

9月期市成交量环比跌逾三成 CTA策略遇小幅回撤

随着货币政策大概率维持偏松,多数机构仍看好四季度商品市场走势

证券时报记者 沈宁

刚刚过去的9月,国内期货市场成交量2.34亿手,环比大跌逾三成。此外,商品期货市场整体表现平淡,国内私募行业商品交易顾问(CTA)策略大多回撤。

不过,随着货币政策大概率维持偏松,经济指标好于预期,以及基建投资发力,展望四季度商品市场走势,多数机构仍较为看好。

期市成交量环比大跌

中国期货业协会最新统计资料显示,9月全国期货市场交易规模较上月有所下降,以单边计算,当月全国期货市场成交量为2.34亿手,成交额为16.63万亿元,同比分别下降12.24%和4.53%,环比分别下降30.66%和29.34%。1-9月全国期货市场累计成交量为22.26亿手,累计成交额为154.54万亿元,同比分别下降5.78%和增长9.80%。

分交易所看,9月上期所成交量为9645.25万手,占全国市场的41.25%,同比下降17.75%,环比下降19.61%;上期能源成交量为273.84万手,占全国市场的1.17%,环比下降18.59%;郑商所成交量为6478.71万手,占全国市场的27.71%,同比增长25.14%,环比下降45.33%;大商所成交量为6784.23万手,占全国市场的29.01%,同比下降29.17%,环比下降26.69%;中金所成交量为200.88万手,占全国市场的0.86%,同比增长24.41%,环比下降28.91%。

9月末全国期货市场持仓较上月下降4.17%。其中,上期所持仓量环比下降10.44%,降幅在各大期货交易所中最高。受益于原油期货市场的进一步发展,上期能源持仓量环比大幅增长20.88%。

分品种看,9月活跃品种成交量对比8月几乎全线回落。上期所成交份额最大,同时也是全市场最为活跃的螺纹钢9月成交量为5577.98万手,环比下降22.68%,同比下降15.27%;郑商所PTA成交量为4733.18万手,环比下降59.19%,但同比仍有57.98%的涨幅;大商所豆粕成交量为2327.99万手,环比下降25.63%,同比增长30.4%。

CTA策略遇回撤

市场成交量下滑显示资金交投热情下降,上月国内商品期货整体窄幅震荡,缺少趋势性机会。在这样的市场环境下,此前持续火热的CTA策略产品大多出现小幅回撤。

“上个月CTA策略基本都出现了回撤,我们公司的产品回撤了1%~2%。今年CTA策略表现还可以,基本都有正收益,比股票好多了。”上海一家CTA私募向证券时报记者表示。其

9月各商品交易所月成交量情况

交易所	月成交量	全国市场占比	同比	环比
上期所	9645.25万手	41.25%	下降17.75%	下降19.61%
上期能源	273.84万手	1.17%	—	下降18.59%
郑商所	6478.71万手	27.71%	增长25.14%	下降45.33%
大商所	6784.23万手	29.01%	下降29.17%	下降26.69%
中金所	200.88万手	0.86%	增长24.41%	下降28.91%

9月全国期货市场成交量为2.34亿手,成交额为16.63万亿元,同比分别下降12.24%和4.53%,环比分别下降30.66%和29.34%。

9月主要活跃品种成交量情况

品种	成交量	环比下降
上期所螺纹钢	5577.98万手	22.68%
郑商所PTA	4733.18万手	59.19%
大商所豆粕	2327.99万手	25.63%



市场成交量下滑显示资金交投热情下降,上月国内商品期货整体窄幅震荡,缺少趋势性机会,以追踪趋势见长的CTA策略难觅投资机会。

他受访公司的情况也基本类似。

在资本市场整体疲软的情况下,8月CTA私募表现可谓抢眼。根据格上研究中心统计,8月主动期策略以4.23%的平均收益领跑全行业,程序化期货紧随其后,当月平均收益为2.55%。

9月CTA策略回撤与市场表现不无关系。南华商品指数上月窄幅震荡,微涨0.5%,黑色系、PTA等此前表现强劲的品种大多趋弱。这使得以追踪趋势见长的CTA策略难觅投资机会。不过,对于未来商品市场,很多机构人士仍较为看好。

平安证券分析师在相关研报中总结道,9月美元高位震荡下大宗商品涨跌多跌少。能源方面,油价高位续涨,煤价整体走平;金属方面,铜价铝价触底反弹,螺纹钢价格冲高回落;农产品方面,小麦价格触底反弹,棉花、白糖价格有所下行,玉米、大豆价格有所回

升;黄金价格震荡走弱,整体有所下行。电厂日耗高位回落,同时库存有所上行,说明煤炭供需面趋松。展望本月商品市场,平安证券认为,动力煤价在10月或将温和上扬;原油供需面趋紧,震荡上行概率较大。在钢厂增产的背景下螺纹钢价格可能宽幅震荡,铁矿石、焦炭、焦煤价格可能上涨,铜价涨势大概率趋弱,主要农产品价格走势整体趋弱,白糖或迎中期布局良机,金价企稳反弹可期。

