

554点! BDI历史新低预警通缩

□本报记者 叶斯琦

28年新低、29年新低、近30年新低……

全球经济和大宗商品市场的领先指标——波罗的海干散货指数(BDI)近期接连下挫,短短60多个统计日累计跌幅就超过60%,本周一更进一步跌至554点,刷新历史最低纪录。分析人士指出,航运行业运力过剩与中国需求疲弱是BDI此轮下行的两大诱发因素。BDI下行,在一定程度上反映出中国面临的通货紧缩风险,同时,航运、铁矿石等行业将受到较大冲击。展望后市,长期来看BDI料依旧疲弱,不过二季度中国铁矿石补库等因素,有望促使BDI短期小幅反弹。

BDI创30年新低

2月9日,BDI跌至554点,这一近期备受瞩目的指数,在收出51天内第47个下跌的同时,也持平了1986年8月5日的点位,该点位正是这一日运价指数自1985年发布以来的历史最低值。

其实,自2014年11月以来,BDI就结束了一波小反弹,开始快速下行。据中国证券报记者统计,自2014年11月4日的阶段高位1484点开始,BDI迅速突破多个前期低点,在64个统计日内累计跌幅高达61.95%。

作为散装原料的运费指数,BDI衡量了钢材、纸浆、谷物、煤、矿砂、磷矿石和铝矾土等民生物资及工业原料的运输情况,较为准确地反映了大宗商品行情乃至全球经济景气度。

“BDI此轮下挫,主要是运力过剩与中国需求疲弱的两个因素共同作用所致。过去几年,海运运力大幅增长使得运力明显过剩;同时,以中国为代表的新兴经济体增速逐渐回落,导致了需求端降温,二者形成BDI下行的主要推动力。”南华期货研究员吴任指出。

对于中国因素,永安期货研究员刘亮亮也认为,中国是制造业大国,每年需要从国外进口大量工业原料,中国经济的景气程度直接关系到工业原料的需求。2014年以来,中国经济增速放缓,工业原料需求下降,在大宗商品熊市未完以及中国经济继续放缓的预期下,BDI指

数创新低只是时间问题。

海关总署2月8日发布的最新数据显示,中国2015年1月贸易顺差达600.32亿美元,创历史新高。其中,按美元计价,今年1月中国出口同比下降3.3%,是2014年4月份以来首次同比负增长;进口同比下滑19.9%,是2009年5月份以来的最低值。

具体品种方面,2015年1月,中国铁矿石进口量较上月减少约800万吨至7857万吨;进口铜矿石及精矿环比大跌20%至93万吨;此外,备受关注的中国原油进口也在2015年1月跌至2798万吨,相当于每日进口662万桶原油,较2014年12月719万桶的高位大幅缩水。

二季度有望小幅反弹

春江水暖鸭先知。作为经济领先指

标,BDI大幅跌至历史低点,对实体经济的影响不容小觑。

吴任表示,对于实体经济而言,BDI下跌,首先将加剧中国经济的通缩风险。“从历史和逻辑来看,BDI与全球、特别是以中国为代表的新兴经济体通胀数据息息相关,BDI持续回落,预示着相关经济体通缩风险步步逼近。”

航运行业无疑首当其冲。BDI下行反映航运业进入去运力周期的压力大增,削减过剩运力是必然结果。“一方面,在中国经济‘新常态’之下,中国对铁矿石、动力煤等大宗商品的需求难以回到前几年的高速增长;另一方面,过剩的运力促进了恶性竞争,降低了运力提供方的议价能力,难以从成本下降中获利。”吴任说。

除了航运,铁矿石产业链也将受到

很大冲击。刘亮亮指出,在去杠杆、去过剩产能的大背景下,2014年钢铁行业资金面普遍紧张,贸易商缺乏备货能力。2014年矿石价格持续下跌,进一步使得贸易商囤货意愿消极。在钢厂减产的同时,铁矿石大幅承压,更是加大了矿石过剩的程度。

展望BDI后市走势,分析人士指出,中国经济基本面依旧相对疲弱,去产能时期仍未结束。因此,长期来看,BDI难以企稳。短期来看,由于二季度初,中国国内铁矿石库存下降后进入补库存阶段,同时内矿被挤出后外矿依赖度增加,可能重新提振海外铁矿石需求,与此同时,中国货币政策的调整和需求企稳也可能在同一时间发生,对BDI有提振作用,导致BDI在二季度初小幅反弹概率增加。

铁矿石市场整体需求依旧偏弱

□本报实习记者 张利静

量大增至8685万吨。

库存数据显示,当前41港进口铁矿石库存总量为9848万吨,环比下降129万吨,自2014年7月份以来保持去库存状态;同期钢厂库存也大体保持同一趋势,库存可用天数降至25天,为2013年7月份以来的较低水平。

