

抄底为时尚早

商品上涨要看三个因素

□本报记者 王姣

“大宗商品最恐慌的时候已经过去。”伴随着投资者情绪的回暖和大宗商品市场反弹,有业内人士如是判断。

然而短期反弹难掩脆弱的基本面,由于实体经济需求疲软,由股市反弹带动的情绪修复也难以提振商品。本周一,大宗商品市场绿意盎然,除双粕、鸡蛋等少数农产品期货泛红外,有色、煤炭、建材、化工板块集体走跌,其中热卷、沥青、PTA、镍主力合约的日跌幅均超过2.3%。

接受中国证券报记者采访的业内人士指出,从最近大宗商品的走势来看,实体经济疲软是导致其持续下跌的主因。未来商品有3个故事可讲:实体经济见底、国内无风险利率下降和改革将降低风险溢价。这3个故事支撑了未来商品的涨势,但不是短期能够实现的,所以短期未见超跌反弹。在见底前,商品市场波动会加大,不宜过早抄底。

“黑色星期一”再现

A股在上周最后两天的强劲反弹一度带动主要工业品如铜和原油的反弹,然而随着市场情绪逐步修复,上周五夜盘时大宗工业品价格开始回落,本周一商品市场持续弱势,想继续博反弹的商

品投资者显然“悲剧”了。

截至昨日收盘,有色板块以1.31%的跌幅领跌市场,其中沪镍和沪铜分别下跌2.35%和1.55%;化工板块下跌1.23%紧随其后,其中PTA、PP分别下跌2.38%、1.67%,塑料、沪胶、PVC的跌幅均超过1%;建材、煤炭板块的跌幅也都超过1%;软商品和谷物板块的跌幅分别为0.53%和0.29%;油脂板块则收涨0.1%,成为唯一一个飘红的板块。

“上周大宗商品的集体性大幅下跌,更多的是受到流动性冲击导致系统性的下跌风险,当然基本面决定了这次下跌的幅度和速度,黑色产业链确实比较糟糕,而原油价格的下跌同样带动了化工品的下挫。”光大期货分析师孙永刚告诉记者,在中国股市企稳之后,市场的心态逐步企稳,大宗商品的反弹也自然呈现。

对于周一商品下跌的原因,南华期货宏观研究中心副总监张静静认为主要有三点:第一,股市回暖,商品市场与股票市场之间的“跷跷板效应”再现,此前四、五月份股市上涨速度较快的阶段,商品市场就比较平淡且偏弱走势;第二,此前市场对于希腊问题悲观,市场以偏空思路应对,不过尾盘时“希腊与欧元区已达一致意见”的消息一经公布,商品就出现普遍拉升;第三,周三将公布中国二季度GDP,目前市场普遍认为低于7.0%,

南华期货的预期是6.8—6.9%,市场正在消化这一预期。

基本面仍然偏弱

随着市场理性情绪占据主导,投资者重新将目光投向了实体经济的表现,大宗商品价格亦重新回归基本面,不过在业内人士看来,眼下的宏观经济显然难以支撑大宗商品继续反弹。

“尽管上周股市回暖导致商品企稳反弹,但反弹只是短暂的,决定商品的还是供求关系。而供求关系体现在工业部门通缩压力下,从6月份PPI跌幅扩大和很多商品进口下滑也可以看出。鉴于实体经济需求疲软,由股市反弹带动的情绪修复难以提振商品。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇认为,目前商品还面临中国实体经济疲软、美联储加息等一系列不利的宏观环境,短期来看商品会自反弹高点回落,而中期可能存在一定的阶段性反弹的可能,但是长期走势依旧偏弱,特别是由中国经济转型带动的商品需求下滑的利空和全球经济疲软带动的工业产出过剩,以及美联储加息带来的融资需求萎缩都意味着商品尚没有到抄底的时机,过早抄底不仅需要考

虑资金成本,还要承担一定下行损失。

混沌天成期货分析师孙永刚则表示,现阶段,在中国经济持续疲软、外部

环境不稳定、美联储可能即将加息的背景之下,大宗商品继续弱势成为大概率的市场共识,如果中国财政乏力带动经济抬升,那么大宗商品继续走弱跌破新低的概率依然较大。

“短期行情已经见底,但博反弹的机会还没到,建议投资者做右侧交易。”海通期货研究员毛建平在接受记者采访时表示,眼下阻止商品上涨的两张“底牌”,一是美联储加息预期,二是美元走势或再一次绑架商品价格,不过10月份之后,不排除在实体经济见底以前,商品有惊喜出现,但时间点还没到。

