

大宗商品“中国因素”渐行渐远

BDI年内跌幅逾60%

□本报记者 王姣

伴随着中国对大宗商品进口量的下滑,波罗的海干散货运指数(下称“BDI”)指数自上周二突破1004点后,一路暴跌至6月16日的880点,创12个月以来的低位,其年内跌幅超过60%,创历史同期最差。

与此同时,普氏指数62%和TSI指数6月16日双双跌至89美元,这是2012年9月以来,铁矿石指数首次跌破90美元。作为大宗商品走势的“信号灯”,BDI指数四连阴无疑给大宗商品反弹前景再度蒙上阴影。

中国需求推力不再

BDI指数衡量的是铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等资源的运输费用,由于干散货航运主要体现的是全球初级产品的需求,BDI被视为经济的领先指标。

在安信期货研究员何建辉看来,BDI指数大幅下跌一方面受其本身运力过剩影响,另一方面则由于中国对大宗商品进口量的下滑,在国内港口铁矿石库存积压、煤炭市场需求不振的情况下,BDI指数下跌反映了市场的悲观预期。

据海关总署数据,今年前5月我国铁矿石进口38266万吨,同比增长19%。其中,5月进口铁矿石7738万吨,环比减少601万吨,同比增加12.9%。此外,今年前5月我国煤炭进口13488.8万吨,同比减少0.9%。其中,5月进口煤炭2401万吨,环比减少310万吨,同比下降12.9%。

“今年以来有两大因素导致了我国对原材料的需求仍然十分疲软:一方面是过剩产能去化,另一方面是房价下滑和房地产市场低迷。因此螺纹钢、煤炭、铁矿石和玻璃等相关期货品种价格均已接近或达到上市以来的最低水平。”南华期货宏观研究中心副总监张静静在接受中国证券报记者采访时表示。

6月16日,普氏指数62%和TSI指数齐齐跌至89美元,这是2012年9月以来,铁矿石指数首次跌破90美元。华泰长城期货分析认为,普氏指数的加速下跌,反映了我国粗钢增速减缓、对铁矿石需求增速减速的中期铁矿石供过于求的情况;也反映了港口铁矿石库存过高短期供过于求的情况。

“铁矿石运输需求是影响BDI指数走势最主要的因素之一,青岛港事件通



新华社图片 合成/刘海洋

过影响保税区铁矿石贸易进而传导至BDI指数下跌。”徐迈里告诉记者,近期青岛港重复质押事件持续发酵,如果事态进一步扩大,无疑将造成保税区铁矿石、铜等大宗商品的抛售热潮,也将对其进口形成明显抑制。

预警“阶段性蜜月”

5月下旬以后,经济基本面暖风频吹,而实现7.5%的GDP增速目标的消息,亦令不少投资者感到振奋。申银万国证券分析认为,种种迹象显示并确认中国经济似已进入阶段性蜜月期。

国家统计局上周五公布,5月工业增加值同比增长8.8%,社会消费品零售总额同比增长12.5%,1-5月固定资产投资同比增长17.2%。“短期来看,受到政策本身和更多政策预期的影响,加之市场流动性较为宽裕,我国经济确实进入阶段性蜜月期。”光大期货有色金属研究总监徐迈里认为。

一般而言,BDI指数是全球经济的缩影,受中国等工业大国宏观经济影响极大。长期来看,BDI走势和铜、铁矿石等大宗商品价格走势具有一致性。然而,当前来看,中国经济的短期企稳和BDI指数的持续暴跌形成反差。

“2012年以前,BDI往往作为商品价格的先行指标,不过2012年之后,两者关系出现了一些变化,如BDI与螺纹钢二者的关系逐渐变为同步,BDI甚至偶尔落后于螺纹钢。其中隐含的内在逻辑在于中国经济增速的变化,即随着中国经济降速,全球市场更多地在看中国经济的脸色。”张静静说。

不过徐迈里指出,中国经济宏观层面的改善并未传导至工业领域。首先,工业相关企业流动性仍然十分紧张;其次,工业相关企业利润并未明显改善;最后,工业产品价格依然表现低迷。中长期来看中国经济仍处于增速下滑阶段,结构调整还有很长的路要走,并不宜盲目乐观。

何建辉亦持相对悲观的看法。他认为,“BDI指数下跌说明大宗商品的国际贸易正在收缩,以中国为首的进口国对大宗商品的需求正在不断下滑,这也从另一个侧面说明国内市场的供需环境正在不断恶化。”

