额413亿元,同比增长27.7%。

龚德雄 出任国泰君安资管董事长

证券时报记者 杨庆婉

国泰君安资管人事变动终于尘埃落定。证券时报记者获悉,上海证券原总经理龚德雄已赴国泰君安资管出任董事长,而上海证券总经理一职由原国泰君安董办主任李俊杰接任。

国泰君安资管作为规模超过5000亿的券商资管子公司,去年经历了首席执行官章懿及部分骨干离开,今年又逢董事长顾颖辞职,在其他券商大力拓展资管业务的发展期面临调整,所幸规模和收入排名虽有所下降但至少保住了前五。

接任国君资管董事长

大约三个月前,国泰君安副总裁顾颖因个人原因辞职,他担任的上海国泰君安证券资产管理公司董事长一职也一并卸任。

这对国泰君安而言,是继万建华离开之后的又一起高管变动,对国泰君安资管而言更是较大的人事地震,在经历了总裁更替之后又出现董事长离职。一时间,谁将接任董事长一职成为市场关心的问题。

近日,证券时报记者获悉,原上海证券总经理龚德雄已赴任国泰君安资管董事长一职,并从上海黄浦区迁移到浦东新区办公。

龚德雄属于上海证券的“老人”,曾任上海证券副总经理、上海证券全

资子公司海证期货董事长,此后曾调任上海国际集团担任金融管理总部总经理,直到2013年回归上海证券担任总经理。

在2013年3月龚德雄到上海证券赴任后,当年上海证券实现未经审计的净利过亿元,增长近10倍,扭转了经营颓势。

去年,国泰君安收购上海证券,这是一场由控股股东上海国际集团主导的并购,龚德雄在其中所起的作用不可忽视。

总规模排名遇挑战

国泰君安资管是一家规模超过5000亿元的券商资管子公司,业务链条覆盖权益投资、固定收益、金融市场、结构融资和量化投资五大板块,2013年收入曾超过中信排名第一。

但从公开数据可以看到,今年三季度国泰君安资管规模增长549亿元,增长规模排名第三,但总规模排名已降至第四,被华泰、申万宏源超越。

截至三季末,国泰君安资管的总规模是5460亿元。国君资管传统项包括固定收益业务,管理规模曾超2000亿元,还有银证通道业务也超过2000亿,不过这部分业务规模正在缩减。主动管理方面,三季末国君资管规模为1835亿元,在中信证券、广发证券之后排名第三。

东莞证券:明年上半年大盘在3200点~4200点间波动

证券时报记者 桂衍民

东莞证券最新发布的2016年上半年A股投资策略报告称,明年上半年市场将主要受益于政策和流动性,经济对市场的影响偏中性,而市场因素的不确定性较大,会对指数构成一定扰动。

东莞证券表示,2016年上半年大盘将呈震荡攀升态势,核心波动区间为3200点~4200点,操作策略上建议逢低布局,积极把握春季行情。

明年经济运行稳定

对于2016年宏观经济,东莞证券表示,不必过于悲观,经济运行的稳定性是可靠的,在保证经济稳定运行前提下,结构性的分化趋势仍将延续。

东莞证券称,2016年上半年影响市场较大的政策包括:“十三五”规划,供给侧改革、国企改革和一带一路。届时,各行业的“十三五”规划正式文件将陆续出台,投资者对相关行业发展前景的憧憬有望带动二级市场的热点炒作。

东莞证券表示,供给侧改革的落脚点在于两大方向:一方面,对传统产业的供给端进行控制,推进过剩产能、高库存的消化;另一方面,加大对新兴产业的扶持,超前投入,通过加大供给端的投入来带动相关消费需求。

对于2016年的货币形势,东莞证券称,货币政策大概率保持宽松态势,不过降息的空间已经不大,但降准仍有较大空间。从对经济的影响角度看,还需转变市场的中长期预期,货币政策才能产生更好的效果,而从对市场的影响看,利率的下行趋势未变,在货币倾向于高流动性期间,资本市场

