

涨势难续

BDI扛不动商品复苏大旗

□本报记者 张利静

6月23日,波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数(BDI)上涨11点或1.41%,至790点,从而达到去年12月22日来的最高水平。

干散货运价指数衡量的是铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等资源的运输费用。连续六个交易日以来, BDI 指数上涨约150点,较2月中旬的低点更是上涨逾50%。

分析人士认为,该指数上涨的原因主要是受海岬型船需求强劲提振,铁矿石发货量增加是其背后的主要推动因素,但伴随着港口库存增加,未来矿价上涨料无法持续,难以支撑 BDI 继续走强,因此,国内经济基本面企稳仍待考量。

上涨难持续

“矿山巨头发货量增加,租船多了,货运价格自然上涨。”在卓创资讯铁矿石分析师刘智强看来,此次 BDI 指数的上涨和铁矿石发货量增加不无关系。

刘智强认为,进入6月份以来,来自澳洲和巴西铁矿石发货量有明显的回升趋势。澳大利亚6月份前三周铁矿石发货量周均1508万吨,较全年平均周发货量

(1409万吨)高约100万吨左右。巴西地区铁矿石发货量在6月前三周周均发货640万吨,高于全年平均发货量40万吨左右。全球铁矿石逾八成由海岬型船运输,占其总运量的三分之一,铁矿石价格是交易商关注的干散货运输需求指标之一,而海岬型船运价格走势是影响干散货运价的一个关键因素。而进入六月份以来BCI的涨幅高达61.71%,也正说明了铁矿石运量的回升是造成此次海运费上涨的主要原因之一。

国信期货矿研研究员施雨辰表示认同,“此次 BDI 上涨是因为澳洲巴西的铁矿石发货量有所增加,但一旦发货量恢复到正常水平,中国港口的铁矿石库存就会反弹,这样铁矿石价格就下来了。”

“近期钢铁市场进入需求淡季,而产量依然维持高位,现货钢材市场持续阴跌。铁矿石现货价格较为坚挺,普氏铁矿石价格指数从75美元至6075美元/吨,但随着巴西发货量逐渐恢复正常,后期矿石供应量将增加,现货价格也难以继续大涨。”施雨辰表示,铁矿石价格上涨并不具备持续性。

盘面显示,6月24日,铁矿石主力1509合约大涨3.73%,报收445元/吨,领涨各期货主力合约,延续6月18日以来的升势。

程小勇认为,对于商品而言,在宽松

政策扶持下,6月上游重新恢复产出,并没有进一步削减产能。而下游需求出现轻度的回暖,因此商品在 BDI 大幅反弹的情况下或出现短暂的企稳反弹。不过鉴于铁矿、粮食等干散货进口大增,这可能使得国内大宗商品供应压力再次增加,为后期再次下跌埋下隐患。

判断经济好转为时尚早

受 BDI 大涨提振,6月23日、24日,国内股市煤炭开采板块及航运板块顺势飘红,两日来板块累计涨幅超过6%。港口航运板块昨日大涨4.49%。6月24日,同花顺煤炭开采板块41家上市公司中,35家上涨,2家下跌,4家平盘;30家港口航运上市公司中,27家上涨,3家下跌,3家平盘。

BDI 指数的上涨,在以往经常被做为大宗商品市场起色的现行指标之一。因过去十年中,中国一直是大宗商品需求的最重要因素。21世纪初开启的大宗商品超级周期就主要由中国需求推动,基础设施和房地产投资消化了国际上多数产能,一些外贸产品的加工也对原材料形成需求支撑。

作为初级商品市场价格走势的风向标,波罗得海指数(BDI)此番亮眼表现,似乎在支撑大宗商品市场上多头的坚守

信心。那么,此次 BDI 指数的上涨可否认为是中国经济转型成功的现行指标、中国经济基本面开始好转的标志呢?

文华财经商品指数自6月19日以来似乎出现企稳迹象,昨日更是收出两周来罕见涨幅(0.37%)。此外,工业品板块指数连续四个交易日收出阳线,昨日上涨0.89%,报120.49点。工业品中,涨幅靠前的有色板块及化工板块,6月24日分别收涨1.11%、0.8%;其次为建材板块,涨幅0.33%。工业品各板块均出现止跌企稳迹象。

宝城期货程小勇认为,当前,国内港口铁矿石库存下降,内外矿价差扩大,大西洋市场船运成交在澳矿出口量增加的带动下十分活跃,西澳至青岛航线运价大涨17.14%至5.78美元/吨;同时,粮食方面,南美市场的粮食出货量增多,导致即期市场运力略显不足。