银河期货钢铁研究员张媛认为,整体库存相对偏低的格局,对近期矿价起到一定支持作用。

不过张媛同时表示,从消费数据来看,截至1月下旬,重点钢企粗钢日产量为168.81万吨,旬环比下降0.35%;全国样本高炉开工率亦降至86.88%,且受季节性检修增多、企业亏损等因素影响,粗钢产量仍有小幅下滑的可能,这将减少铁矿石的日耗量。尽管当前进口量和库存与前期相比略偏低,且临近春节企业备货略有增加,但考虑到钢厂消费难有增量,甚至面临小幅下降的可能,节前矿价缺乏趋势性机会。”

对于铁矿石市场需求的疲弱,多位分析人士表示认同。宝城期货研究员汤梓楚表示,钢铁企业担忧矿石新增产能释放进一步打压矿价,特别是经历今年以来钢矿价格轮

流跌价后,观望气氛颇显浓厚,年前大部分钢铁企业对铁矿石资源仍保持随用随采的节奏,主动降低自身原料库存水平,目前大中型钢厂的铁矿石原料库存下降至近三年来的低位水平。

而最新的宏观数据显示,国内大宗商品似乎仍处在下行周期。国信期货研究员施雨辰表示,从1月份的CPI和PPI数据来看,CPI低于预期,PPI连续35个月为负值,再结合此前的PMI和进出口数据可以发现,国内通缩风险正在加剧,仅仅一次降准是无法推动经济持续复苏的,后期需要国家推出更大力度的货币宽松政策。

施雨辰认为,就铁矿石现货市场而言,虽然普氏铁矿石价格指数已经跌至61.75美元/吨,但澳大利亚和巴西的矿山仍有盈利,他们正继续扩产蓄意将高价矿挤出市场。中国钢铁产量增速远远低于铁矿石供应增速,这意味着后期铁矿石市场仍将处于供过于求的局面。”

临近春节,钢厂陆续开始放假,铁矿石需求减少,短期来看仍将继续底部盘整,价格难有起色。”施雨辰说。

“预言帝”铜博士:空头二季度撤退?

□本报记者 官平

去年8月至今年1月,铜价连续跌了6个月,在过去的1月份,上海期货交易所铜期货价格单月下跌近15%。显而易见的是,中国需求减弱、美元强势回归、原油暴跌都成了做空铜价的理由。那么,空头何时撤退?本期《中证面对面》节目邀请中信期货研究员朱文君、富宝金属研究员雷连华一起探讨。

“洋山铜溢价”回落

中国证券报:供需决定价格,洋山铜溢价是供需的一个重要指标,从去年下半年以来铜溢价发生了什么变化?

朱文君:洋山铜溢价除了反映现货市场的实际供需、铜下游企业在采购铜的现货升水之外,还反映了融资铜的需求,如果洋山铜溢价出现升水上升的情

况,除一定程度上反映下游铜材企业采购需求比较旺盛之外,还反映了整个融资需求比较积极。

从去年下半年开始,尤其是青岛港重复融资问题出现以后,整个洋山铜溢价出现回落,基本维持在100美元以下的水平。且青岛港重复质押问题后,银行对于开证的企业资质审核趋严,无论对铜加工企业还是对铜终端消费企业,银行都收紧了信用贷款,这也影响到洋山铜溢价的回升。

目前来看,因为保税区库存处于一年来的相对低位,在50万吨到60万吨之间,一旦下游企业出现比较明显的需求回升,采购进口铜增加,就会看到市场上洋山铜溢价的回升。

中国证券报:除了保税区的铜库存,国储铜一直也比较神秘,近期业内传闻较多,实际情况如何?

雷连华:国储收铜不是空穴来风,据我们得到的消息,过去两年国储收储量达到200万吨,每次收储都处于市场脆弱期,现货市场上并没有什么特别的表现,当时好铜升水出现下跌,贸易商也没有相对吸收的现象。从有收储的意向到释放不能在短期内完成,现在有消息显示,去年国储购买了精炼铜的订单,到今年1季度还存在一定的时间,假如国储真的能收20万吨铜,预计可以改善铜市的供需平衡表。我们认为铜价最低跌到5300元/吨,如此可以保持铜产业链正常的运营。

多空争夺仍在博弈中

中国证券报:春节将至,中国资本市场迎来比较长的假期。铜市场多空争夺会否告一段落,投资者应该如何操作?

