

浮盈8亿:铝价大跌背后的“秃鹫”

□本报记者 张利静

这一次,在沪铝期货交易中,中信期货席位又一次加冕“章鱼帝”之桂冠。与之站在同一阵营的,还有中粮期货、海通期货席位。

中国证券报记者发现,今年5月份以来,沪铝加速跌势,累计下跌3000余点,这令其背后紧紧咬定空单不放松的“章鱼哥”们不费力气地大赚了一笔。不计算换合约及加减仓等因素,按照沪铝期价下跌3500点计算,5月份以来中信、中粮、海通期货三席位上约4.5万手沪铝空头持仓迄今浮盈约7.9亿元。

大空头吹响幕后集结号

今年年初,沪铝市场大空头已经吹响集结号。虽然期间闪现过金瑞期货及永安期货席位的巨量空单,但笑到最后的还要数上面列举的三家期货公司席位。

跟踪中信、中粮、海通三家期货公司席位在沪铝上的持仓变化情况,三位“章鱼哥”在沪铝市场的腾挪身影其实并不难发现。

中信期货席位在业内“章鱼哥”奇迹早已不是新鲜事。据可查数据,中信期货席位在今年4月份就以2万余手的空单水平稳居沪铝空头一号位置。此前3个月,中信期货席位沪铝空单数量也一直很抢眼。从5月初沪铝加速下跌至今,中信期货席位已经成为拴在沪铝下跌路线中的一只“肥蚂蚱”。

作为忠诚度第二的大空头,中粮期货席位一直在中信期货席位的身影后亦步亦趋,自4月份开始,中粮期货席位沪铝空单持仓就基本稳定在1.5万手左右,在8—9月份一度增至1.8万手水平,随后回落至目前的1.3万手附近。

在空铝的一致策略上,海通期货席位则显得更加“步步为营”。从5月份的2700手到6月份的5000手,再到7月份的1万手水平,该席位在此后的8—9月份基本持稳于万手空单水平。而与中粮期货席位近期逆势减持空单的态度不同,9月份以来,海通期货席位沪铝空单一度从1.5万手增至2.7万手左右。

三位空铝巨头在9月7日“会师”,此后直至10月22日,中信期货、中粮期货、海通期货三席位始终占据沪铝空头主力前三宝座。

中国证券报记者观察三位“章鱼哥”表现,中信期货席位虽居空一席位,但空单数量变化不大;中粮期货席位对接下来的铝价继续下跌观点已经用减仓的行动表现出犹疑;而海通期货席位则增持空单,空铝行动更加坚定。永安期货席位则成为新晋空铝势力,接连数日出现在空铝前三主力的名单上。

中国证券报记者统计发现,10月12日至26日,沪铝在接连11个交易日中出现10天下跌行情,此次连跌之旅共跌去1250点或10.7%。这波下跌,如果空单中间不出局的话,在主力合约上每一手的浮盈为6250元。期间“章鱼一哥”中信期货席位10月12日持仓21887手,中粮期货、海通期货席位持仓量分别在13023手、10976手。期间三席位减持空单动作较小。加总三席位10月12日所持空单数量,忽略中间加减仓动作,约在45000手偏强,若按照每手浮盈



新华社图片 合成/刘海洋

6250元计算,11个交易日总浮盈在2.81亿元。不计算换合约及加减仓等因素,按照5月份以来沪铝期价下跌3500点计算,5月份以来中信、中粮、海通期货三席位上约4.5万手沪铝空头持仓迄今浮盈约7.9亿元。

谁是沪铝加速下跌背后推手

沪铝指数于2010—2014年间连跌五年,累计跌幅达27%,将2009年录得的47%涨幅基本削去了一半多。今年以来,沪铝延续下跌走势,5月份出现加速。近日,铝价最低跌至10360元/吨,距离2008年金融危机时的低点仅240元/吨!

而同期期铜和期锌表现则是滞涨抗跌,那么,谁是沪铝加速下跌背后推手呢?