“从PMI等一系列微观指标来看,中国经济在6月份有所企稳,特别是新订单和新出口订单的企稳,再加上5月制造业投资回暖,这都使得中国去库存力度加大,部分行业出现了些许的补库活动。不过,从中期来看,人口红利消散,财政支出继续减速,这意味着前期宽松的政策带来的经济企稳可能是短暂的,因此不易过早判断经济已经好转。”程小勇说。

郑糖止跌 牛市基础未改

□本报记者 马爽

自郑糖期货主力1601合约结束“七连阴”行情后,近日盘面走势有所企稳,围绕5550元/吨一线震荡整理。

接受中国证券报记者采访的业内人士表示,在利空信息消化之后,消息面短期进入真空期,市场成交持仓锐减,使得糖价陷入低位震荡。此外,在减产大周期不变的情况下,食糖牛市基础未改,后市糖价仍有上行潜力。

期价陷入低位震荡

周三,郑糖期货先抑后扬,主力1601合约以5588元/吨开盘,最高上摸5600元/吨,最低触及5540元/吨,盘终报收5593元/吨,较前一日持平,全天成交39万余手,持仓增加1万余手。

“前期郑糖期价受进口增多和销售寡淡等利空影响大跌400多点,不过在利空

信息消化之后,消息面短暂进入真空期,多头资金入场不坚定,空头压力也未释放完毕,成交持仓锐减,使得糖价陷入低位震荡。”国信期货白糖分析师张文表示。

光大期货研究员张笑金认为,目前本榨季食糖生产已经结束,进入到纯销售期,我国食糖进入减产周期第一年,去库存后,也将面临消费增速趋缓的局面。

不过,国泰君安期货分析师周小球则认为,“虽然未来1-2个月,现货市场可能还难以出现供应短缺情况,但8月份以后,糖厂惜售将更加突出,届时现货价格继续上涨是大概率事件。”

据悉,2014年6月至9月,糖厂累计销售食糖456万吨,而本榨季截至5月底的工业库存仅为435万吨。也就是说,如果糖厂按照正常的进度去销售,最好没有任何结转库存,且仍难以满足市场的需求。此外,考虑到下榨季仍将减产,糖厂惜售将更加明显,现货价格低于某一个价格时,糖厂

停止报价将是常态,因此认为现货价格长期坚挺,一旦市场利空信息被消化,价格将再次出现上涨。

后市仍有上行潜力

“目前来看,国内产量已尘埃落定,未来进口量以及进口政策将成为影响国内糖价的最关键因素。”周小球表示。

最新数据显示,中国5月份进口糖52万吨,同比增加34.68万吨,增幅为200.2%。2015年1月至5月中国累计进口糖数量为207万吨,同比增加76万吨,增幅为58%。2014/2015榨季截至5月底,中国进口糖约为315.3万吨,同比增加22.3万吨,增幅达7.6%。“5月进口数据虽同比大增,但仍符合市场预期,且该利空影响已被市场消化。”有业内人士表示。

除此之外,张文还补充表示,甘蔗收购价格连年下调,种植收益下降导致甘蔗种植面积大幅度萎缩,预计2015/2016榨季仍有上行潜力。

张文也认为,从长期来看,白糖牛市逻辑没有改变,但目前尚处于震荡整理过程之中,价格在超跌反弹后仍存在继续探底的可能性。不过,在国内临储释放等利空消息出尽后,国内糖市将重新迎来上涨。

季全国食糖产量仅能达到900万吨,悲观状况下可能仅为850万吨,届时国内缺口将达到650万吨,供不应求的基本面将垫底糖价长期回升的主趋势。此外,厄尔尼诺或会再起波澜,仍值得继续关注。

对于后市,张笑金表示,端午之后随着气温回暖,销区库存减少,采购有望逐渐回暖,但因今年食品销售预期增速下降,采购将变得平缓、零散,对于盘面的拉动力作用较弱,预计7月前价格将呈弱势震荡走势,并在时间推移中逐渐去库存。不过,因减产大周期不变,食糖牛市基础并未发生改变,后市糖价仍有上行潜力。

张文也认为,从长期来看,白糖牛市逻辑没有改变,但目前尚处于震荡整理过程之中,价格在超跌反弹后仍存在继续探底的可能性。不过,在国内临储释放等利空消息出尽后,国内糖市将重新迎来上涨。

需求忧虑回落 铜价阴霾渐散

□本报记者 官平

中国需求牵动着铜市场神经,受累于市场对中国需求的忧虑,国际铜价一路下跌,今年上海铜价最低跌至每吨4万元下方,与2009年7月水平相当。本周以来,虽然中国制造业数据改善,但期间铜价格上升幅度受限,这主要由于即将迎来季节性需求疲弱且美元上涨。