朱文君:近期铜的持仓量位居高位,

尽管上周有10万余手的减仓,目前沪铜持仓还是较高,2月10日收盘为84万余手,且整个市场多空分歧比较明显。2015年春节比较晚,整个市场的需求好转或者说企业复工,可能要到3月中旬以后,此外,铜的终端消费行业都是制造密集型产业,还有一些工程施工类企业也需要外来务工人员回归。从这一点来看,多空对于节后消费复苏预期有一些分歧。

对二季度的回暖大家意见比较一致,目前来看资金出现从1504合约移仓到1505合约的操作,具体的移仓到目前还没有看到,出现这样一种状况是基于对铜消费预期的分歧。

另外,2014年末,大量的基建投资审批都已经通过,至于什么时候能够拉动整个需求仍在观察中,投资者需要关注节后消费的回暖情况。目前来看,多空双方对铜价的博弈预计会持续到节后。

节后商品上涨概率偏大

全线上涨,2007年除豆粕、白糖下跌外,整体上涨,2008年除大豆、棉花、铝、天胶、锌、黄金下跌外,其余品种全线上涨,2009年整体走势较弱,除塑料、强麦、棉花、白糖、PTA、黄金上涨外,其余多数品种全面下跌,且跌幅较大,2010年整体呈现技术性反弹走势,除白糖和螺纹钢下跌外,其余品种全线上涨,2011年整体走势重新下跌,其中PVC、PTA、棉花、白糖、率、锌等品种下跌,2012年延续跌势,其中仅有玉米、豆粕、塑料、强麦、棉花、PTA、早稻稻、锌等品种上涨,2013年跌势加重,其中仅有PVC、棉花、铅、甲醇、焦炭等少数品种上涨,2014年交易品种大幅增加,涨跌品种数量较为相近,多空力量接近。由纵向对比显示,内盘期市各品种整体走势由强转弱,继而又转变为平衡。

从国际品种平均涨跌幅对比观察,绝大多数品种上涨,整体走势强于内盘走势,仅有美糖录得平均涨幅,其余主要交易品种均录得平均涨幅,其中美银、美铜、伦铅、伦铜、伦铝、美麦处于涨幅前列,而焦炭、白银、动力煤、玻璃处于平均跌幅前列。

从历年内盘各品种涨跌表现观察,2005年整体走势较强,除美糖下跌外,其余品种全线上涨,2006年除豆粕、原油下跌外,其余品种全线上涨,2007年除美糖

下跌外,其余品种全线上涨,2008年下跌品种数量略增,除大豆、豆粕、玉米、小麦、棉花下跌外,其余品种全线上涨,2009年整体走势逆转为下跌,除白糖、黄金、白银、铝上涨外,其余品种整体下跌,2010年恢复上涨,除白糖下跌外,其余品种全线上涨,2011年跌势品种扩展,除豆粕、白糖、原油、铜、锌等品种下跌外,其余品种整体上涨,2012年跌势品种收敛,除豆油、白糖、天胶下跌外,其余品种均上涨,2013年逆转为下跌,仅有大豆、豆粕、豆油等少数品种上涨,2014年整体恢复上涨,除了棉花、原油、铜、铝、铅等品种下跌外,其余品种整体上涨。由纵向对比显示,外盘期市各品种整体走势上涨年份多于下跌年份,对内盘构成中性偏多影响。

从内外盘联动效应分析,工业品板块中的有色金属、能源品种、农产品板块中的粮食、油脂油料及软商品,受外盘相同品种走势影响较重,而国内独立上市的内盘品种,则受国内宏观经济和品种自身的

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) ②015年2月10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	1046.12	1057.31	1045.56	1054.59	11.4	1052.63
易盛农基指数	1125.51	1141.56	1125.51	1141.45	12.22	1137.76

产业链供需关系影响较重。

从国内外宏观经济和金融形势观察,美国经济复苏较强、中国经济减速增长、日欧经济疲软低迷、新兴国家资金流失,美元走势强劲,非美货币走势疲软,人民币偏弱波动,但美联储升息料延迟,多数国家央行纷纷采取宽松货币政策,由此对商品构成中性偏多的作用。当然长假还面临诸多不确定因素,因此投资者仍需谨慎对待,严控风险。



春节备货难提振鸡蛋价格

昨日,鸡蛋期货主力1505合约延续近日偏弱盘整走势,全天震荡下行,但跌幅较前两个交易日有所收敛。分析人士认为,今年的春节备货行情未对鸡蛋价格形成提振,节后鸡蛋价格重心下移的概率很大,鸡蛋期货价格涨幅有望加大。

国投中谷期货农产品研究员刘国良表示,经历了近一年的乐观的养殖利润,从2014年8月份开始蛋鸡的补栏逐渐同比增加,到现在蛋鸡存栏已经连续5个月环比上升,虽然还没有恢复到往年的正常水平,但鸡蛋的供给已经不那么短缺了。另外,因国内经济增速放缓以及八项规定,国内鸡蛋的需求出现了结构性的下滑,这也在一定程度上减小鸡蛋

