

期市“黑色风暴” 反弹易反转难

□本报记者 官平

铁矿石的几度“抬头”令市场对期市黑色品种抱有期待。6月中旬以来,铁矿石期货从阶段底部每吨656元涨至最高724元,累计涨幅超过10%,螺纹钢也小幅跟涨,唯独焦炭、焦煤“不给力”。

分析人士表示,上半年黑色品种几乎全线回调,积弱难返。尽管市场对下半年有良好预期,但关键的是行业资金紧张的局面难以缓解,供需失衡的格局短期内难以扭转,如此一来整个“黑色系”要转势迎来一波“风暴”比较难,但阶段性需求好转带来的反弹是可预期的。

“微刺激”或逐渐加码

今年上半年,亿吨港口库存压制下的铁矿石价格一泻千里,跌幅超40%,远大于同期成材的跌幅。另外,焦炭、焦煤等黑色品种亦是价格急跌,连连创出新低。上述品种的共同点之一是,基本面乏善可陈。市场人士预期,在宏观层面,定向发力的“微刺激”在下半年可能有望加码。

目前,国内经济出现较明显的企稳回暖迹象,显示一系列稳增长政策正逐步奏效。当前国家稳增长政策更加明确,有利于提振市场信心。国务院已派出8个督查组分赴部分省份、国务院部门和单位,对稳增长促改革调结构惠民生政策措施落实情况开展全面督查。

近期,各地政府也积极行动起来,黑龙江、河北、四川、广东、山西、云南、贵州等多省份均出台了力度颇大的稳增长措施,其中,投资在多地的措施中占据着打头的位置,成为稳增长的重要砝码。

“目前宏观面稳中向好,微刺激对市场带来一定利好因素,但是出台大规模刺激政策的可能偏低。”格林大华期货研究员韩静说。

韩静认为,从行业基本面来看,尚无明显改观。目前行业基本面依然表现为较为严重的供需矛盾。今年以来粗钢产量不断创新高,据我的钢铁网调查显示,全国样本钢厂开工率超过90%,供给压力不容忽视。鉴于目前宏观转暖,但没有实质性利好,行业基本面弱势,黑色产业链转势较难,仅以反弹对待。

反弹容易转势难

供需矛盾是压制黑色品种价格的关键

键点。业内人士表示,黑色产业链方面,从目前情况来看,上游煤炭企业由于产品价格不断刷新低点,导致部分企业目前负债率高企,利润率大幅下滑,特别是煤炭企业,资金链均出现问题,在高库存的压力下,降价促销或是其首选,煤炭行业整合在即。

“要转势的话目前还比较困难。”浙江中大期货研究员郑巧静表示,就钢材来讲,主导价格走势的供需面和原材料成本仍以空头为主导,加上行业资金紧张的局面无解,钢价缺乏反转的基础。

不过,郑巧静认为,从技术上来看,经过前期的持续暴跌,目前钢材价格已运行至历史底部区域,技术上的超跌反弹一触即发,后市如果微刺激政策继续发力并带动下游需求回暖,则钢材价格有望走出底部区域,但要想走出中级反弹或反转行情仍需时日。

她表示,原材料成本下降,使得钢厂生产的吨钢产生了较大的盈利,因此虽

然上半年整个产业链跌跌不休,但是钢厂的盈利水平好转,盈利空间扩大。在此背景下,钢厂始终维持高开工率,粗钢产量屡创新高,后期钢厂仍将面临较大的煤炭企业,资金链均出现问题,在高库存的压力下,降价促销或是其首选,煤炭行业整合在即。

韩静也认为,下半年,螺纹钢出现反弹的概率偏大,但是反弹空间可能有限。从库存来看,自3月份钢材库存进入去库存化通道以来,累计减少库存742万吨,比去年同期减少近350万吨。库存处于相对偏低水平,库存对价格压力不大,有利于钢材价格的反弹。

黑色风暴的“绊脚石”

期市最终能否迎来一波“黑色风暴”仍需观察,但可以看到“绊脚石”不少。

韩静表示,目前黑色价格上行的主要障碍是供应量过大,但是下游房地

产行业相对低迷。从统计数据来看,今年前5个月,房地产各项指标同比增速下滑,个别指标同比负增长,下游需求无力拉动供给增加量。而矿石价格上行的主要障碍,则在于矿山源源不断地向出口和国内庞大的港口库存。