拉长周期看,商品市场仍有不少投资机会。展望2018年第四季度,货币政策大概率维持偏松,经济指标好于预期,基建投资发力,国际贸易形势逐步明朗。预计2018年第四季度南华商品指数走势先扬后抑,金属指数先扬后抑,能化指数震荡偏强,农产品指数震荡偏强,黑色指数偏强,有色金属指数先扬后抑。”南华期货研究所曹鹤慧称。

8日涨幅超过2%的14个品种详情

名称	涨幅
纤维板1810	0.0799
焦煤1901	5.72%
焦炭1901	4.22%
聚丙烯1901	4.11%
燃油1901	3.67%
菜粕1901	3.65%
甲醇1901	3.13%
豆粕1901	3.11%
原油1812	2.97%
白糖1901	2.86%
塑料1901	2.70%
动力煤1901	2.39%
豆二1905	2.39%
豆一1901	2.19%

东方财富/供图 数据来源:中期协 郑加良/制表 本版制图:官兵

LNG价格突破去年“气荒”极值 前8月天然气进口增速近40%



数据来源:上海石油天然气交易所 魏书光/制表

证券时报记者 魏书光

10月8日,上海石油天然气交易中心的液化天然气(LNG)价格达到了4613元/吨,突破去年“气荒”时创下的高点(4400元/吨)。价格飙升的背后,是今年前8个月,中国天然气进口增速近40%,中国需求的猛增成为推动市场上行的最重要因素。

全国LNG价格创新高

液化天然气在价格创纪录的同时,成交量也在突破新高。9月最后一周,上海石油天然气交易中心的液化天然气销量达到18.83万吨,创下历史新高纪录。而同期,上海石油天然气交易中心的管道天然气交易量飙升至17.2亿立方米,为2016年最后一周以来的最高水平。

与此同时,重庆石油天然气交易中心的液化天然气(LNG),在国庆节前最后一周的销量也达到了6.5万吨。生意社监测数据显示,9月初液化天然气均价为3663.75元/吨,9月18日液化天然气价格为当月最高点4622.50元/吨。9月份,国内液化天然气均价为4031.25元/吨,LNG价格整体上涨10.03%,同比上涨21.47%。

LNG进口增速近40%

目前,国内LNG液化出厂价格高于进口的天然气报价。主要因为中石油气源提价和开工率低的影响导致价格高企,相较而言进口LNG仍具有价格优势。”银河证券分析师周然认为,由于LNG进口价与日本原油价格指数(ICC)挂钩,受国际原油价格上涨的影响,8月LNG进口平均单价同比上涨27.8%,达3402元/吨。

国家发改委披露今年8月天然气运行简况的数据显示,8月天然气产量128亿立方米,同比增长9.6%;天然气进口量107亿立方米,同比增长

38.9%;天然气表观消费量232亿立方米,同比增长21.6%。1-8月,天然气产量1036亿立方米,同比增长6%;天然气进口量789亿立方米,同比增长38.6%;天然气表观消费量1804亿立方米,同比增长18.2%。

中国天然气进口增速接近40%。随着冬季的来临,天然气需求恐怕会进一步上升。从区域角度看,北方地区2017年LNG进口量大幅增长,山东、曹妃甸、天津和大连四大接收站合计同比增长率高达86%;东部沿海地区进口量同样增长较大,如东、浙江、上海和启东等东部LNG接收站合计同比增长率为65%;南方地区LNG进口则相对平稳,大鹏、福建、广西、粤东和海南等LNG接收站合计同比增长率仅为13%。

进口成本不断抬升

原油价格和LNG价格的不断上涨,正在让中国付出更多成本。统计显示,2017年,中国进口石油1623.3亿美元,同比增长39.1%,中国进口天然气金额为232.7亿美元,同比增长41.2%。两者合计1856亿美元。

到了2018年,今年1-8月中国原油进口量为3亿吨,同比增长6.5%;进口金额已达1518.87亿美元,同比增长43.1%。今年1-8月中国天然气进口量为5718万吨,同比增长34.8%;进口金额为228.65亿美元,同比增长64.7%。

如果按照今年前8个月增速来看,今年前9个月的进口总额,将超过2017年全年的总和。尽管如此,中国对于进口天然气的依赖程度日益加深。2017年,天然气进口依赖度为37%,2017年中国天然气表观消费量为2352亿立方米,而进口天然气规模为876亿立方米。其中,进口管道气395亿立方米,约占总进口的45%;而进口LNG为481亿立方米,约占总进口的55%。

到了今年前8个月,中国天然气表观消费量1804亿立方米,而天然气进口量789亿立方米,天然气进口依赖度已经上升为43%。一旦进入冬季采暖季,天然气进口量会进一步上升,可能会进一步抬升对于天然气进口的依赖程度。