“未来商品有3个故事可讲:实体经济见底、国内无风险利率下降和改革将降低风险溢价,这3个故事支撑了未来商品的涨势,但不是短期能够实现的,所以,短期未见超跌反弹。而在见底前,商品市场波动会加大。”毛建平说。

不过张静静认为,短期来看,希腊风险淡化及中国经济降速的利空出尽对于商品多头是个不错的机会,但也要同时观察股市的情况,一旦股市出现“报复性”上涨,那么商品的机会仍然比较小。“美联储加息时点有望推后,预计9月加息的概率较低,最早也将推迟至10月甚至12月。若如我们所料则商品或将在7、8月启动反弹行情,随后重回下跌态势。”

塑料反弹遇阻 中期偏乐观

□本报记者 官平

大宗商品市场正在演绎企稳反弹。钢铁现货交易平台——西本新干线监测数据显示,上周沪市螺纹钢库存总量为28.6万吨,较前一周减少1.9万吨;线材6.7万吨,较前一周减少0.5万吨;盘螺4.55万吨,较前一周增加0.25万吨。

西本新干线表示,上周沪市建筑钢材库存总规模为39.85万吨,较前一周减少2.15万吨。上周受持续雨水及台风天气影响,市场成交进一步减弱。不过在本地低价影响下,上周市场除盘螺部分到货外,线材、螺纹钢到货资源极少,市场库存明显下降。

监测数据显示,上周全国35个主要市场螺纹钢库存量为625.6万吨,减少1.6万吨,减幅为0.26%;线材库存量为116.2万吨,减少5.4万吨,减幅为4.44%。而从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,上周全国综合库存总量为1286.75万吨,减少5.45万吨,减幅为0.42%。

业内人士表示,全国钢材库存量结束此前连续三周的上升趋势,转而出现小幅下降,显示钢厂减产范围扩大或在一定程度上已经减少市场投放。不过目前的库存水平较去年同期仅降低2.36%,其中螺纹钢库存量较去年同期还上升4.4%,短期市场仍将面临较大的去库存化压力。

据中钢协统计,6月下旬重点统计会员钢铁企业粗钢、生铁、钢材日均产量分别为173.50万吨、169.62万吨和177.33万吨,较6月中旬分别下降1.40%、下降2.74%和增长3.41%。从整个6月份来看,重点企业粗钢日均产量在上中旬连续回升,下旬才小幅回落,可见钢厂整体减产依然不明显。

不过,进入7月份随着年中还贷压力的消除以及亏损加剧,越来越多的钢厂加入到减产检修行列,少数钢企受资金链难以维系影响甚至全面停产,预计7月份国内粗钢日均产量将会出现较明显下降。

此外,数据还显示,1—5月会员钢铁企业实现利润总额为5.28亿元,平均利润率仅为0.04%,是工业行业中最低水平;其中中主营业务亏损164.81亿元,增亏103.61亿元。企业间的差距正迅速拉大,效益好的企业吨钢盈利超过200元,效益差的企业吨钢亏损超过1000元。当前钢铁企业已基本处于全行业亏损局面,如果下半年行业形势依然不见好转,钢铁企业加快出局将成为必然。

值得注意的是,上周主导钢厂降价及补差幅度均较为到位,尤其是现货价格在经过上周五的反弹之后,与钢厂出厂价格已经结束了长期倒挂局面。反映出主导钢厂对后期市场依然信心不足,也将抑制当前钢价反弹的空间。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,经过7月下旬的急速下跌,当前国内钢价已处于历史新低水平,短期有望超跌小幅反弹;但在需求低迷及资金紧张局面难改的情况下,钢价反弹空间有限,仍将以弱势震荡走势为主。

□本报记者 马爽

本月以来,国内塑料期货先抑后扬,期价在10000元/吨整数关口受阻后快速杀跌,不过,在跌破9000元/吨一线后便出现超跌反弹。然而,在出现连续两个交易日反弹后,昨日期价再次呈现出低开低走态势。