分析人士表示,中国汇丰PMI预览值创三个月新高,新订单分项指标四个月来首度扩张,逐步企稳的制造业数据,反映出中国经济正在逐步筑底企稳,中国宏观调控正在显现成效,制造业的回暖可能会带来铜的需求上升,并且因此支撑铜价。

制造业开始回暖

周二伦敦金属交易所(LME)期铜收涨逾2%,报每吨5780美元,此前伦铜价格曾触及三个月低位每吨5642.50美元。

日前,汇丰公布“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”显示,中国6月制造业PMI初值升至49.6,连续第4个月位于荣枯线下方但为三个月高点,5月终值为49.2。其中,中国6月制造业PMI新订单分项指数升至50.3,为4个月高位,且是4个月来首次扩张。新出口订单亦回升至接近50%。

不过,从铜的进口数据来看,中国对铜的需求确在下降。海关总署最新发布的数据显示,中国5月精炼铜进口较上年同期减少2.7%,至275383吨。年初迄今进口累计为1423578吨,较上年同期减少12.42%。

一般认为,中国工业金属需求通常都会在第三季放缓。可知的是,时间逐步迈入下半年,铜需求旺季已过,淡季对需求的影响仍较明显,5月份精炼铜进口出现小幅走低,而供应端收紧仍是目前支撑铜价企稳的重要因素之一。

淡季铜价上涨仍可期

分析人士表示,虽然已进入消费淡季,但铜库存近期表现一直十分抢眼,沪伦两地的表现也迥然不同,沪铜库存下降程度十分明显,而对应的期货价格也呈现出内强外弱的格局。沪伦两地较为明显的差异走势,使得近期套利空间也有所增加,内外比价的持续走低也为套利者创造了买伦铜抛沪铜的套利空间,从一定程度上也对沪铜现货升贴水形成负面影响。

“从佛山和上海两地区的废铜价差情况来看,两地价差呈现上升趋势,对铜价也有一定利多效应。”国金期货的分析师表示,目前供应方面,国内大部分冶炼厂或将在下半年内基本完成检修,料供应会逐步恢复正常水平,也有逐步回升的趋势,加大了下半年产量增速提高的概率。

该分析师进一步指出,种种数据显示出现货贸易、资金等领域的铜供应在逐步

缩减,而冶炼企业供应则逐步增加,但增幅不及降幅,中国铜供应同比仍小幅下滑。总体来看,铜严重供过于求的情况改善许多,而在市场多正常推动的情况下,铜下游诸如电力、电子以及建筑等各行业的发展情况值得令人期待。

此外,在国内淡化经济增长指标的情况下,消化长期积累的过剩产能,调整产业结构将是未来政策及市场的长期选择,新一轮经济复苏将会是新兴产业发展带动传统产业复苏的过程。国内稳增长政策持续发酵,有利于下游需求企稳,随着时间的推移,政策效果也会逐步显现。

业内人士表示,美联储年底加息的概率仍然很大,但由于时间的推移,此利空从心理上或已被市场接受,逐步淡化对铜价造成的影响。全球铜供过于求的情况也不如之前预期的那么严重,也已经有较为明显的改善,铜矿供应收紧从中长期来看,对铜价也有一定的支撑作用。

塑料期货上行动力不足

存减少200万桶。此外,夏季驾车旅行高峰期对成品油需求的提升也将影响油价表现。预期油价将延续震荡趋势。”广州期货研究所表示。

目前国内LLDPE 7042出厂主流报价在9450-9950元/吨。目前PE市场多持谨慎态度,随行就市出货为主。广州期货研究所指出,下游农膜仍处淡季,需求持续疲软,且部分区域正值麦收季节,多数厂家处于停机状态,只有个别大厂维持开机。目前生产厂家多谨慎观望,储备意向低,采购厂家仍按需采购。

展望后市,曲湜溪表示,从盘面看,尽管塑料下方支撑较强,但均线系统始终缠绕,上行动力不明显,近期可能延续震荡走势。“整体而言,目前下游农膜仍处淡季,需求延续疲软,农膜工厂多谨慎观望,原料采购意向低,市场交投难以放量,进入6月,独山子、福建联合及吉林装置重启增加市场供给,但宁夏夏

丰及延长中煤短期检修缓和货源供应,石化一度挺价支撑期价反弹。但7月份随着短期检修结束货源供应存在压力,且下游整体需求处于淡稳状态,连塑后市仍不容乐观。

上周后半段以来部分石化大区陆续调降出厂报价,拖累市场交投氛围,预计期价短线偏弱震荡。短期关注市场成交情况及石化报价动态。”广州期货研究所指出。

CMF 招商期货

招商期货2015年度中期投资策略会

招商期货2015年度中期投资策略会包括宏观专题研讨会、化纤专题研讨会、基本金属专题研讨会、油脂专题研讨会。

会议时间:2015年7月2日

会议地点:杭州之江饭店

报名方式:请关注“招商期货研究所”微信公众号报名

中期协互联网金融专业委员会成立 期货行业开启“互联网+”行动计划

6月24日,中国期货业协会(下称“中期协”)在京召开会议,正式成立中国期货业协会互联网金融专业委员会,这标志着继证券、基金行业后,期货行业也将步入“互联网+”行动计划的行列。中国证监会主席助理张育军出席会议并听取了与会人员的发言。