将继续受益“资产配置荒”。

东莞证券从估值、杠杆和政策三个方面考察市场。从估值角度看,A股整体估值处于相对合理水平,但中小板、创业板估值仍明显偏高,结构性高估值现象依然存在;从杠杆维度看,基于年中“股灾”的恶劣影响,监管层对市场杠杆持十分警惕的态度,因此在相当长一段时间内,A股市场的杠杆预计将保持在相对偏低水平。

东莞证券称,2016年上半年对资本市场影响最大的政策当属注册制。从市场层面看,虽然监管部门表示,对新股发行节奏和价格不会一下子放开,不会造成新股大规模扩容,但在目前退市制度仍然较为宽松的背景下,注册制的推进仍会对市场造成冲击,而首当其冲的便是高估值的中小盘股。

在3200点~4200点之间波动

东莞证券预计,2016年上半年市场将主要受益于政策和流动性,经济对市场的影响偏中性,而市场因素的不确定性较大,会对指数构成一定扰动。2016年上半年大盘将呈震荡攀升态势,核心波动区间为3200点~4200点。操作策略上,东莞证券建议投资者逢低布局,积极把握春季行情。”

东莞证券表示,2016年上半年,权重蓝筹股和中小盘股均有表现的机会:权重蓝筹股在2015年表现平平,但同时也蓄积了动能,基本面也有望形成正面推动;中小盘股由于估值普遍较高,因此建议自下而上寻找具有足够基本面支撑或在政策方面能够获得持续支持的个股。

生猪价格逆转 农产品供需走向平衡

证券时报记者 魏书光

随着年底生猪价格在全国范围大幅上涨,大豆、豆粕等饲料用途农产品市场供需情况也在悄然发生变化,由过去的供应过度宽松逐步走向供需平衡。统计显示,2015年由于供应过剩,玉米和豆粕期货价格下跌超过了20%,不过,12月份以来略有反弹。

由于中小规模散养户的退出,2016年的生猪供应将长期难以得到实质性恢复。”搜猪网首席分析师冯永辉昨日预测,2015年中国生猪市场经历了有史以来连续亏损时间最长和亏

损幅度最大的一年后,生猪养殖市场将快速进入最好的时代,最佳盈利状态有望持续到2016年底。

据农业部畜牧业司司长马有祥介绍,今年畜禽生产规模化水平提高较快,全国约有500万养殖户退出,其中主要是中小规模散养户,生猪等畜禽养殖效益在年底实现扭亏为盈。

此前,从2014年到今年前5月,全国自繁自养出栏的养殖户出现了历史最大亏损。而自2009年开始的过剩、亏损、退出、洗牌”是7年来国内生猪养殖行业的主要基调。但是,8月份开始,养殖户平均盈利水平迎来转折。

伴随着生猪价格的逆势反转,玉米、豆粕等饲料类农产品的市场供需形势也在悄然发生变化。中国饲料工业协会信息中心主任闫奎友表示,随着生猪、禽类、牛羊肉价格的稳定回升,养殖户补栏增多将带动饲料需求的提升,预计明年大宗农产品供需失衡情况会有所改善,价格也会相对稳定。

今年6月份以来,南美大豆大量进港,但由于豆粕需求良好,大豆压榨量高于预期。豆粕需求良好是支撑大豆进口和压榨的主要原因。”国家粮油信息中心高级分析师曹志预计,2015/2016年度我国大豆进口量将达到

7800万吨,与上一年度基本持平,好于此预期。全球大豆市场供严重于需的失衡局面有望缓解,但短期内市场仍将延续当前的弱势局面。

对于油脂市场,曹志表示,全球三大主流油脂的库存消费比均在逐渐回落,油脂供求由宽松趋向平衡。我国今年油脂需求增速仅在2%~3%,油脂进口量逐年下降,而油脂供应对豆油的依赖程度不断提高,明年初大豆压榨量下降,国外棕榈油产量趋降,都将使得油脂供应趋紧,可能推动油脂价格反弹。但是,短期内低价的棕榈油和豆油的持续增产,对所有油脂品种的价格都会产生压制。

光大银行首尔分行获准设立

光大银行昨日晚间公告,光大银行首尔分行设立申请已于近日获韩国金融委员会批准。

据了解,此前上述机构的设立申请已获中国证监会批准。

(杨庆婉)