业内人士表示,原油价格大跌、期货盘面较煤化工产品价格存在较大升水,导致市场抛压较重,进而拖累塑料期价走势。预计短期期价弱势震荡。不过,现货市场普遍较为乐观,且目前价格仍处于相对偏低位置,中期有望走出偏乐观行情。

“对原油供应过剩及中国和欧元区潜在需求疲软的担忧,令美原油在上周录得3月以来最大周度跌幅。且周一电子盘油价延续阴跌势头,因伊朗核问题会谈接近达成协议,提升市场对该国可能很快向过剩的国际油市供应原油的担忧,对国内整个化工品市场心态产生负面影响,进而拖

累国内塑料期价走势。”分析人士表示。

国泰君安期货化工研究员谢龙补充表示,近期现货市场表现相对疲软,市场主动备货积极性依然偏低,期货盘面较煤化工产品价格仍存在较大升水,导致盘面上抛压较重。

现货方面,昨日报价稳中有涨,但涨幅相对较小。目前市场处于僵持整理期,期货市场开盘下滑,并没有阻止现货市场的进一步走低,工厂后期订单开始增多,市场支撑较明显。华北地区LLDPE价格在9400—9500元/吨,华东地区LLDPE价格在9400—9500元/吨,华南地区LLDPE价格在9550—9600元/吨。

“目前来看,影响塑料期价走势的关键因素仍是未来的需求变化。”谢龙表示,市场普遍预期8月份需求旺季的到来将使期货价格对现货出现一定幅度升水,如果预期落空,期货盘面将会面临较大抛压。而如果旺季能如期到来,在下游集中买盘支

橡胶价格短期难企稳

□本报记者 王姣

下游需求疲弱再度凸显橡胶供应压力,本周一,沪胶期货未能延续上周五的反弹势头,转而出现调整,截至收盘,主力合约橡胶1509下跌1.06%报12150元/吨。

在业内人士看来,橡胶价格重回跌势是受到上周末公布的国内新车产销数据打击。中汽协最新公布的数据显示,6月国内新车产销量环比下降,同比继5月后再次双双低于上年同期水平,其中汽车销量降幅更大,企业库存继续上升。6月汽车产销分别完成185.08万辆和180.31万辆,比上月分别下降5.8%和5.3%;与上年同期相比产销量分别下降0.2%和12.3%。1—6月,汽车产销分别完成1209.5万辆和1185.03万辆,比上年同期分别增长2.6%和1.4%。

时值销售旺季,数据惨淡反映国内汽车行业景气度下滑。“月度累计增幅继续

回落,比上年同期均回落7个百分点。在终端需求持续走弱的背景下,加之7.8月份作为传统消费淡季,未来需求乏力的不利因素将可能继续发酵削弱胶价反弹动力。”宝城期货研究员陈栋告诉中国证券报记者。

眼下东南亚主产区逐步进入供应旺季,厄尔尼诺天气的影响目前尚微,泰国原料市场价格继续下跌,市场供应压力有所增加。陈栋表示,供应端上,由于处在产胶旺季时节,如果后期缺乏极端气候光临,主国产胶量难有回落空间,预计供应压力依然偏大。而胶价在缺乏终端需求“护价”的情况下,如果天气因素无法干扰供应产量,则意味着供需失衡矛盾会继续扩大,从而拖累胶价,并存在继续探底风险。

截至2015年6月底,青岛保税区橡胶库存较本月中旬下降16.4%至11.63万吨,降速依然较快。不过中国海关总署最新公

布的初步数据显示,中国2015年6月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为33万吨,较5月的28万吨增长17.9%。

“下游需求始终起不来,供应又在不断增加,供需格局逐渐宽松,胶价之所以难企稳,与其自身基本面差有关。”华泰长城期货分析师陈初认为,橡胶价格还有探底可能,期货库存还在持续增加,这周到港量大,现货价格和原料价格都会受冲击,尽管宏观方面的利空因素有所缓解,但天胶本身的基本面决定了其价格短期难企稳,甚至在没有利好的情况下可能继续探底。

短期来看,宏源期货则较为乐观,他们认为,短期恐慌情绪有所缓解,胶价继续大幅下跌动力不足,或震荡盘整,中期来看,三季度主产国处于供应旺季,需求继续回落,后期仍有下跌风险,建议逐步在1601合约上逢高布局空单。