“权重商品”或持续低迷

业内人士认为,政府一系列“微刺激”政策效力逐步显现,国内经济正在呈现企稳迹象,这有益于市场恢复信心;然而“微刺激”还无法形成经济反弹预期,

随着经济增速放缓导致需求增速将明显回落,短期内大宗商品难言见底。

何建辉指出,在经济增速特别是投资增速系统性下滑的背景下,工业品需求前景不容乐观。随着产能过剩与需求下滑导致供需失衡不断加剧,未来钢铁、煤炭、水泥等行业仍面临巨大的去产能压力,而且在行政手段失灵的情况下,价格下跌仍是淘汰过剩产能最有效手段。预计未来商品市场农强工弱的局面仍将延续。

“去产能、房地产调控以及结构调整等大方向并没有变,只是不同时期主要矛盾会略有调整。因此黑色系等工业品短期反弹可期,而中长线看多则不具备条件。”张静静提出三点建议:一是年内仍有做空贵金属机会,若美联储本周没有激进举动,预计国际黄金本轮止跌于1200美元附近,随后反弹,但随着2015年底加息预期的释放,四季度一年期美债价格应有明显下挫,届时贵金属价格有望再次下移,国际黄金可看至1000美元附近;二是化工品不宜追高。尽管有限产提振,但在大环境不景气的状况下继续攀升概率有限;三是目前仍处于工弱农强格局,但前期跌幅过深的黑色系或在三季度微刺激作用下出现短期多机会。

最后,钢材库存量下降难以抵消供需利空,截至6月13日,全国线材、螺纹钢、热轧卷板、冷轧卷板、中厚板五大品种库存总量为1365.34万吨,已连续15周下降,库存量同比已下降21.73%。但由于该库存绝对数量依然巨大,且与钢价涨跌不存在对应关系,因此库存量缩减仍不足以逆转钢价下跌趋势。

2.0%;1-5月生铁产量30100万吨,同比增长0.2%;5月钢材产量9682万吨,同比增长6.1%;1-5月我国钢材产量45260万吨,同比增长6.1%。由此说明,国内钢材产量小幅增,对上游铁矿石消费需求渐趋疲软,也导致矿价稳步下跌。

其次,矿价暴跌不足以使矿商亏损,力拓、必和必拓今年都曾表示,铁矿石价格会下跌。但由于大型矿商生产成本在行业中处于较低水平,三大矿商拥有的矿“山”为高品质露天矿,每吨平均开采成本仅有30-40美元/吨,即使随着开采成本上升,预计也不会超过50美元/吨。因此尽管矿价下跌,也不足以导致大型矿商亏损,但给矿商带来一系列经营和债务压力,截至今年第一季度末,淡水河谷负债额增长2%至303亿美元。

产业链利空 矿价暴跌

14.44%;前4个月,对外总发货量为8864万吨,同比增长10.01%。

其次,矿价暴跌不足以使矿商亏损,力拓、必和必拓今年都曾表示,铁矿石价格会下跌。但由于大型矿商生产成本在行业中处于较低水平,三大矿商拥有的矿“山”为高品质露天矿,每吨平均开采成本仅有30-40美元/吨,即使随着开采成本上升,预计也不会超过50美元/吨。因此尽管矿价下跌,也不足以导致大型矿商亏损,但给矿商带来一系列经营和债务压力,截至今年第一季度末,淡水河谷负债额增长2%至303亿美元。

国内方面,前5月铁矿石进口量为

38266万吨,同比增长6059万吨或19%,截至5月31日,全国进口铁矿石港口库存达11588万吨,再创历史新高,环比增加325万吨,增幅为2.89%,同比增加4405万吨,增幅为61.33%,超过港口库存正常水平8000万吨的幅度达到3500万余吨,由此呈现进口库存压力加大的利空态势。

再次,国内经济结构调整,楼市低迷,致使消费需求渐趋疲软,数据显示:5月粗钢日均产量227.19万吨,同比下降1%;5月粗钢产量7043万吨,同比增长2.6%;1-5月粗钢产量34252万吨,同比增长2.7%;5月生铁产量6152万吨,同比增长

0.2%;1-5月生铁产量30100万吨,同比增长0.2%;5月钢材产量9682万吨,同比增长6.1%;1-5月我国钢材产量45260万吨,同比增长6.1%。由此说明,国内钢材产量小幅增,对上游铁矿石消费需求渐趋疲软,也导致矿价稳步下跌。

最后,钢材库存量下降难以抵消供需利空,截至6月13日,全国线材、螺纹钢、热轧卷板、冷轧卷板、中厚板五大品种库存总量为1365.34万吨,已连续15周下降,库存量同比已下降21.73%。但由于该库存绝对数量依然巨大,且与钢价涨跌不存在对应关系,因此库存量缩减仍不足以逆转钢价下跌趋势。

拓展服务“三农”能力

郑商所力推农产品指数衍生品研发

□本报记者 王超

在新“国九条”中,商品指数作为新的交易工具,成为拓展商品期货市场的重要内容。为落实新“国九条”,增进期货市场服务“三农”的能力,郑商所积极开展易盛农期指数的优化,稳步推进指数衍生品研发工作。6月16日,易盛农期指数2.0版正式上线。近日,新版易盛农期指数调整的背景、原因、影响等问题,郑商所相关负责人接受了本报记者的采访。

中国证券报:郑商所优化易盛农期指数的背景和原因是什么?