的供需缺口,所以今年春节之前的备货旺季几乎没有提振蛋价。此外,他认为,目前鸡蛋价格仍然大幅高于去年同期水平,养殖利润仍然为正,蛋鸡的存栏也将继续恢复。春节之后鸡蛋需求将转入淡季,“供需缺口”将逐渐被“供需过剩”所代替,鸡蛋价格的运行区间将整体下移,呈现宽幅震荡的行情。

刘国良表示,期货盘面上鸡蛋主力合约1505有继续下行的空间,有望跌破4000元/吨关口,而鸡蛋1509合约将受到季节性需求旺季的支撑,1509-1505两合约之间的价差如果跌到300点以下,则将出现买1509抛1505的反向套利机会。(张利静)

甲醇一季度料维持震荡

□中原期货 才亚丽 毛润泽

2014年年末原油价格的下跌对本就面临供需失衡的甲醇雪上加霜,使得各地区甲醇价格纷纷跌破2000元/吨,创自2008年、2009年以来新低。

据我们调研,甲醇企业因成本原因停车意愿不足,低价销售意愿较强,这与近期原油上涨带动华东及期货价格上涨而西北甲醇价格稳定相符。下游消费,甲醇企业春节前后会停产,3月二甲醚的需求大幅走低,3月份两会期间是否会走游对甲醇产生反向调整甲醇的价格也是短时期内快速下跌。

就甲醇下游来讲,后期重点应关注传统下游二甲醚、甲醛以及新兴下游MTBE、甲醇制烯烃。甲醛与房地产息息相关,在可预期的未来,房地产不会有明显的好转。而二甲醚和MTBE多用于原油相关产品的掺用。原油价格在二三季度没有向好的预期,MTBE在头半年难以见到好转。而对于掺烧液化气的二甲醚来说,情况较为特殊,二甲醚价格波动并未体现在下游零售商,另外,由于春节期间在外务工人员返乡对二甲醚消费将造成影响。除此之外,同为新兴下游的甲醇汽油未来发展前景较为迷茫。现阶段国内甲醇汽油推行较为缓慢,且各地区推行新型燃料种类不同,较难统一。而甲醇制烯烃企业如果年后开始采购甲醇,将对甲醇行情有显著的影响。

至于目前较低的油价,对国内甲醇行业的冲击没有2009年那么大。一是煤炭价格在2011年开始下跌,而甲醇价格基本维持不变。二是由于中国是甲醇价格洼地,中东地区的甲醇流入在减少。截至2013年底,有配套下游的一体化甲醇装置占比40%,2014年-2017年计划新建的3680万吨甲醇装置76%有配套的下游(95%是烯烃)。

关于甲醇的运输方面,从去年开始,天津港已成为西北甲醇南下华东华南市场的主要中转和集散地。由于天津港与华北、西北等内陆地区距离最近的港口,综合运输成本最低,为以后西北甲醇销售到华东华南地区提供便利,对华东华南地区甲醇的价格有一定的冲击,同时也能很好的解决西北仓单不便运输的问题,使甲醇期货市场容量更大,更加活跃。

期货投资者保护丛书出版

中期协:进一步加强投资者保护

近日,中国期货业协会(以下简称中期协)编著的“期货投资者保护丛书”正式出版发行,将与广大投资者见面。

据了解,该套丛书分为上下两册,共30万字。上册《期货护航——期货投资常识》为期货基础知识,下册《期货护航——期货投资者合法权益保护》从入市、交易、维权等环节向投资者介绍期货市场投资者保护新书的空白,对潜在投资者和入门的投资者了解期货基本常识和行业规则、树立正确的投资理念有很好的指导作用。(张利静)

中国期货保证金监控中心商品指数 ②015年2月10日						
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌 涨跌幅(%)
商品综合指数		68.22			68.09	0.13 0.19
农产品综合指数	852.98	857.73	859.50	852.78	854.75	2.98 0.35
油脂指数	545.77	550.00	550.50	545.48	548.09	1.91 0.35
粮食指数	1321.42	1323.36	1331.03	1320.66	1323.77	-0.41 -0.03
软商品指数	802.44	810.72	813.44	801.71	802.02	8.69 1.08
工业品期货指数	711.32	711.58	713.41	709.93	711.04	0.54 0.08
能化指数	635.67	633.12	637.22	629.97	636.05	-2.93 -0.46
钢铁指数	515.30	517.41	517.90	514.88	515.08	2.33 0.45
建材指数	601.52	602.69	603.81	601.19	601.54	1.15 0.19