

# 捕捉映射牛股:谁接棒白糖PTA

□本报记者 王蛟

在股牛期熊的市场格局中,有不少聪明的投资者利用对期货市场的敏感,抓住一些商品价格反弹的时机,成功捕捉其对应个股的上涨机会。如近期白糖、PTA商品的强势反弹,就带来对应A股南宁糖业、恒逸石化等股票的大涨。

赚得盆满钵满之后,投资者更想知道,下一个有望接力上涨的商品品种是什么?若对应到A股市场,哪些行业或将迎来新的投资机会?有业内人士指出,最新公布的经济数据,令一些人将目光转向了棉花和生猪,那里也许隐藏着大宗商品的反弹之机,更预示着一批牛股即将涌现。

## 白糖和PTA期股走牛

在本榨季白糖减产和下榨季种植面积下滑的背景下,3月中旬以来,白糖期货迎来了久违的反弹,从3月10日至4月15日,白糖期货主力1509合约从4920元/吨快速反弹至5535元/吨,区间累计涨幅超过12%。与之相对应的是,在A股市场上,南宁糖业股价从10.33元涨至17.66元,区间累计涨幅高达70.96%。

商品价格与股价之间的映射关系,或许可以用南宁糖业在今年一季报中的表述予以回答。公司近日公告称,预计2015年第一季度归属于上市公司股东的净利润为1200万元至2900万元,去年同期为亏损5895.44万元。公司一季度扭亏为盈的主要原因之一即:“食糖市场行情回暖,白砂糖销量比上年同期增加,产品毛利率提高,公司经营业绩开始好转。”

无独有偶,4月以来PTA期市与股市双双走牛,也在一定程度上验证了商品与股市的某种联动性。4月6日,PTA期货多个合约涨停,A股中PX概念股桐昆股份跳空涨停,恒逸石化大涨6.41%。

而据中国证券报记者统计,4月以来,PTA1509合约从4670元/吨涨至5216元/吨,区间累计涨幅高达11.6%。与之相对应的是,桐昆股份股价从12.5元涨至16.2元,区间累计涨幅高达30.12%;恒逸石化股价从10.95元涨至13.3元,区间累计涨幅高达21.57%。

## 棉花有望接力

业内人士指出,随着A股迎来牛市,

有不少投资者利用商品期货对于品种价格的敏感性,在期货品种上涨时捕捉对应个股的上涨机会。那么,继白糖和PTA之后,哪些商品和股票将再度上演股期映射的好戏呢?有业内人士将目光转向了棉花和生猪。

最新数据显示,据全国11万多农户种植意向调查,2015年全国棉花意向种植面积预计将减少11.2%。而据中国棉花信息网的调查显示,2015年全国棉花意向种植面积约4993万亩,较2014年减少1310万亩,减幅高达21%,其中新疆意向种植面积减11%。

“植棉面积的预期减少,主要与目前棉花市场的价格及国家的政策导向有直接关系。一是种棉收益不如种粮,种棉管理误工费力,且按照棉花价格倒退折算,棉农收入还不如种粮;二是收储政策结束后,国家取而代之的是直补政策,但是从直补的金额来看,内地与新疆的额度差距明显,这也是内地植棉意向减幅大于新疆的主因所在。”金石期货棉花高级分析师于丽娟告诉记者。

植棉面积萎缩,肯定有利于缓解供

□本报记者 王朱莹

4月以来,PTA走势震荡偏强,继周二涨停之后,昨日再度强势上涨。PTA1509合约全日上涨152元/吨或3%,收报5216元/吨。

PTA现货价格也继续上涨,截至周二卖盘报盘意向在4850元/吨送到及偏内,递盘意向4800元/吨送到附近,目前商谈4800元/吨左右及偏上,有实单成交。美金盘价格持稳,一日游报盘在705-710美元,船货报盘680-690美元,递盘在640-650美元附近,商谈维持在650美元左右,成交有限。

库存方面,截至3月底,PTA社会库存仍有200-250万吨之间,翔鹭石化停车后,PTA去库存加快,但目前社会库存依旧居于高位。

目前国内PTA工厂开工率降至58%左右,因远东石化、翔鹭石化PTA装置重启时间不详,国内对PX刚需减少,此利空在炒涨结束后的中短期后市将逐渐显

行会议。

目前,伊朗核协议正在推进。业内普遍认为,如果伊朗能和六方代表达成一致,很可能提振伊朗的原油出口。伊朗拥有全球10%原油储备和近五分之一天然气储备,是世界第四大产油国,欧佩克第二大产油国。

资料显示,由于受到制裁,伊朗2014年石油出口不足200万桶/天。据公开消息称,伊朗石油部长赞加内表示,若制裁取消,伊朗能立即恢复到每天400万桶的满负荷出口能力。如果原油供应进一步增多,油价可能继续遭到打压。

