

# 基建放开民间投资 建材系寒冬融冰

□本报记者 朱朱莹

4月21日,管理层通过了《基础设施和公用事业特许经营管理办法》(下称《办法》),在能源、交通、水利、环保、市政等基础设施和公用事业领域开展特许经营。

在市场人士看来,《办法》从深化投融资体制改革的全局角度,对政府和社会资本合作及特许经营进行系统化的顶层设计。其标志着国家积极鼓励吸引社会资本投资基建,有利于盘活社会资金,提高资金使用效率,同时也为基建投资提供了筹资渠道,有利于基建行业的长期发展。

对于期货市场尤其黑色产业链而言,基建的加码和扩张,将带动黑色品种的需求,融化产能过剩的“坚冰”,长期来看将成为带动黑色品种价格上涨的主要推手。

## 《办法》出台长期利好基建

“《办法》可以称做是PPP推进的基本法,为民间治本投资基建提供法律支持。就目前来看,PPP模式的推广主要是为了解决目前基建所面临的资金缺口问题。所以从其影响来看,管理办法利好我国基建投资,拓宽了基建的融资渠道。不过,值得注意的是,目前PPP在中国仍在起步阶段,尚有许多法规不完善之处,缺乏成熟的运营模式和经验,《办法》对基建的影响是长期的。”中信期货分析师蔡劭立说道。

PPP(Public-Private-Partnership)即公私合作模式,是政府公共基础设施一种运营模式。在目前,地方政府土地出让收入下滑,同时面临偿债压力的情况下,PPP模式是解决基建资金缺口的有效选择。

该消息出台的背景是经济持续低速运行。一季度经济数据中,无论是综合性指标例如GDP、用电量、工业增加值等,还是固定资产投资、房地产业等行业指标,普遍持续下滑,显示国内生产企业当前经营情况依然不容乐观,经济继续面临下行压力。

“今年一季度土地成交量大减逾40%,房地产企业普遍拥有较多土地库存,继续购地的意愿不强,一季度房地产企业国内贷款同比下降6.1%,增速由正转负。”国信期货分析师施雨辰表示,最新出台的《办法》,主要目的是吸引民间资本来参与大型基建项目,利好基建板块。

## 黑色系品种崛起

在上述消息利好提振之下,昨日铁矿石、螺纹钢、焦炭、焦煤等黑色品种强势上涨。铁矿石期货多合约涨停,主力1509合约全日上涨3.91%或15元/吨,领涨商品;螺纹钢期货主力1510合约全日大涨2.06%或47元/吨,收报2327元/吨;焦炭期货主力1509全日上涨1.62%或14.5元/吨,收报910元/吨;焦煤期货主力1509合约全日上涨0.99%或6.5元/吨,收报662.5元/吨。

“随着‘一带一路’、‘长江中游城市群’等规划的下发,中西部地区的铁路、重大水利工程等项目将成为拉动后期钢材消费的主要力量。”施雨辰说。根据交通运输部数据,一季度铁路

公路水路完成固定资产投资3205亿元,同比增长15.2%,增速较去年同期加快3.8个百分点。铁路(含基本建设、更新改造和机车车辆购置)完成投资826亿元,增长15.8%,其中基本建设投资增长20.1%,中西部地区增速较快。

从目前国内经济来看,基建投资是最有效能直接拉动黑色品种消费的一块。蔡劭立认为,未来基建板块仍有较大的发展。由于目前经济下行压力加大,内生动力不足,高层意图通过加码

# 1.6亿资金跑步入场 铁矿石多合约涨停

□本报记者 王超

昨日期货市场大面积飘红,黑色商品上演“螺丝逆袭”,铁矿石现报复性反弹,多合约封涨停板。有分析认为,铁矿石价格大跌后成本支撑作用日渐显著,为期货价格提供上行动能。而中国央行上周日降准之后,降息呼声不断加大,亦提振市场做多热情。不过,钢材现货市场销售不见好转,终端需求不济限制期价升幅。

据文华财经统计,昨日铁矿石期货流入资金数量约1.6亿元,目前沉淀资金达25.5亿元左右。

盘面看,昨日铁矿石期货主力1509合约开盘放量上冲,10时30分加速上扬,午后封涨停399元/吨(64美元)。近月1505合约早盘涨停,在过去的八个交易日中七日收阳。螺纹钢1510合约强势上攻,重新夺回2300点关口。昨日新加坡铁矿石期货亦跳涨。交投最活跃的6月铁矿石合约大涨3.9%至每吨51.35美元。

矿业巨头必和必拓(BHP Billiton)近日表示,其将推迟将铁矿石产量增至2.9亿吨的扩张计划,为价格暴跌后首个放缓生产的大型矿商。另一巨头力拓集团也表示,其第一季度铁矿石出货量大