据了解,本届中期协互联网金融专业委员会设主任委员1名,副主任委员7名,委员26名,顾问9名。华泰期货有限公司董事长张涛当选本届主任委员,中山证券有限责任公司副总裁马刚等7人当选副主任委员。

委员会的主要职责包括:贯彻落实国家“互联网+行动计划”,促进期货行业互联网金融业务的创新发展,就有关法律法规政策和监管提出意见和建议;研究互联网金融发展趋势,在风险可控的前提下,探索期货行业互联网金融创新发展模式,引导期货经营机构树立互联网经营理念,推进基于互联网金融专业委员会设立的第四个专业委员会。委员会成员除来自业内的期货经营机构之外,还有来自宜信普惠、腾讯财付通、阿里云、91金融、微量网、金证科技、顶点、恒生电子、金仕达、陆金所、京东金融等多家国内知名的互联网、软件企业和监管部门。中国期货业协会会长刘志超为新当选的委员会成员颁发了聘书,并对期货行业探索开展“互联网+”行动计划提出了要求。(张利静)

的商业模式、组织模式、技术架构的创新;研究制订期货经营机构互联网金融业务的自律规则,促进相关业务规范发展;促进期货经营机构与互联网企业的交流,研究探索互利合作的模式,打造新型业态;反映期货行业互联网金融创新诉求,争取有利的发展环境和政策支持。据悉,该委员会成立后,将立即展开期货行业“互联网+”行动计划的起草工作。

互联网金融专业委员会是中期协第四届理事会设立的第四个专业委员会。委员会成员除来自业内的期货经营机构之外,还有来自宜信普惠、腾讯财付通、阿里云、91金融、微量网、金证科技、顶点、恒生电子、金仕达、陆金所、京东金融等多家国内知名的互联网、软件企业和监管部门。中国期货业协会会长刘志超为新当选的委员会成员颁发了聘书,并对期货行业探索开展“互联网+”行动计划提出了要求。(张利静)

郑商所与新疆维吾尔自治区政府签署战略合作备忘录

为进一步深化与新疆自治区政府及相关机构的合作,更好服务新疆棉花产业和国家“一带一路”开放战略,日前郑州商品交易所与新疆维吾尔自治区政府签署战略合作备忘录。

新疆是我国重要的棉花产区,棉花产量占全国的60%以上。

2004年棉花期货在郑商所上市,十余年间,郑州棉花期货市场规模不断扩大,服务棉花产业的功能作用逐渐显现,郑棉期货已经成为在全球有重要影响力

的棉花价格指标。

新疆自治区政府副主席钱智在签约仪式上表示,棉花是新疆的支柱产业之一,也是当地农民的主要收入来源。新疆棉花产业的发展事关新疆经济社会发展,也事关新疆稳定大局。近年来,郑商所大力

推动新疆棉花市场创新发展,在新疆库尔勒、石河子、奎屯设置了棉花交割中转库,

并多次在新疆组织各类棉花期货的相关培训,帮助新疆涉棉企业了解和利用期货工具。

“棉花交割中转库的设立有利于当地涉棉企业参与套保交易,锁定生产利润,稳定经营收益,对服务新疆棉花产业发展、配合推进棉花目标价格改革具有积极意义。”

郑商所理事长张凡在签约仪式上表示,郑商所将以本次签署战略合作备忘录为契机,进一步深化与自治区政府及相关机构的合作,

更好地为新疆棉花和棉纺产业发展服务。一是进一步完善棉花期货的合约制度和规则设计,更加便利新疆涉棉企业参与棉花期货市场交易和进行风险管理;

二是开展交割

北京建亚世纪拍卖有限公司拍卖公告

受相关单位委托,我司将于2015年7月3日上午10点在艾维克大厦四层第三会议室举行公开拍卖会,拍卖标的为:广州市花都区新华镇贸易路B6幢4号、9号、11号、13号、15号五套房产。

凡有意参加竞买的单位和个人请于2015年7月2日下午17点前将竟买保证金划入我指定账号,并持有效证件来我司办理竟买手续,详情请来电咨询。

预展时间及地点:自公告之日起至2015年7月2日,标的所在地

公司地址:北京市朝阳区东三环中路乙10号艾