国内铝市场的产能过剩已经是不争的事实。从2011年开始,国内铝表观消费量增长率逐年放缓,而产能扩张却已迈开步伐。据生意社统计显示,截至2014年底国内产能已达4400万吨,而产量仅为2368.4万吨,产能利用率刚过一半,相比之下,国际产能利用率约在90%。

中国有色金属工业协会常务副会长任旭东近日表示,中国是铝工业生产大国,氧化铝等多个领域的产量均位居世界第一。2013年以来中国各地共化解电解铝产能370多万吨,但现存产能仍超过3000万吨。

权威机构的报告亦显示,2015年—2016年铝行业仍处于产能扩张速度快于需求增速的格局。

对于铝价走势显著弱于其他有色金属的表现,宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,近期铝价持续下跌,其他金属却相对抗跌,出现明显分化的逻辑在于铝基本面出现较大变化。

程小勇表示,铝市基本面疲弱不堪的逻辑包含两大因素。一是由于地方政府对铝冶炼厂补贴,如甘肃地方政府对中铝连

城铝冶炼厂给予1—2毛的电价补贴,导致该冶炼厂停止关停产能。二是国家电价改革再次启动,从而工业用电可能会进一步下降,这两大因此导致铝产能减产规模缩小,甚至部分减产的产能停止减产。

“而电价下调下移可能导致铝冶炼厂现金成本下降400—500元/吨。再加上超过100万吨的社会库存需要消化,铝通过下跌来反映成本下降和供应压缩不及预期的这种情况。”程小勇说。

投资者对铝市也似乎毫不期待。今年上半年,铝业发生的一件事情足以显示投资者对铝价的悲观。中国宏桥集团有限公司超越俄罗斯铝业联合公司和力拓,成为全球最大的铝生产商,净利润也增长大约三分之一。但基于铝价下跌的预期,投资者对该公司在铝生产商的扩张给出的反映是推动该公司股价创下了2011年上市以来最大跌幅。

近日,有着80年历史的“中国第一铝”中国铝业抚顺铝业公司电解铝生产线于10月24日全线停产的消息,也再次点燃投资者对铝市的悲观情绪。

但长江期货有色金属研究员覃静认为,这样的产业悲情未必是一件坏事。她表示,继中铝连城停产后,抚顺铝业也实施全线关停,中铝总计减产49万吨产能。另外,期铝止跌,持货商继续维持惜售态度,市场流通货源偏紧,中间商积极入市,华东地区贴水幅度收窄,华南海市场成交较华东升水120—140元/吨。现货市场短期偏紧的流通会给铝价反弹带来支撑,但减产规模若不增加,反弹高度仍将受限。

巨量空单可能来自套保盘

就当前期铝市场形势而言,空头似乎仍旧占据着更大的主动权。

覃静表示,从主力席位持仓看,沪铝多空主力双方增持平稳,同期主力空头增持较主力多头数量更多,最新前20主力净空持仓51398手,环比上周二的44360手,主力净空增加7038手。这点与前两次铝价高位逆转不同。在2014年9月和2011年8月两次高位逆转中,主力空头在铝价上行过程中逐步占得主动,从目前来看,低位的铝价止跌过程中,暂未看到主力多头的优势。

当市场出现趋势性行情时,获利丰厚的一方常常被投资者质疑“出了坏招”。这次沪铝下跌,三家章鱼席位的做空是否是一次阴谋行径呢?

分析人士认为,事实并非如此,巨量空单很有可能是产业企业的套保盘,有色金属期货是功能发挥最为出色的期货品种体系之一,市场起步早、成熟度高,个别机构的资金很难撼动如此大的盘子。

中期协统计数据显示,2015年9月,沪铝成交量为727301手,成交金额4318亿元。

永安期货研究院工业品部部长朱伟解释认为,有色金属行业整体参与期货市场较早,有色金属企业积极利用期货市场套期保值。从产业链各环节企业的参与情况来看,上游矿山、冶炼、下游加工企业和贸易企业根据自身生产、消费和库存等情况进行买入和卖出套保,有色金属期货市场参与结构更趋优化。

境外企业也积极参与上海有色金属期货市场套期保值交易,2013年底外资背景的法人投资者有近千家,交割量占比较大,外资背景法人铜、锌品种的交割量超过20%;铝则超过50%。

“从法人持仓量看,2013年铜、铝市场法人持仓占比均超过50%,一定程度上反映了市场的套期保值意愿和持仓水平是比较高的。”朱伟说。

利空重压 沪胶创6年多新低

□兴证期货 施海

在橡胶供应不断加重之际,轮胎和汽车产业消费疲软,对沪胶构成沉重打压作用,27日沪胶主力合约RU1601更是创下2008年12月29日低点10705元以来6年多新低10715元。

国际橡胶研究小组预计全球橡胶过剩量今年将为30.3万吨,该修正数据高于其1月过剩7.7万吨的预估。预计全球橡胶供应今年可能增长4.4%至1260万吨,去年则为下降1.5%;需求可能增长1.2%至1230万吨,较去年6.7%的增速显著放缓。

上游方面,虽然国内外产区受到厄尔尼诺灾害威胁,整体依然平稳,供应时值旺季,现货压力季节性加重,国内青岛和上海库存量分别创下19.86万余吨和22.43万余吨近期新高。