幅下跌12%。TSI钢铁指数公司公布的数据显示,周二中国现货铁矿石即期价格持平于每吨50.80美元。根据高盛(Goldman Sachs)汇总的年度价格数据,铁矿石价格在4月2日一度触及46.70美元,为2004-2005年以来最低水平。

苏克敦金融分析师Kash Kamal表示,中国本周大幅下调银行存款准备金率以刺激经济活动,有助于提振市场情绪,但铁矿石可能难以大幅上升至50美元以上。“不论是建筑活动放缓,还是房地产行业存在潜在的泡沫,均令人担忧钢铁需求将持续承压。”他说。

中国一季度粗钢产量下滑1.7%,因当季经济增长速度放缓至2009年以来最慢。而上月中国产出疲弱导致全球粗钢产量下降约3%。即便如此,欧美钢铁行业组织认为中国没有采取足够措施控制钢铁行业的过剩产能并遏制其创纪录的出口。中国是全球第一大钢铁生产国,去年钢铁出口量增长50%左右,创下9400万吨的历史新高,但今年出口量开始回落。

部分中国交易商并不认为铁矿石将持续上涨。“我们已经两周没有买入铁

矿

地

产

能

提

升

并

没

有

传

导

到

投

资

端

,

未

能

观

察

到

拐

点

到

来

的

信

号。

拐

点

到

来

的

信

号。

# 螺纹后市还将下跌寻底

□宝城期货 何降玮

在周末央行超预期降准后,本周黑色系品种并未跟随工业品强势反弹,螺纹钢成为整个黑色产业链中最弱势的品种。前期原材料弱螺较强的格局开始转换,由于原材料跌幅较大,钢厂依然维持一定的利润,粗钢日均产量和库存均没有出现明显的下降,加上市场对铁矿石和焦炭后市的供需改善不太乐观,黑色系品种有望跌破前低。

从宏观基本面上来看,反映钢材需求的地产投资数据和固定资产投资增速都不太理想,1-3月份全国固定资产投资同比名义增长13.5%,增速比1-2月回落0.4%,其中房地产开发投资1.7万亿,同比名义增长8.5%,增速比1-2月份回落1.9个百分点。工业增加值超预期暴跌,主要产成品增加值中有一半出现下跌,工业品产能过剩和需求疲弱较为严重。固定资产投资增长也不太理想,即便去

年年底至今流动性大量放水,但向实体经济传导的效果欠佳,随着二季度财政政策发力,基建还将进一步发挥经济增长的托底作用,但在实体经济增速疲乏和整体杠杆程度过高的背景下,同比大幅增长的概率较小,钢材需求大致维持稳健增速。

供给不改宽松格局。从中钢协最新公布的数据来看,4月中旬粗钢产量微幅上扬,全国粗钢预估产量为2132.98万吨,日均产量为213.30万吨,环比4月上旬继续上涨,统计局公布的3月份全国日均粗钢产量环比同样上涨,在春节假期的影响之下依然有1.3%的涨幅。钢厂生产热情持续较高的主要原因还是原材料下跌过快,3月份钢厂的盈利情况恢复带动高炉开工率回升,钢厂的产能利用率从2月底的46%回升至现阶段80%左右的水平。而库存的下降速度并未表现出旺季的季节性特征,社会库存往年下降的周平均值在50万吨的水平,而上周仅下降了30万

吨,

显

示

出

下

游

求

跟

不

上

钢

厂

产

能

恢

复

的

步

伐

。

原

# 国际油价有望震荡回升

□本报记者 王姣

美国石油协会(API)的最新报告显示,美国4月18日当周API原油库存增加550万桶至4.802亿桶,远高于上周260万桶的增量水平,为连续第15周增加库存,对原油价格形成一定的压制。

“前期油价上涨主要是因为

在

钻

机

□本报记者 王姣

美

国

石

油

协

□本报记者 王姣

美

国

石

油

协

## 三因素促棕榈油持续反弹

□本报记者 朱朱莹

4月中旬以来,棕榈油期价持续反弹,主力1509合约自4月13日4620元/吨上涨至最新的4896元/吨,累计涨幅达5.15%。厄尔尼诺预期、国际原油价格震荡偏强,以及马来西亚棕榈油出口改善,是棕榈油价格持续反弹的动力,目前行业基本面未有实质变化,分析人士认为棕榈油暂时以区间震荡看待。

3月17日以来,ICE布油持续反弹,自54.1美元/桶涨至最新61.7美元/桶,累计涨幅约14%;NYMEX原油在同期也出现反弹,自43.84美元/桶,涨至最新56.14美元/桶,累计涨幅高达28.2%。