西本新干线高级研究员邱跃成也认为,黑色品种上行障碍,首先是房地产下行的压力,需求总体依然偏弱;二是行业产能过剩问题依然突出,供大于求压力明显;三是银行信贷收缩,行业资金紧张问题严重。

对下半年钢价,邱跃成认为,当前钢价已处于历史低位,随着各项稳增长政策的不断加码,宏观经济层面已出现企稳迹象,市场心态也由过度悲观转向平稳,国内钢市面临的外部环境逐步改善,下半年国内钢价将有望实现底部反弹。不过,钢铁产量继续高位运行、房地产市场不景气以及行业资金问题仍在发酵等因素,依然对钢市走势形成抑制作用,预计钢价反弹高度有限。

金市年内有望先抑后扬

□世元金行

2014年的到来,令金价2013年的暴跌戛然而止,金银价格的多空较量从此进入加时赛。展望2014年下旬,在美国经济稳步增长、欧盟复苏缓慢的大环境下,市场有望借助地缘政治危机、实物需求以及技术面支撑等有利因素,合力为国际金银打造一个全新的跳板。

价格方面,金银有望借助周线级别三重底的强力支撑,于年度后期走出一波先抑后扬的完美曲线。

作为宏观经济的“晴雨表”,进入2014年后,美国三大股指以月度6连阳的强劲表现,再次佐证了美国经济的复苏。相较于“耶伦”时代的渐入佳境,QE却是辗转于十字街头。截至目前,美联储购债规模已减至每月350亿美元,距离10月底QE的完全终结仅一步之遥;而第二季度美国经济的强势复苏,再次引起了市场对美联储何时加息的无限遐想;不过依照当前的发展趋势,美联储于2015年中旬实施加息,或将成为大概率事件。

作为诠释美国就业市场的权威性指

标,“非农”效力的逐步失灵,已为通胀指标PCE打造就业市场又一核心提供了契机。

通过对过去6个月关键数据对金银价格造成的波动性进行统计,PCE已明显高于“非农”,预计在美联储既定的2%的通胀预期下,PCE的影响力还将进一步升高,届时PCE将绝对性取代“非农”,成为就业领域的第一核心数据。

自2009年以来,欧洲央行便一直将2%这一通胀水平作为均衡现代化经济发展的理性目标。然而,近年来欧元区通胀紧缩的日益严峻,使得这一目标正在逐步偏离市场预期。在通胀率长期受限于0.5%-0.8%)这一瓶颈之际,欧洲央行开始着手效仿美国治理通胀的“良方”,也就是这样,欧版QE从此诞生!

依照欧洲当下的经济形势,若QE能够于2014年下半年正式推行,预计存活时间应该不会长于美联储QE的寿命。由于欧洲经济与美国经济体在某些领域所存在的较为复杂的连带关系,预计美国未来加息的这一举措,将在一定程度上刺激欧洲领域经济的紧缩神经;此时,欧版QE选择终结,或将成为大概率事件。这样算来,自2014年7月至2015年下旬,

或是2016年上旬,欧版QE的寿命大概就只有短短的一年半到两年的时间。

地域危机中,“俄乌”局势一波未平、“美伊”战火一波又起,战火的频繁升级着实为黄金增色不少。伊拉克乱局的横空出世不仅确保了金价的居高不下,与此同时,美原油指数价格也于短期内蹿升至每桶103美元。回顾前史,地缘争端于短期内得到妥善解决的案例少之又少,外加伊拉克国内大量原油的绝对诱惑,美国又怎会轻言放弃!乍一看,地缘争端造就的热钱回流,依然是短期内主导金银价格走势的绝对性因素。

相较于黄金的急速南下,亚洲实物金需求却总是能够在关键时刻托起金价的一片天。据中国黄金协会最新数据显示,2014年一季度我国黄金消费量已达322.99吨,照比去年同期增加了245吨。同期4月,亚洲另一购金霸主土耳其订单数量由月度的180公斤陡然增至5.4吨,增速之快令人咋舌;与此同时,日本国内持续的宽松政策同样为全民囤金夯实基础。综合而言,就在国际金价进退两难之际,来自亚洲的实物金需求却苦苦地撑起了这颗即刻陨落的金星。