上海国际航运研究中心：

下半年运价预计总体略回升

□本报记者 官平

2015年7月13日,上海国际航运研究中心发布《2015年中国沿海主要干散货运输市场半年报》。报告指出,2015年上半年,中国沿海散货综合运价指数屡创刷新历史最低记录,直至5月中下旬,运价指数才小幅回升至900点以上。

与此同时,上海国际航运研究中心发布的中国干散货运输企业景气指数显示,沿海干散货运输企业各项经营指标均处于景气分界线以下,经营状况未见改善迹象。2015年上半年,上海航交所发布的沿海(散货)综合运价指数较去年年底下跌3.9%至865.23点,较去年同期下跌6.2%。

沿海煤炭运输方面,国内经济形势依旧严峻,工业、制造业等产业仍然面临较大下行压力。因下游需求偏弱,煤炭消费延续

去年的低迷态势,消费量持续下滑。1—5月全社会共消耗煤炭14.89亿吨,同比下降8.0%。加之国内外煤炭供给趋缓,全国沿海主要港口内贸煤炭发运量累计2.55亿吨,同比下跌5.50%。5月,受煤炭进口量大幅缩减以及国内煤炭大幅降价的影响,沿海煤炭发运价大幅反弹,而6月开始在下游阶段性补库结束后,沿海煤炭发运价再度大幅下跌。2015年上半年,中国沿海新版煤炭运价指数较去年年底下跌2.4%至527.67点,较去年同期下跌0.8%。

沿海矿石运输方面,在环保施压、利润收缩、资金紧张等因素的影响下,钢铁行业生产指数、新订单指数和成品库存指数不断下跌。

沿海粮食运输方面,随着国家一年一度的粮食临储收购结束,北方粮食到港量下跌,支撑北方粮食价格上涨,导致南北粮食

发运利润大幅缩水,下游用粮企业基本以消化库存以及粮食进口为主,沿海粮食运输市场呈现20年来最差行情。2015年上半年,中国沿海粮食运价指数较去年年底下跌3.1%至706.62点,较去年同期上涨2.2%。

报告预测,2015年下半年中国沿海(散货)综合运价指数将在政府宏观调控的支撑下,总体均值略好于上半年,但不排除随着中国通货紧缩压力的增强,运价指数继续震荡下行的风险。煤炭方面,运价总体走势将继续维持低位,期间夏季用煤需求将集中增加,但由于今年夏季高温推迟,加之雨水较往年增多,沿海煤炭运输需求高峰预计晚于去年同期,同时运价涨幅也受到限制;粮食方面,随着CPI进入“1时代”,加之群众饮食习惯的逐渐转变,养殖业和深加工行业难以有效提振,后期继续走低可能性较大,预计运价只能依靠沿海煤炭运输市场的拉动。

PTA期货维持低位盘整

□本报记者 王朱莹

体备货在5—7天附近。

截至7月10日,PTA负荷66.6%,聚酯负荷72.6%,仅需PTA负荷61%即可,PTA主要利空在于高库存难以有效化解。程霖认为,PTA企业虽有减产情况,但聚酯负荷下降得更为迅速,PTA社会库存仍在继续增加,交割库库存即便大幅下挫后亦流出缓慢,PTA仍将易跌难涨。尤其是聚酯产品库存仍在高位,织造负荷继续下滑至66%短期看不到聚酯负荷提升可能影响行情反弹的仍是PTA企业主动调低负荷,幅度须超过5%,也就是230万吨产能以上。

“PTA自身供应依旧过剩,社会库存继续累积;聚酯库存亦偏高,整体亏损较大,加之织造方面负荷下降,聚酯负荷亦逐级下降,减少对PTA需求。目前对PTA支撑仍是成本因素,PX受到汽油方面的支撑导致价格偏高,后期或将看到PTA企业加大减产力度。总体来看,PTA反转难度较大,将维持低位盘整。后期关注成本受原油影响,PTA企业减产幅度。”程霖说。