中信期货分析师陈静表示,在国际原油价格继续偏强震荡下,马来西亚前期出口量小幅改善,叠加南美豆出口运力恐又将受阻等,短期利好马棕,但油脂

## 热卷期货最小变动价位降至1元/吨

□本报记者 官平

4月22日,上海期货交易所(以下简称“上期所”)发布新修订的热轧卷板期货标准合约,将其最小变动价位由2元/吨调整为1元/吨,自2015年4月27日20:55连续交易开盘集合竞价时起施行,以进一步适应现货市场变化和市场需求,进一步提高市场效率,降低市场参与各方交易成本。

最小变动价位是金融产品

在

交

易

时

价

格

变

化

的

最

小

变

动

价

位

降

至

1

元

长

期

压

力

未

改

。

国

内

方

面

,

库

存

压

力

虽

仍

不

高

,

但

需

求

同

时

也

表

现

疲

弱

,

短

期

内

## 基本面未改善 郑棉不宜盲目追涨

□本报记者 张利静

昨日,郑棉一改往日的震荡行情,各月份合约全线飘红,期价大幅上扬,主力1509合约涨245点,至13320元/吨。不过,在现货方面,昨日棉花报价则呈小幅下调趋势。

对于昨日棉花期价飙升,金石期货棉花期货研究员于丽娟表示,这要从棉市基本面及盘面仓位配合两方面来分析。首先,市场基本面方面,目前能给棉市带来提振的消息有:新年度全球几大主产棉国的减产;棉花下游高支纱的利润可观。“高支纱的原料主要来源于新疆少摘棉及高等级的进口棉,但根据近期的公开渠道获得的数据,目前新疆尚未销售的手摘棉的量或仅有80万吨。进口棉方面,近两年我国进口棉政策的收紧,据传配额短缺,高等级的进口棉量也较少。”

其次,盘面上,昨日郑棉主力1509合约持仓量增加4万余手,成交量更是暴增27.2万手,当日资金流入1.6亿元。“这要追溯到上周央行的降准,释放了万亿流动性,股市、期市纷纷沾光。”于丽娟说。

展望后市,由于周三的棉花涨势主要来自资金的拉升,基本面并未实质性的利好,所以盘面操作上需密切关注资金的动向,不宜盲目追涨。

## 油价有所调整

因也门紧张局势告一段落,原油风险溢价消退,近期国际油价有所调整,未能延续之前的强势反弹姿态。截至本周二(4月21日)收盘,布伦特原油期货下跌2.16%,收报62.08美元/桶;5月交割的WTI油价亦下跌2%,收报55.26美元/桶。

据中国证券报记者统计,连续三个交易日的走弱,令原油指数累计跌幅达2.55%,与之相对应的美原油指数也跌逾1.6%。对此宝城期货研究员陈栋指出,最近油价下跌主要受沙特宣布结束在也门的军事行动及交易商预计上周美国石油库存会再度增加等因素影响。“前者使得油价失去地缘政治溢价优势,而后者则暗示供需压力有再度增强的可能。”

## 化工强势不改

值得注意的是,油价走跌的同时,近期国内化工品价格却连续反弹,近6个交易日化工指数累计涨幅约3.63%,与油价走势形成背离,导致这种分化的原因是什么?

对此业内人士认为,近期化工品的上涨主要由其自身基本面主导。“与原油相比,化工品近期库存大多处于较低位置,基本面好于原油,因此较原油强势,不过后期如果原油进一步回落,不排除有补跌的可能性。”潘翔说。

光大期货研究所所长助理李宙雷进一步指出,以PTA为例,由于国内一套PX装置的意外爆炸以及多套PTA装置的停车检修,导致PTA的供应相对偏紧且成本重心上移,进而促使下游聚酯采购热情高涨,推升现货价格接连走高,趋势上看,短期多头走势或将延续。

从宏观层面而言,陈栋认为,化工品近

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	1093.55	1103.02	1091.58	1100.99	8.6	1097.61
易盛农基指数	1176.68	1187.25	1175.72	1186.08	9.86	1181.89

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		66.71			66.38	0.33	0.50
农产品期货指数	879.34	879.90	882.26	874.63	879.92	-0.02	0.00
油脂指数	567.97	565.41	570.62	561.17	568.42	-3.01	-0.53
粮食指数	1333.56	1332.69	1337.56	1327.75	1334.72	-2.03	-0.15
软商品指数	851.98	860.75	863.13	851.21	852.08	8.67	1.02
工业品期货指数	709.66	713.83	715.59	709.26	710.33	3.49	0.49
能化指数	683.15	680.63	685.41	677.12	682.71	-2.08	-0.31
钢铁指数	450.39	458.75	460.50	449.95	450.21	8.54	1.90
建材指数	560.01	568.35	569.45	559.47	559.91	8.43	1.51