

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急下挫,连连创出新低。上述品种的共特点之一是,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,投资在各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占主导,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去库存压力。不过目前社会库存处于低位,下半年的旺季来临,随着补库需求启动,或带动钢材市场走出一波反弹行情。

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增量过大,但是下游房地

金市年内有望先抑后扬

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缩的“良方”,也就是这样,欧版QE从此诞生!

依照欧洲当下的经济局势,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值不少。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攀升至每桶103美元。回顾前史,地域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,地域争端造就的热钱回流,依然是短期内主导金价价格走势的绝对性因素。

相较于黄金的急速增加下,亚洲实物金需求却总是能够在关键时刻托起金市的一片天。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至322.99吨,照比去年同期增加了2.45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将陨落的金星。

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。国内期货市场交易时间普遍较短,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、金融等形势更为直接和深刻地影响着国内市场,因此也希望

能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。国内期货市场交易时间普遍较短,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、金融等形势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。

铅价短期压力仍有

□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、二季度淡季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月份全球精矿产出同比下滑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,一是国外以再生铅消费为主,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。

蓄电池需求出现分化,动力类表现最弱。虽然供应方面呈现进一步缩减趋势,但是需求更加

疲弱。首先,全球精炼铅消费受到年初美国铅需求大幅萎缩的拖累,美国罕见暴风雪天气令其经济出现较大幅度下滑,而美国去年全年精铅进口迅速增长,因此今年精铅采购陷入清淡。中国方面暖冬天气也令年初蓄电池呈现旺季不旺特征,二季度又进入蓄电池传统需求淡季。美国需求减少,中国需求增速放缓拖累了全球精铅消费。

其次,国内三大蓄电池需求出现分化,启动类和动力类蓄电池企业仍然在通过降价销售以达到跑货的目的。3、4月国内汽车产出增速落入低点,5月有所恢复,5月汽车产量同比增加12.08%,累计同比增加10.79%,目前进入7、8月份传统淡季,汽车产量增速恐仍将下滑。

第三,2013年全年电动自行车产量2528万辆,同比增加16.4%,而2012年全年增速是26.3%,电动自行车也出现增速放缓迹象。新增电动自行车市场已呈现出饱和特征,保有量是支撑电动自行车行业铅消费的主要力量。

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。

天气利多 棕榈油追空不宜

□海通期货 董竹英

近年来,受印度尼西亚棕榈油种植面积连年大幅扩大影响,全球棕榈油产量稳步增长,但天气因素或使2014年、2015年棕榈油产量不如预期。一方面,今年一季度,马来西亚棕榈油主产区出现长时间的严重干旱,料对2015年度产量造成一定影响。另一方面,厄尔尼诺天气对棕榈产量有较大影响。

今年遇厄尔尼诺天气概率较大,6月26日,世界气象组织公告称,今年内发生厄尔尼诺现象的大气模式正在形成,今年6到8月,大约有60%的可能性发生厄尔尼诺,到10月至12月,可能性上升至75%—80%;近日,国家气象局预测今年可能发生中等强度以上厄尔尼诺现象。印度尼西亚棕榈油种植面积连年大幅扩大,除1997—1998年的厄尔尼诺,其1997年棕榈油产量同比下降了7.15%以外,均未致其产量减少。

马来西亚方面,从1965年以来的8次厄尔尼诺中,棕榈油产量有4次年产量出现了负增长,共有6次产量增长率低于均值,负增长的概率是50%,增长率低于均值的概率是75%。因而,极端天气使得2014年、2015年全球棕榈油产量增幅放缓甚至减产的概率较大。厄尔尼诺对棕榈油价格的影响来看,一般会

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。国内期货市场交易时间普遍较短,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、金融等形势更为直接和深刻地影响着国内市场,因此也希望

能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。国内期货市场交易时间普遍较短,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、金融等形势更为直接和深刻地影响着国内市场,因此也希望

能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。国内期货市场交易时间普遍较短,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、金融等形势更为直接和深刻地影响着国内市场,因此也希望

能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。国内期货市场交易时间普遍较短,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、金融等形势更为直接和深刻地影响着国内市场,因此也希望