郑商所:易盛农期指数自发布以来,运行良好,社会关注度不断提高。与此同时,郑商所从开发商品指数期货、发展商品指数基金的需要出发,广泛征求了银行、证券公司、基金公司、指数编制机构对易盛农期指数的意见,市场认为,易盛农期指数设计合理,逻辑清晰,方法严谨,并对指数的可跟踪性、可复制性等提出了意见建议。针对各机构的意见建议,结合指数的运行情况,郑商所完善了指数的编制方案,并在经过严格论证后上线了新版易盛农期指数。

中国证券报:易盛农期指数的运行如

何实现公正透明,方便跟踪?

郑商所:郑商所将通过以下三个方面的工作,保证易盛农期指数运行公正透明:一是信息公开,在指数运营机构(易盛公司)的官方网站上建立指数专区,公开指数编制方案、成分商品、合约、权重及确立权重的基础数据等信息;二是在编制方法方面进行相应处理,如规定在指数权重进行调整时,要提前公布即将采用的新权重,保证跟踪指数的资金能及时跟进,增强指数的可跟踪性和可复制性;三是进行指数运营管理的制度及机构建设,郑商所将邀请社会专家组建指数委员会,重大决策征求指数委员会意见。

中国证券报:新的指数编制方案调整了综合指数的基期,这会对指数运行产生哪些影响?

郑商所:在易盛农期指数的本次调整中,综合指数的基期从2004年12月31日改为2009年6月1日,这主要是为了减少指数历史成分商品构成与当前成分商品构成的差异。优化前,原方案的基期入选品种与当前入选的品种在数量等方面差异较大。调整后,基期入选品种为4个,当前入选的品种为6个,能使指数表现更连续,可对比。基期调整后,指数值会发生变化,

指数曲线会垂直平移,但指数曲线的形状、运行趋势并不会发生变化。指数运营机构会重新计算并公布指数历史点位。

中国证券报:易盛农期指数上线近一年了,市场反映如何?

郑商所:目前,易盛农期指数通过行情转发系统分发给国内外十多家信息商,并在易盛极星智能化平台中集成指数板块,除此之外,我们还通过官方网站及报

指数名	收盘价	昨日收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	984.93	990.92	-5.99	-0.60
油脂指数	678.49	680.18	-1.69	-0.25
粮食指数	1507.12	1521.78	-14.66	-0.96
软商品指数	849.50	853.33	-3.83	-0.45
饲料指数	1733.64	1752.76	-19.12	-1.09
油脂油料指数	1056.07	1064.03	-7.96	-0.75
谷物指数	1006.09	1004.05	2.04	0.20

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1159.27	1160.11	1149.76	1151.04	-9.43	1154.47
易盛农基指数	1260.07	1260.13	1251.37	1251.58	-4.48	1252.19

郑商所就铁合金期货合约及相关制度规则征求意见

□本报记者 王超

为充分听取市场意见,进一步完善相关规则和运作机制,促进市场稳定运行和功能发挥,昨日,郑州商品交易所在其官方网站发布公告,就铁合金期货合约以及相关交割、仓单和风控等业务制度征求意见。

本次征求意见稿包括《郑州商品交易所铁合金期货合约(草案)》(以下简称“草案”)、《郑州商品交易所期货交割细则(修正案)》、《郑州商品交易所标准仓单管理办法(修正案)》、《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法(修正案)》。

根据合约草案,铁合金期货中硅铁和锰硅期货合约的交易单位为5吨/手;最小变动价位为2元/吨;最低交易保证金为合约价值的5%;涨跌停板幅度为4%;硅铁期货合约交易代码为SF,锰硅期货合约交易代码为SM;交割月份均为连续12个月份。在交

割方面,实行“仓库+厂库”的交割方式,交割单位为35吨。

2014年5月,证监会已批准郑商所开展铁合金期货交易。

郑商所相关负责人表示,铁合金期货合约在交割品选择、交割方式及交割仓库布局上,完全符合并体现国家调控意向,有利于扶持优势企业进一步做大做强,有利于促进铁合金生产区域的合理调整。

此外,铁合金期货合约设计在贴近现货市场的同时,还遵循期货市场的规律,兼顾市场流动性与风险控制,吸引更多投资者参与,为期货市场功能发挥提供保障。郑商所在铁合金期货合约设计过程中,在交易单位、最小变动价位、交割方式、升贴水设置等方面,充分考虑了期货市场投资者结构、交易习惯等因素,既有利于保证必要的流动性,为有效发挥市场功能奠定基础,又能与现货市场实际情况相符,促进期货市场稳健运行(详见郑商所网站:www.czce.com.cn)。