国际能源组织的数据显示,2014年,沙特占全球石油市场生产的份额油2013年的10.3%微降至10.2%。事实上,沙特的如意算盘可能“失算”了,科威特和阿联酋等国快速增产,以及美国的增产,侵蚀

需矛盾。银海期货研究员陈晓燕指出,2015年度是中国棉花减产的第二年,供需关系已经由过剩转为平衡偏紧,对稳定棉价较为有效。她预计2015/2016年度棉价整体将呈现低开高走态势,但在大量国储库存压力下,棉价上涨高度较为有限。

“减产的预期对于后期棉价应该算是利好的支撑。”于丽娟认为,这种利好效应预计将体现在新年度的棉花合约上,也就是说,郑棉1601合约及其以后的合约可能震荡弱勢上扬。

若棉价上涨,对应A股市场上的哪些棉花相关股票可能上涨呢?陈晓燕告诉记者,“棉花农业类相关股票主要有新农开发、新赛股份等,同时,棉价上涨初期也利好棉纺类上市公司,如华茂股份、鲁泰A、新野纺织、孚日股份、华孚色纺等,对化纤子行业的粘胶类生产企业及涤纶生产企业均有利好影响,但对化纤行业的利好影响要体现在棉价上涨中期和后期。”

另一个被市场看好的商品则为生猪。国家统计局最新公布数据显示,今年

## 短期事件刺激PTA大涨

现出来。

翔鹭石化PTA装置未能如市场传闻一样于上周末重启,推测短期翔鹭石化PTA装置暂时不会开车,翔鹭石化只得从现货市场采购PTA维持合约用户。此举刺激了PTA市场。而原油震荡偏强,亚洲PX价格上涨,成本支撑PTA。高成本、去库存加快等短线利好占据上风,期货多头资金积极拉涨期价。”中宇资讯市场分析师安光认为。

中原期货分析师才亚丽表示,此次上涨的起点缘于清明节假日的最后一天,腾龙芳烃突发爆炸,引燃了市场的做多热情。原本在上个周末重启的450万吨PTA装置重启失败,点燃了市场的第二次做多热情,再加上3月份远东石化宣布破产,远东石化的PTA产能320万吨,加上翔鹭石化的450万吨产能,合计770万吨,占到2014年底总产能4335的17.8%,3.4月份的两个事件涉及到近20%的PTA产能面临短期损失,也使得PTA供应过剩、亏损严重的状况得到缓

了沙特的原油市场份额。

不过,沙特内阁日前在一份声明中表示,沙特致力于和主要出口商、生产商合作,一起提振油价。沙特内阁重申,沙特的原油政策没有政治目的。同时沙特还表示,沙特并不是在和页岩油进行竞争,新的原油来源扩展了市场的深度,进一步稳定了市场。

另外,一直以来压制原油价格的美国原油库存也有新的变化,美国石油协会(API)于4月14日发布数据显示,美国前一周的API原油库存增幅急剧放缓80%至260万桶,预期增加410万桶,前值增加1220万桶。数据发布后,美油在盘后交易中迅速拉涨0.5美元,随后刷新五日高位至53.79美元/桶。

评级机构惠誉的分析师表示,由于美国页岩油产量的减少,加上季节变化导致

一季度,猪牛羊禽肉产量2315万吨,同比下降1.4%,其中猪肉产量1557万吨,下降3.1%。

而3月中旬以来,猪价整体维持震荡上行走势,毛猪价格涨幅约8%,仔猪价格涨幅达15%,同期二元母猪价格基本维持稳定。截至4月15日,全国生猪均价约为12.21元/公斤,浙江生猪均价已涨至13.67元/公斤。

据中信证券判断,2015年4月中下旬猪市或将出现价格拐点。“养殖户的主动预期以及屠宰企业试探性调价等,导致猪价在短期可能出现阶段性自我实现,猪价上行周期或以快涨方式启动。”

中信证券认为,2015年养殖股上涨的主升浪即将到来,2015年下半年至2016年上半年都是养殖股的收获期。重点推荐雏鹰农牧、牧原股份、正邦科技、益生股份、圣农发展、\*ST民和等。

国泰君安证券也在研报中表示,生猪养殖产能持续大幅收缩,看好2015年养殖效益筑底回升,牧原股份、天邦股份、雏鹰农牧、正邦科技、圣农发展、\*ST民和、益生股份、华英农业均将受益。

解,给PTA行业带来了喘息的机会。

下游聚酯行业从2014年下半年开始逐步恢复,利润状况还不错,有能力承受PTA的上涨带来的成本压力。PTA的上涨建立在产能短期收缩后,有利润恢复需求,现在PTA每吨亏损200-300元。