疲弱。首先,全球精炼铅消费受到年初美国铅需求大幅萎缩的拖累,美国罕见暴风雪天气令其经济出现较大幅度下滑,而美国去年全年精铅进口迅速增长,因此今年精铅采购陷入清淡。中国方面暖冬天气也令年初蓄电池呈现旺季不旺特征,二季度又进入蓄电池传统需求淡季。美国需求减少,中国需求增速放缓拖累了全球精铅消费。

其次,国内三大蓄电池需求出现分化,启动类和动力类蓄电池企业仍然在通过降价销售以达到跑货的目的。3、4月国内汽车产出增速落入低点,5月有所恢复,5月汽车产量同比增加12.08%,累计同比增加10.79%,目前进入7、8月份传统淡季,汽车产量增速恐仍将下滑。

第三,2013年全年电动自行车产量2528万辆,同比增加16.4%,而2012年全年增速是26.3%,电动自行车也出现增速放缓迹象。新增电动自行车市场已呈现出饱和特征,保有量是支撑电动自行车行业铅消费的主要力量。

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。

天气利多 棕榈油追空不宜

伴随棕榈油价格的上涨,如果小规模厄尔尼诺,对棕榈油产量影响不是很大,仅造成其产量增幅小于均值,价格小幅上涨,如50%左右;如果大规模厄尔尼诺,造成棕榈油产量下降,会引发价格大幅波动,会近1倍或1倍以上的涨幅。具体来看,1980年以来的6次厄尔尼诺中,马来西亚棕榈油期货价格上涨近2倍为1次,上涨1.5倍左右为1次,上涨1倍左右为2次,上涨0.5倍左右为2次。

国内三大油脂,棕榈油自去年7月创出新低以后,豆油和菜油自今年1月创出新低以后,均步入了震荡筑底走势,未破之前低点。7月1日凌晨,美国农业部种植面积报告大幅上调美豆种植面积,油脂熊市氛围再一次蔓延,三大油脂均大幅下跌跌破6月低点。利空因素再一次聚集,2014/15年度大豆产量预估大增至极值位置,豆油供给预期极度宽松,菜油国储库存相当于国内一年消费量,第一大宗棕榈油生产大国种植面积连年增加,但天气因素是我们不得不慎重考虑的因素。今年是厄尔尼诺年的概率越来越大,则棕榈油产量下降、价格上涨的概率也在增大,而棕榈油价格上涨会带动豆油、菜油上涨。因而,在操作上,我们认为追空油脂操作需谨慎,多棕榈油空菜油或豆油套利操作。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2014年7月3日)						
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	1146.49	1147.11	1141.20	1143.45	-2.02	1143.24
易盛农基指数	1247.04	1247.04	1237.04	1239.81	-5.18	1239.44

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览(2014年7月3日)			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1217.22	2.25	0.19%
金属分类指数	831.72	8.69	1.06%
农产品分类指数	438.73	-2.52	-0.57%
化工分类指数	565.18	1.38	0.25%
有色金属分类指数	867.44	15.38	1.81%
油脂分类指数	1089.25	-3.04	-0.28%
豆类分类指数	1278.42	-1.54	-0.12%
饲料分类指数	1402.81	-1.23	-0.09%
软商品分类指数	1204.79	-10.80	-0.89%

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为跟踪标的,采用全国固定权重法,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分类指数,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。

周四国内大宗商品期货市场价格走势出现分化,金属类以及能化类品种偏强,农产品类品种相对偏弱。截至收盘,昨日上漲前三的品种有锌、铜和PTA,涨幅分别为2.76%、1.55%和1.00%;昨日下午跌前三的品种有棉花、棕榈油和螺纹钢,跌幅分别为1.40%、0.55%和0.45%。综合影响下,东证商品期货综合指数较昨日上漲0.19%,收报于1217.22点。

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?为什么先期上玉米棕榈油和焦炭?

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 and 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,国内外产业客户和投资者关注程度较高,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変化。

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 and 客户对我所推出夜盘交易反响积极,并希

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,而受相关规定的限制,不能参与外盘交易。

山东招金金银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

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,而受相关规定的限制,不能参与外盘交易。

山东招金金银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

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	-0.04	
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	

外盘波动不再“干着急”

在连续交易推出以前,一些投资者只



华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO.,LTD.

做最具责任感的风险管理顾问

全国热线: 4006280888
公司网址: www.htgw.com