大商所夜盘今推出 棕榈油焦炭先行

□本报记者 王朱莹

7月4日21:00至5日2:30,大商所夜盘交易将正式推出,至此国内推出夜盘交易的品种将增至8个,从而将在国际市场交易时间形成更为综合、多元的“中国商品板块”,中国期货市场将更为深刻地影响国际市场,而国际市场政治经济风云及金融、产业变化等因素也将更为及时、充分地反映到国内商品市场中来,市场风险转移能力将进一步增强。值大商所夜盘交易推出之际,大商所相关负责人就市场关心的相关问题回答了记者的提问。

问:开展夜盘交易的品种将有哪些?为什么先期上市棕榈油和焦炭?

答:在夜盘交易品种选择上,我所充分考虑了相关品种未来在国际市场争夺定价话语权的优势和市场需求迫切程度等因素。在前期市场调研和意见征集中,市场人士认为,我所现有的15个期货品

种中,大豆、豆粕、豆油、玉米、棕榈油、聚乙烯、聚氯乙烯、聚丙烯、焦煤、焦炭、铁矿石等品种交易活跃、市场参与广泛,国内外专业客户和投资者关注度较高,均具备推出夜盘交易的基础。这些品种,基本可以分为两大类,一类是与国际市场联动性强的品种,另一类是未来市场开放后、在国际市场定价话语权中具有独特优势的品种。

为确保夜盘交易平稳起步,交易所初期先选择与国际市场联动性强的油脂油料品种之一的棕榈油和未来在国际市场定价话语权争夺中具有独特优势的品种之一的焦炭进行试水,这两个品种市场规模适中、与现有其他品种关联程度适中、对投资者现有交易策略影响相对较小,适合先行试水。交易所本着审慎积极的原则和“先尝试、后推广”的思路,在稳健运行和经验积累基础上,将尽快扩大推广到其他品种,以满足市场和投资者的需求,后续上线品种交易所将另行通知。

问:大商所为推出夜盘交易做了哪些准备工作?

答:2012年大商所即启动夜盘交易的相关研究工作,2013年起对会员和产业客户、个人客户进行了大量走访调研,就是否开展夜盘交易、交易时间安排、交易品种等问题广泛征求市场意见,以确保大商所夜盘交易的制度安排等符合市场需求。

为了保证夜盘交易的顺畅进行,交易所建立了夜盘操作指引和运维管理制度等31项制度和工作流程,在内部开展了相关业务培训,并在夜盘仿真测试中反复演练。目前,我所正在积极开展夜盘交易市场宣传和培训工作,使期货公司和市场客户尽快适应夜盘交易带来的交易模式的变化。

问:夜盘交易将会给市场带来哪些积极影响,在此要提醒投资者注意什么?

答:从市场调研情况看,会员单位和客户对我所推出夜盘交易反响积极,并希望我所尽快推出其他品种的夜盘交易。

目前国际上很多交易所将交易时间扩展至20多个小时,投资者可以更多地从全球化角度寻求投资机会和更好地避险,并由此形成多样的交易模式。国内期货交易时间普遍较短,调研中一些会员和客户提出,经济全球化、市场国际化新形势下,国际上政治、经济、金融等形式更为直接和深刻地影响着国内市场,因此也希望能延长国内期货市场交易时间,增强避险效果、增加投资机会。

需要提示的是,夜盘交易推出、交易时间扩展后,市场流动性、信息传导周期与方式及品种间关联关系都会出现一定的变化,对套保者和投资者交易习惯、模式、交易策略和风险管理等都会带来相应变化和影响,投资者对此应予以充分的注意,要及早了解和适应这一变化。另外,配合夜盘交易的推出,交易所对相关规则和业务办理也进行了相应的调整,市场各方要了解相应的调整变化。

连续交易时段为28.59%。

单位客户持仓量和套保持仓量的大幅攀升,表明连续交易上线以来产业客户参与度显著提升,期货市场在满足实体经济风险管理需求方面的功能发挥更加充分。

随着连续交易的开展,各类机构投资者参与度显著提升。截至6月30日,特殊单位客户黄金持仓量较去年同期同比增长73.47%,白银持仓量同比增长333.01%,铜持仓量同比增长294.88%,铝持仓量同比增长301.01%。