PTA在突破了5100元/吨的压力位后,还面临前期5232元/吨的压力,如果再突破这个压力位,很有可能向5500元/吨进军。”才亚丽说。

据安光介绍,下游聚酯工厂对PTA采购热情不高,因涤纶长丝在经历了上月初高产销后,下游工厂补货热情消退且下游工厂多有一定库存原料,而涤纶短纤价格小涨后生产商未有实质好转,所以聚酯工厂整体产销并未有持续性好转,需求层面抑制PTA涨幅。

才亚丽认为,短期装置故障造成的行情上涨并不牢固,随着利润的恢复,以及装置重启,PTA仍然会陷入产能过剩、供过于求的泥潭中。

需求增加,预计今年下半年原油价格可能迅速回升,到年底可能达到每桶70美元。

高盛也表示,在钻井平台数量出现创纪录下跌之际,美国原油产量和库存本月可能触顶。结束季节性维护的电厂到7月份有望把日需求增加约50万桶,帮助缓解85年来最严重的供应过剩局面。

市场情绪方面,据美国商品期货交易委员会的数据显示,在截至4月7日的一周,对冲基金增持NYMEX原油期货多头寸,提升幅度高达30%,创下2010年10月份以来的最大涨幅。多头头寸升至九个月高点,看跌头寸下滑21%。

分析人士表示,随着美国页岩油产量进一步下降,沙特等中东国家对油价的“助推”,国际油价的中心正在逐渐上移,但在美元强势背景下,国际油价短期仍然难以强势回升,低位巨幅震荡可能性会比较大。

态势下,FMG预期的35美金/湿吨的交付成本可能是上半年矿石的最低点。基于8%含水量以及可实现售价较低(普氏指数的87.5%)因素,折算成盘面价格大约为350元/吨。



指数名	开盘	今收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		66.16			66.27	-0.11	-0.17
农产品期货指数	862.71	867.88	870.31	862.35	860.86	7.02	0.82
油脂指数	543.85	553.19	554.66	543.21	541.95	11.25	2.07
粮食指数	1328.43	1329.42	1335.12	1325.33	1324.51	4.91	0.37
软商品指数	842.22	842.02	845.87	840.35	843.16	-1.13	-0.13
工业品期货指数	703.45	701.55	705.92	700.99	703.08	-1.53	-0.22
能化指数	655.69	653.92	660.46	653.27	653.30	0.62	0.09
钢铁指数	460.87	452.90	461.13	452.46	460.10	-7.20	-1.57
建材指数	566.20	562.09	567.03	561.82	565.63	-3.54	-0.63

## 仔猪供应少利好二季度猪价

3月下旬以来,由于养殖户压栏情况较小,加上冻肉企业经过了春节后持续的去库存,冻肉库存下降,市场可提供的大猪数量偏低,猪价出现反弹。3月下旬至4月上旬,全国猪价反弹了0.8元/斤左右,市场普遍认为猪价进入新周期上涨。

2014年度母猪繁育出现亏损,并在2015年1月末2月初达到理论亏损最大值,繁育亏损达500-1000元/头,中小散户持续淘汰母猪,加上2011年大量补栏的母猪进入产能下降期,淘汰情况增加,理论上有利于支撑2015年下半年甚至2016年全国猪价反弹。但农产品集购网研究林国发指出,值得注意的是,国内生猪养殖规模集中度提升,母猪年可提供的仔猪数量提升,理

## 下半年棕榈油可能步入熊市

近日,国际著名油脂油料市场分析师—Godrej国际有限公司总裁 Dorab Mistry 在第十二届国际油脂油料市场高级研讨会上表示,目前打压棕榈油价格下跌的新因素主要有买方看空心理、豆油与24度价差从120美元缩窄至50美元、生物柴油缺乏任意混合需求、世界经济增速放缓等。

Mistry认为,2015年棕榈油产量将下降,出口也将下降,预计马来西亚产量为1970万

吨,印尼在3150万吨,今年下半年棕榈油市场将呈现熊市格局。当前棕榈油价格主要运行在2100令吉至2300令吉区间,预计7月之后价格将可能跌至1900令吉。

此外,Mistry还表示,目前全球大豆连续三季大丰收,中国不再进行“融资性”大豆进口。如果美豆生长正常,再加上原油价格保持在50—70美元/桶的话,预计美豆将会跌至9美元,豆油FOB可能降至600美元。(马爽)

吨,印尼在3150万吨,今年下半年棕榈油市场将呈现熊市格局。当前棕榈油价格主要运行在2100令吉至2300令吉区间,预计7月之后价格将可能跌至1900令吉。

此外,Mistry还表示,目前全球大豆连续三季大丰收,中国不再进行“融资性”大豆进口。如果美豆生长正常,再加上原油价格保持在50—70美元/桶的话,预计美豆将会跌至9美元,豆油FOB可能降至600美元。(马爽)