目前国内轮胎产业现状则主要体现为:轮胎市场规模趋缓,行业经济运行形势面临挑战,虽然国内轮胎产量已经连续10年位居世界第一,近10年来中国轮胎产业销量达到近15%的增幅,但受限于行业高速扩张,结构性产能过剩严重,轮胎产业发展步入结构调整期。受到各方面因素影响,轮胎行业开始出现负增长。

在中国,规模以上轮胎生产企业总数超过500家。内资企业中低端产品产能过剩严重;中高端产品以外资企业为主,供不应求;龙头企业正在积极谋求转型。

同时,多重不利原因导致国内汽车产量和销售量增长幅度双双显著缩减。主要原因是:首先,限购等政策越来越严厉。其次,城市规划中道路通行权的分配向公交倾斜,交通堵塞、污染严重的城市也频频多种政策进行交通拥堵治理,城市建筑规划配备的停车位严重落后于汽车拥有量。再次,提高成品油的税率等因素使得汽车使用成本提高。

汽车产销规模的显著缩减,对包括天然橡胶在内的大宗商品商品的消费需求将构成严重的负面影响。汽车的产销规模会通过对轮胎的采购,对上游天然橡胶原料供应和消费需求构成较大的影响。受上述轮胎和汽车产业发展趋缓影响,沪胶将延续跌势。

震荡减压 期指强势未变

□本报记者 王朱莹

周三,沪深两市未能在V型反转之后再接再厉,伴随现货指数纷纷回调,三大期指品种亦悉数下跌。其中,中证500期指合约跌幅甚于沪深300期指和上证50期指合约,与现货市场上银行、钢铁等蓝筹板块护盘,通信、计算机等成长板块深幅调整风格一致。分析人士认为,当前市场仍然在震荡中消化上档压力,赚钱效应有限,但长期看强弱势格局并未改变。

从盘面上看,昨日中证500期指主力合约IC1511全日下跌3.44%,收报6683.4点,较现货贴水365.5点,全日减仓112手至1.07万手;沪深300期指主力合约IF1511全日下跌1.93%,收报3413点,较现货指数贴水111.92点,日增仓158手至2.24万手;上证50期指主力合约IH1511全日下跌1.4%至2279点,较现货指数贴水31.7点,日增仓124手至8675手。

持仓数据上看,昨日IF1511合约多头前20席位增仓118手,而空头前20席位则增仓101手,依然是多头实力占优,昨日多头增仓最多的是安信期货席位,增持多单148手,而多头第三巨头永安期货席位则减持100手,相较而言,空头增减仓较为分散。

值得注意的是,IC1511合约空头和多头均出现减仓,空头前20席位减仓191手,多头前20席位减仓13手。分析

人士认为,这表明多空双方对于中小盘板块后续走势都没有确定的把握,尤其空头信心更为不足。

尽管当前市场未能顺利突破3500点关键阻力位,但多位分析人士依然看好股指后续表现。中信期货分析师张革指出,两融余额持续上升、新增投资者增多,部分B类基金溢价超10%,均显示风险偏好回归,市场快速下跌后,有望企稳反弹。养老金2016年入市,有望带来增量资金。债券发行规模扩大,但企业债以及公司债规模环比下降,杠杆过高或导致资金重新回流股市,鉴于风险偏好回升,预计近期股指将企稳反弹。而本周美联储议息决议和国际股市近两日的弱势震荡会影响部分情绪,建议投资者多单续持,但操作谨慎,关注风格轮动。

机构看市

华润期货:目前国内股市总体触底企稳,四季度的“双降”推动市场震荡前行,近期各种经济改革的利好政策频出,以及国内投资公司试点方案获批,奠定了本轮反弹行情的基础,但是市场流动性依然偏紧,尤其年底资金回笼需求迫切。因此,期指在中期反弹之后仍会以宽幅震荡整理为主,而短期内面临“双降”利好兑现之后的调整行情,操作上建议逢高短空,设好止损。

机构看市

方正中期期货分析师相阳表示,前日“深V”走势显示了市场强大的做多力量,当前期指贴水已十分严重,一旦形成明确上升趋势,期指将迎来大涨;若股指转弱,期指同样表现出抗跌特征。

瑞达期货研究院分析师张夕阳和赖建鸿则认为,在存量资金格局下,从盘内来看,受前期累计浮筹、监管层加大违法行为打击力度、沪指3400点之上万亿套牢盘承压等因素影响,前期利好政策消耗较为充分,两市热点较无序,持续性差,多空博弈激烈,短期预计通过日内大幅调整以消耗解套与浮筹盘。策略上,在无重大利空利好情况下,本周沪指在3350—3480点区间震荡,投资者可依据此区间上下边缘相应轻仓操作。