与此同时,上期所参考成熟市场经验,对黄金、白银期货标准合约的交割月份、最小变动价位、涨跌停板、保证金比例等内容进行了调整。为了进一步促进企业和金融机构利用期货工具管理风险,上期所还完善了交易信息披露制度,优化了套期保值申请流程。

外盘波动不再“干着急”

在连续交易推出以前,一些投资者只

能被动接受外盘价格波动的风险,因为贵金属的价格经常受到美国、欧洲一些重要政策和数据的影响,而受相关规定限制,不能参与外盘交易。

山东招金金融精炼有限公司交易部负责人李玉娟表示,往往外盘价格一出现波动,我们就只能干瞪眼、干着急。另外,尽管黄金白银T+D交易有夜盘,但交易没有期货市场活跃,而且T+D交易的递延费对我们来说交易成本很高。通过参与夜盘交易,我们可以根据

生产、加工、销售的情况,更加有效地进行套期保值的操作,而且可以及时调整仓位,较好地规避了夜间交易时段的价格风险。

交通银行金融市场业务中心贵金属交易部负责人林念以表示,连续交易给市场带来的变化,一方面是与外盘交易时段的同步,一方面是活跃了市场流动性,这都给银行及企业管理对冲风险发挥了积极作用。交通银行通过参与贵金属的连续交易,跨市场的交易策略更为有效。

中国期货保证金监控中心农产品期货指数(2014年7月3日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	78.51	78.42	0.09	0.11			
农产品期货指数	963.90	963.14	965.18	962.96	965.99	-2.85	-0.30
油脂指数	1457.40	1459.23	1463.29	1457.07	1459.85	-0.63	-0.44
粮食指数	1673.67	1674.83	1680.41	1672.63	1675.13	-0.30	-0.02
软商品指数	1028.66	1029.79	1032.49	1028.57	1031.53	-1.74	-0.17
饲料指数	793.81	794.78	797.49	790.38	793.07	1.70	0.21
油脂油料指数	669.95	670.33	672.72	669.95	672.25	-1.92	-0.29
谷物指数	998.81	998.45	999.91	997.39	998.45	0.01	0.00

铅价短期压力仍存

□光大期货 李琦

年初以来铅价弱势尽显,造成铅价走弱的原因主要有三点:年初旺季不旺、二季度更淡和中美需求低迷拖累全球精铅需求。

全球矿产铅产出下滑,国内精铅产出负增长拖累全球供应。去年末以来全球铅矿产出下滑明显,ILZSG数据显示上半年全球铅矿月均产出不及40万吨,低于去年月均45万吨水平,4月份全球精铅产出同比下滑15.4%,为2011年10月份以来的最低点,LME铅价表现比沪铅更弱,原因主要有两点,一是国外再生铅消费为主,而再生铅供应较为宽松;第二点可以从冶炼加工费看出,国产铅矿加工费持续走低,目前仅为1550元/吨,而进口矿加工费则涨至多年高位140美元/吨。

由此可见,国内铅矿供应紧张状况凸显。

精炼铅方面,全球精铅产量

增长主要来自于欧洲和除中国外亚洲地区。5月我国精铅产量同比减少8.04%,1-5月累计同比减少6.26%,产量缩减趋势非常明显。

短期而言,需求低迷仍将延

续,供需两弱意味着铅价短线仍

将延续弱势整理。目前应关注国

内蓄电池库存消耗状况以及9

月份后需求改善状况,预计四季

度价格有望走强。

精炼铅方面,全球精铅产量

增长主要来自于欧洲和除中国外亚洲地区。5月我国精铅产量

同比减少8.04%,1-5月累计同

比减少6.26%,产量缩减趋势非

常明显。

蓄电池需求出现分化,动力类蓄

电池表现最弱,虽然供应方面呈现

进一步缩减趋势,但是需求更加

旺盛。

短期而言,需求低迷仍将延

续,供需两弱意味着铅价短线仍

将延续弱势整理。目前应关注国</p