## 镍逐步转强

昨日,国内商品期货品种涨跌少,镍市表现偏强,领涨有色金属,镍价延续夜盘反弹之势,最高录得95000元/吨,收盘报94730元/吨,较前一交易日结算价上涨1.06%。

消息面上,中国统计局最新数据显示,中国一季度GDP同比增长7%,创六年新低。分析人士认为,尽管如此,但随之而来的政策加码,也许能帮助经济触底反弹。同时市场预期二季度中国将有更多利好措施陆续出台,货币政策将更加倾向于宽松,国内固定资产投资预计将加大。

现货方面,周三上海地区金川镍主流成交价在95000元/吨左右,俄镍主流成交价在93300元/吨左右,上海电解镍CIF(提单)溢价报在115-145美元/

## 铜市短期调整将有限

昨日,有色金属板块多数反弹,铜市震荡抗跌,沪铜主力1506合约运行于42800-43100元/吨区间,收盘报43000元/吨,较前一交易日结算价下跌0.37%。分析人士认为,昨日走势显示,投资者对沪铜后市走向的看法分歧较大。

现货方面,周三上海电解铜现货对当月合约报升水30-升水90元/吨,平水铜主流成交价在43080-43150元/吨,升水铜主流成交价价43100-43180元/吨。

国信期货研发部有色金属负责人顾马达表示,沪铜1506交割在即,平水铜货少价挺,好铜升水

被动抬升,品牌间价差收窄,持货商升贴水报价受隔月价差引导,早市隔月价差持续倒挂压制现货升水,部分投机商入市吸收低价货源,后隔月转为正基差,持货商纷纷调高升水出货,市场对换月升水保持乐观态度,下游换月前提前入市接货,市场成交显著改善。

值得注意的是,顾马达认为,今年以来中国融资进口精铜热情显著萎缩,进口铜的疲软降低了国内铜现货市场供应忧虑,而传统旺季下近期铜现货升贴水已显著转强,市场关注交割前的月差情况,加上铜市内外交易所库存增长放缓,铜市短期调整将较为有限。(张利静)

# 铁矿石价格低点料为350元

□兴证期货 孙二春

在2015财年上半年报中,FMG预期其下半财年交付成本会降至35美元/湿吨,如果得以实现,那么普氏指数降至49.8美元/吨时,触及其盈亏成本线。普氏指数跌至43.5美元/吨时,触及其交付成本。

根据最基本的经济学原理,当产品售价低于可变成本时,企业将停止生产。如果FMG能够将其到岸交付成本降至35美金/湿吨,那么就可以预期普氏指数降至43.5美元/吨时,市场可能见底。

在2014年四季报中,FMG公布了影响成本的几大因素:海运费、澳元汇率、燃料及能源价格。今年一季度澳洲到中国的海运费均值相较于去年四季度降低了3.13美元/湿吨。根据FMG自身预测,澳元对美元每贬值1%,那么其现金成本会下降0.20至0.25美元/湿吨。对比2014年四季度及2015年一季度的澳元兑美元的汇率,可以预测澳元贬值可以降低其现金成本1.53美元/湿吨。燃料及能源价格影响主要是指开采及选矿过程中用到的机器燃料费用,FMG自身预测燃料及能源价格占其现金成本的12%,随着国际原油价格降低,以

NYMEX原油价格为计算基础,按29美元的现金成本,预测能源价格疲软可能降低其现金成本1.17美元/湿吨。加之公司不断提高生产效率,预测一季度,FMG很可能将交付成本降低6美元/湿吨,这样交付成本很可能从41降至35美元/湿吨的水平。

为何选择FMG成本作为支撑线呢?因为四大矿山中FMG的竞争地位最低,现金成本最高。另外FMG只有矿石业务,其他三家矿山经营比较分散。矿石价格下降对FMG影响最大,加之FMG的矿石有96%以上出口到中国,我国钢铁生产减慢对FMG的影响也最深。

2014年下半年矿石平均价格(普氏指数)同比下降38.4%,FMG息税前利润却大幅下降55.3%,而同期必和必拓矿石业务的息税前利润却只下降35.4%。在矿价持续下跌时,FMG矿石业务对现货价格变化较为敏感。所以FMG的成本线可能是矿价下跌过程中一个重要的支撑线。

供给结构显示成本支撑依然有效。2014年全年进口矿石9.33亿吨,即使今年生铁产量在环保、淘汰落后产能等不利因素影响下可能出现负增长,但随着外矿性价比的不断提高,预测今年进口矿石量不会低于9亿吨。

综上所述,在铁矿石牛不断破位新低的