机构看市

银河期货:经济数据不佳和传统行业产能过剩继续压制制造业投资,国内资金不断外流,显示了资金对国内资产的风险偏好在降低,这可能导致由国内流动性宽松引发的风险偏好提升难以持续。技术上看,60日均线附近震荡徘徊,且上方就是更大的压力位,指数在这个位置上行动能不足。总体来看,震荡的格局中更多关注做空机会。(王朱莹 整理)

钢厂减产矿商增产

黑色商品价格再度寻底

□本报记者 官平

步检修使得铁矿需求继续下降,但上周到港略偏少所以港口库存周环比小幅滑落,国内需求下滑明显而国外主流供应商有没有削减产量的动作,故近期普氏指数下跌较为流畅,整体看空氛围浓重,上周末央行双降继续扩充流动性,但对于黑色产业链来说影响有限,多地银行明确限制黑色贷款,故整体的宽松环境对黑色利好较少。

近年,中国需求因为经济增速下滑而逐渐下降,但中国钢厂的产量并未及时调整,在供需矛盾愈发严重的情况下,中国钢厂饱受寒冬之苦。但今年前9月,全国粗钢产量6.1亿吨,同比下降2.14%。全国粗钢产量下降在我国钢铁发展史上是罕见的,这说明2014年很有可能是我国粗钢产量进入峰值区的标志。

但这也是无奈之举。可以看到,钢材价格近年来屡创新低,且已经连续4年下跌,但是像今年下跌这么剧烈还是前所未有的。9月末,中国钢铁工业协会重点统计钢铁企业银行借款同比回升2.02%,而财务费用同比增长2.69%,企业融资贵的问题仍然突出。

虽然央行已经多次下调贷款利率,但是由于各种原因企业的实际贷款成本并没有下降。9月末,中国钢铁工业协会重点统计钢铁企业银行借款同比回升2.02%,而财务费用同比增长2.69%,企业融资贵的问题仍然突出。

随着供应增加、中国需求放缓,市场担忧铁矿石市场供大于求的局面将持续到2016年,铁矿石的价格正跌回每公吨50美元。可以看到,与需求疲软相对的是供应的增加。今年第三季度,全球第二大矿业公司力拓(RioTinto)的铁矿石产量大增12%。

高盛集团预计,铁矿石将进一步暴跌。青岛港62%品位的铁矿石周一下跌1.1%,至每吨51.03美元,创下7月16日来新低。铁矿石于7月8日触底,跌至每吨44.59美元。

期权波动率继续低位震荡

□本报记者 马爽

提的是,上交所即将新挂到期月份为2016年6月的认购和认沽期权合约,行权价包括2.20元、2.25元、2.30元、2.35元、2.40元。波动率方面,除昨日到期的10月期权合约外,其他月份合约的波动率以低位震荡为主。截至收盘,11月平值认购合约“50ETF购11月2300”收盘报0.0670元,下跌0.0184元或21.55%;11月平值认沽合约“50ETF沽11月2300”收盘报0.0830元,上涨0.0147元或21.52%。

昨日期权成交量继续回落,单日共计成交112958张,较上一交易日减少29836张。其中,认购、认沽期权分别成交57522张、55436张。持仓方面,期权10月合约到期,期权未平仓总量大幅减少,共计减少84094张至303268张。成交量/持仓量比值升至37.2%。值得一提的是,11月平值认沽合约“50ETF沽11月2300”隐含波动率为34.41%。

对于后市,光大期货期权部刘瑾瑶表示,目前50ETF价格承压2.4元一线,下方则需关注前期震荡区间上沿2.25元附近的支撑。如果50ETF跌破2.25元一线,建议前期认购期权权利仓止损离场,并尝试布局买入认沽期权。

沪镍短线宜谨慎做多

□本报记者 叶斯琦

昨日,有色金属总体表现弱势,不过沪镍却收报红盘,表现较为抢眼。其中,沪镍主力合约ni1601夜盘小幅高开后震荡,白天小幅冲高回落,收报79160元/吨,较前一交易日收盘价涨0.42%,持仓量减少5518手至236902手,成交量增加27460手至562956手。

现货价格同步上涨。中航期货提供的数据显示,上海有色金属交易中心进口金川1#镍价格为77500—77900元/吨,较上一交易日上涨600元/吨;广东有色金属电解镍均价为78000元/吨,较上一交易日上涨80500元/吨。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年10月28日)

指数名称	开盘价