中国期货市场监控中心商品指数 <small>2015年7月13日</small>							
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		64.61			64.52	0.09	0.14
商品期货指数	747.29	744.26	749.99	740.33	745.44	-1.18	-0.16
农产品期货指数	862.04	856.82	865.05	850.41	858.15	-1.33	-0.15
油脂指数	552.09	546.30	554.35	540.20	549.91	-3.61	-0.66
粮食指数	1348.65	1343.77	1356.95	1324.10	1340.42	3.36	0.25
软商品指数	800.27	796.80	800.87	793.11	798.28	-1.49	-0.19
工业品期货指数	658.03	656.13	661.92	651.56	658.56	-2.43	-0.37
能化指数	625.72	623.27	629.26	617.17	627.56	-4.29	-0.68
钢铁指数	406.24	407.24	411.10	404.11	406.78	0.46	0.11
建材指数	508.16	508.83	512.50	505.64	509.28	-0.45	-0.09

易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所) <small>2015年7月13日</small>						
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	1052.36	1054.71	1043.4	1048.45	-0.7	1048.89
易盛农基指数	1148.45	1153.21	1142.59	1147.31	-1.09	1147.81

2015海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛				
2015年度鉴证排名				
2015-3-2至2015-12-31				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	成冠投资 (敬进)	150.9	192.5%	206880795
2	成冠投资 (健德)	133.2	228.3%	196074967
3	成冠财富2号	117.3	164.2%	79455442
4	福建莆田东风投资	103.5	332.3%	19829874
5	紫熙投资	97.0	90.5%	159207815
6	chenyx	83.4	118.4%	102801143
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	福建莆田东风投资	103.5	332.3%	19829874
2	贪食蛇	73.6	295.5%	8080638
3	bbpp	52.2	213.0%	6554479

注: 宽帕投资由具备长期证券和期货市场投资管理经验的合伙人组建成立,他们大都经历过证券市场的行业周期锤炼,从而形成了一套成熟、稳定的投资管理系统。决策委员会是宽帕投资一个举足轻重的部门,该委员会由6位成员组成,研发占4席,交易占2席。投资管理流程为由研发部门根据宏观基本面及市场资金流大数据为依据,提交6个月以内的一整套方案——包括主要投资趋势的方向、资金管理、突发事件的处理预案以及合理的目标价位预期;决策委员会决议通过与否,再交给交易部去执行,风控委员会对此进行监控,再将监控情况反馈到研发部,不断循环。

业务有专攻。公司的特色在白糖和天然橡胶行业拥有从生产、仓储、物流、贸易的全产业链投资管理团队,他们将职能分为三大模块,分别是研发、交易和营销,其中研发为核心部门,负责对数据、产量和未来发展趋势进行分析,人员分布在白糖产区——广西、云南和广东。

宽帕投资认为,团队在白糖行业运作多年,对白糖的周期等情况了解透彻,为了追求可持续、可复制盈利,团队以战略投资者的眼光做趋势交易,辅以波段交易和日内交易,全面捕捉交易机会。其产品 宽帕白糖产业基金“自今年6月加入海通期货长期绩鉴证平台,产品以白糖交易为主。

交易执行上,宽帕投资将人工交易和程序化交易相结合。他们认为,行情分为规则性市场和不规则市场,程序化更适针对规则行情,却难以识别极端突发行情。当遇到急速上涨或下跌的行情时,宽帕投资选择进行一个单方向的手工操作,只有符合条件下才开仓。宽帕投资将大约六成的资金投入到了趋势交易上,四成资金投资在程序化交易。当净值较低时,倾向于趋势交易,当净值上升后,偏向于程序化交易。公司程序化配置了3套策略,从30分钟到日线多个周期组合,针对的是极度不活跃的行情。

宽帕投资认为,如果一套策略可以做到60%—70%跟随市场,则是合格的。为了使策略不断优化,宽帕投资根据不同的点位对细化的指标去调整,我们在底部区域和超过底部30%的区域去进行动态调整,即增加波动幅度,也就是每天能交易的那段幅度。在比较底部区域,超过100点波动,持仓点比较低,而在6000点以上,每天超过150点也很正常,不能用4000点的参数去应对6000点的参数。”(海通期货肖小珊)

只需几步
财富一大步
马上行动吧!

热烈庆祝

期货互联网开户

云平台试运行上线!

即日起,只需轻松几步,就可以在网
上开通期货账户,享财富人生!

足不出户,轻松开户!

开户网址: <https://bcqh.cfmfc.com/>

物华天宝 坐拥百城

全国统一客服热线:400-618-1199
公司网址: www.bcqhgs.com