节后首日期期货市场大面积飘红 黑色系逆势大涨

节日期间政策利好提振市场信心,机构称四季度主要关注黑色与原油的上行趋势

证券时报记者 许孝如

与股市大跌截然不同的,节后首日期期货市场大面积飘红,煤炭期货甚至迎来大漲行情,备受市场关注。

煤炭期货为何大涨

昨日是国庆长假后的首个交易日,商品期货午后单边上行,品种实现普涨格局,具有代表性的文华商品指数大涨1.56%,逼近前期高点。

其中,煤炭期货最为亮眼。焦煤日内大涨5.72%,焦炭涨4.22%,动力煤涨幅也达到2.39%。农产品和化工品也有不俗表现,其中PP、甲醇涨超3%,原油大涨2.97%,创上市以来新高;豆粕和菜粕涨幅也超过2%。

与期市大涨相反的是,上证指数单日大跌3.72%。

8月工业收入、利润放缓,库存再

创新高,被动补库存印证经济下行。而从中观高频数据看,9月经济未见改善迹象。”海通宏观姜超等在报告中表示,“一方面,终端需求继续走弱,地产销量跌幅扩大,且各线城市同步走弱,金九成色不足。”

宏观数据不景气,地产走弱。压力之下黑色系已在节前开始一轮下跌,本周螺纹钢跌近5%。

国庆期间美国国债收益率刷新2011年5月以来新高,欧洲主要国家债市收益率跟随上行,流动性收紧冲击风险资产价格,经济数据除美国外均同步走弱,全球股市不同程度下跌。

宏观期货研究所分析,国内经济基本面延续下行叠加海外风险冲击,人民币贬值预期等影响,市场担忧情绪再起。此外,9月全国制造业PMI为50.8%,较8月小幅回落,制造业景气转弱。无论是外围环境还是经济数据,均利空市场,为何黑色系却逆势大涨?

黑色系尤其是双焦今天出现大涨的主要原因,一是节日期间政策释放重大利好,提振市场信心。央行宣布降准1个百分点,财政部部长表示将以更积极的财政政策护航中国经济行稳致远;二是节日期间螺纹钢、焦煤现货出现上涨,焦炭山西也有两家企业提涨,黑色商品普遍基差较大,市场存在基差修复预期;三是进入10月份后部分地区开始进入采暖季限产,市场供应受到一定抑制。”光大期货研究所黑色研究总监邱跃成表示。

宏观期货称,焦炭四大主要港口库存从9月初的330万吨降至9月底的240万吨,焦化厂库存仍在低位,基本面压力不大;钢厂复产带动焦炭需求提升,目前需求仍向好,焦炭基差在节前为300点,且正处于下行区间,时间窗口在2周-4周,基差继续走低;而现货降价已进入第三轮,部分启动第四轮,已逐渐接近尾声。焦炭在高利润驱动下,带动焦煤需求,焦煤节后大涨。

钢价10月缺乏大跌基础

多重利空下,商品市场将何去何从?钢价的走势决定黑色系的方向。邱跃成认为,螺纹钢价格现阶段依然合理,社库及厂库处于低位,京津冀地区进入采暖季限产,短期焦炭价格易涨难跌,而铁矿石因国际原油上涨及人民币贬值效应,成本端增加带来的支撑较足,在钢厂复产阶段上方仍有空间。

在宏观期货看来,原油则受到伊朗制裁问题和委内瑞拉产能下降、美国页岩油运能遭遇瓶颈等因素影响,重心或仍将上移。相较之下有色难有趋势行情,尽管当前铜铝供给端增长缓慢对价格构成一定支撑,但在经济下行阶段需求亦难以释放,整体价格依然大概率维持震荡。

双焦方面,国庆假期价格仍以稳定为主,焦炭对周边部分钢厂在节前提出的第三、四轮降价普遍未接受。目前累计降幅普遍在200元/吨,降幅较其他地区小,因此短期内焦化企业普遍仍看稳。昨日部分焦煤、焦炭厂家提涨价

格,一旦现货止跌反弹,期货价格回升仍有空间。”邱跃成说。

宏观期货研究所认为,期货市场未来主要关注黑色与原油的上行趋势。在冬季采暖季限产背景下,短期焦炭价格易涨难跌,而铁矿石因国际原油上涨及人民币贬值效应,成本端增加带来的支撑较足,在钢厂复产阶段上方仍有空间。

在宏观期货看来,原油则受到伊朗制裁问题和委内瑞拉产能下降、美国页岩油运能遭遇瓶颈等因素影响,重心或仍将上移。相较之下有色难有趋势行情,尽管当前铜铝供给端增长缓慢对价格构成一定支撑,但在经济下行阶段需求亦难以释放,整体价格依然大概率维持震荡。



进口石油		
时间段	进口金额(亿美元)	同比
2017年	1623.3	增长39.1%
今年前8月	1518.87	增长43.1%

进口天然气		
时间段	进口规模(亿立方米)	进口依赖度
2017年	876	37%
今年前8月	789	43%