上期所:积极筹备原油期货上市

□本报记者 官平

围绕会员提出的产品创新、业务创新、制度创新、政策解读、流程优化、技术升级等方面的问题,日前上海期货交易所通过会员服务系统发布《关于2014年度分片区会员座谈会意见建议的集中答复》,并表示,要积极开展商品期货衍生品业务,积极筹备原油期货上市,推进有条件的品种尽快实现对外开放。

上期所答复指出,一是根据市场的发展状况和战略规划,持续推进产品系列化、多样化,着力做深做精做细已上市品种,如计划借鉴境外内市场的成熟做法,研究探索价差交易等形式,进一步提高黄金等品种合约活跃月份的连续性;积极探索进口20号标准股上市交易的可行性。二是高度重视对产业的服务和覆盖能力,不断深化拓展服务国民经济的广度和深度,如积极

开展异地设库、异地库升贴水研究;采取各种措施努力降低产业客户交易成本和资金占用成本。

三是不断完善期货市场运行制度、交易平台和体系建设,在理念、体系、规则、服务、风控、技术等方面与国际接轨,如持续跟踪已上市合约的波动率和国际场保证金调整情况,综合分析市场风险状况,并在出现大幅市场波动的情况下适度调整保证金水平;继续挖掘单向大边收取保证金制度的潜力,研究跨品种折抵、期权与期货折抵等措施;进一步研究完善有价证券充抵保证金制度。

上期所表示,要积极开发商品期货衍生品业务;优化投资者结构;把握契机实施对外开放战略,加快融入全球市场步伐;积极应对行业变革,鼓励和引导创新发展,如积极筹备原油期货上市,引入境外投资者,推进有条件的品种尽快实现对外开放。

豆油有望震荡走高

□本报记者 朱朱莹

业内人士表示,夏季来临,生物柴油概念再次发酵,考虑到国内蛋白需求较同比出现下降因素,未来一个月油强粕弱格局概率大。

油脂行业分析人士表示,美国大豆从年初1200美分/蒲式耳不断上涨,但2013/2014年度南美大豆丰产,而美国2014/2015年度大豆生长情况良好丰产预期强烈,随着美豆7月合约的摘牌,美豆在新年度增产预期压力下走低概率较大。国内豆油近期库存情况良好,豆粕需求放缓,油厂开工率有所下降,继续支撑豆油去库存。

养殖行业人士表示,由于疫

情冲击,年内国内禽类存栏难以恢复往年水平,不利于蛋白需求回升。生猪方面,一季度持续亏损,能繁母猪数量低于往年水平,“压栏惜”基本出清,生猪养殖周期和采食习惯,预计6-7月猪肉需求下降。水产方面,

南方持续暴雨,可能影响水产存活率,需求具有不确定性。供应方面,由于过去5个月来大豆进口量远远大于去年同期,而DDGS、鱼粉和菜籽进口量均高于预期,豆粕需求放缓。

农产品集购网研究院林国发认为,在豆粕需求放缓、库存增加的背景下,油厂倾向降低开工率,有利于油脂去库存,而随着气温回升和国际油价上涨,生物柴油概念有望再次发酵,特别在当前厄尔尼诺爆发概率不断增加情况下,中长期来看,油脂价格存在极大的机会。豆油1501在6800-6850元/吨一线可长线介入多单,短期考虑到美豆存在走低因素,不排除油脂价格也跟随下跌,但总体来看油脂回调可积极介入多单。



一流衍生品投资服务提供商, 助您财富保值增值。

客服热线: 95503
公司网站: www.orientfutures.com

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2014年6月17日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1202.77	-4.69	-0.39%
金属分类指数	795.57	1.17	0.15%
农产品分类指数	889.32	-5.67	-0.63%
化工分类指数	551.94	-4.53	-0.81%
有色金属分类指数	823.64	3.08	0.37%
油脂分类指数	1077.71	-2.88	-0.27%
豆类分类指数	1317.04	-13.06	-0.98%
饲料分类指数	1516.99	-21.48	-1.40%
软商品分类指数	1195.34	-5.54	-0.46%

注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格系列指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

周二国内大宗商品期货市场表现偏弱,除金属分类以及有色金属分类品种之外,多数品种出现下跌,其中饲料分类指数下跌1.4%,豆类分类指数下跌0.98%。截止收盘,昨日上涨前三的品种有锌、螺纹钢和天然橡胶,涨幅分别为0.59%、0.57%和0.42%;昨日下午前三的品种有豆粕、塑料和PTA,跌幅分别为2.07%、1.58%和1.56%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周一下跌0.39%,收报于1202.77点。