

BDI下挫近50% 大宗商品熊途依旧

□本报记者 叶斯琦

近期,衡量全球商品航运市场费用的波罗的海干散货指数(BDI)已经连续12日出现下滑,较8月份高点更是跌去近50%,这一“风向标”不断下行,表明大宗商品仍熊途漫漫。值得注意的是,昨日国家统计局公布的物价数据显示国内通缩压力较大,特别是工业领域深陷通缩困境,这将进一步导致企业盈利能力下降,影响企业投资,进而压制大宗商品需求,打压大宗商品价格。

BDI指数12连跌

11月9日,BDI指数报628点,较上一日下跌3点。BDI指数已是连续第12日下跌,逼近6月份以来的最低点,较8月5日的阶段高点1222点更是已跌去47.67%。

兴证期货研究员林惠在接受中国证券报记者采访时表示,BDI指数下跌,最主要原因还是当前市场大宗商品市场需求不足,导致对运力的需求偏低;同时,前段时间海上囤货船舶的释放,也导致船运市场运力过剩,加剧了BDI指数下行趋势。煤炭海上贸易回落,铁矿石发运量减少,导致海运市场供需失衡,从而促使BDI指数不断下行。

“自BDI指数编制以来,尽管其与大

宗商品、特别是工业品的涨跌幅度不同,但趋势基本吻合,可视为大宗商品走势的领先指标。通常在市场对大宗商品比较悲观之际,BDI指数会同步甚至率先回落。最近3个月BDI指数下挫近50%,换言之就是市场再次对商品看空。”北京新工场投资顾问有限公司宏观策略分析师张静静表示,利空因素主要来自两个方面:中国因素和美国因素。

8月初公布的中国经济数据相对低迷,加上当时市场对美联储9月加息预期升温,由此BDI指数触顶回落。尽管9、10月份美联储并未加息,但期间中国经济数据依然疲软,且全球经济形势也未有起色,因此BDI指数持续下滑。近期,美联储公布了新的经济模型,模型显示目前美国产出缺口大幅收窄,美国经济实质性疲软即将消失,加上美联储主席耶伦多次暗示12月份存在加息可能,从这个角度看BDI指数仍有下行空间,或将刷新年内低点。

BDI指数素有大宗商品“风向标”之称。林惠认为,BDI指数不断下行,反映了当前大部分国家经济仍不景气,依然处于复苏时期。这对于大宗商品整体仍会起到一定的利空作用,注入铜、铁矿石、煤炭等国际间贸易量较大的大宗商品可能会受到较大影响,在自身需求不足的大背景

下,后期可能仍存在一定的下行可能。

强美元施压商品走势

值得注意的是,近期美元指数大幅走强,也对大宗商品形成明显压制。最近19个交易日,美元指数大涨约5.5%,当前已经突破99点,直逼百点关口,表现十分强势。

从历史走势可以看出,美元指数与大宗商品价格呈现一定负相关性。分析人士表示,由于大宗商品大部分都以美元进行定价,因此当美元走强时,大宗商品的价格就相对较弱。因此近期美元指数不断走强,对于大宗商品价格起到一定利空影响,后期大宗商品或将承压运行。

“美元指数近日走强的逻辑也是美联储加息预期的升温。12月美联储加息的概率确实很高,一旦坐实则美元指数将再次上冲100点,在此过程中相关商品或将再创新低。进一步看,根据我们对美元指数运行周期的研究,此轮美元牛市或将延续至2018年前后,则此间多数工业品都将难以摆脱熊市命运。”张静静说。

通缩压力大 大宗商品尚难企稳

值得注意的是,昨日国家统计局公布,2015年10月份,全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.3%,环比下降

0.3%;10月份全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降5.9%,环比下降0.4%。

南华期货研究所高级总监曹扬慧认为,环比来看,CPI已经连续两月下行,主要是因为食品项的环比下行拖累CPI,而食品项当中主要是因生猪和猪肉价格的持续回落。由于目前生猪供应加快,因此年内CPI预计还会保持低位运行。而PPI已经连续44个月为负,再加上大宗商品目前都仍处于比较低的价位,未有明显的见底企稳迹象,因此PPI要转正还为时尚早。不过从PPI的分项数据来看,基建相关行业与前期相比有一定好转,政策效果正在逐步浮现。从CPI和IPPI表现来看,通缩压力正在加大,也给宽松政策留下了空间。

“就大宗商品市场而言,在前期刺激措施下,总体需求相对平稳,后期如果再有宽松政策出现,需求有望进一步拉动。但是当前大宗商品市场最大的问题出现在供应端,而供应端的调整尚未彻底完成,因此大宗商品市场想要企稳还需时间。”曹扬慧说。

中粮期货研究院总监曾宁也表示,昨日公布的CPI和PPI数据说明国内通缩压力很大,特别是工业领域深陷通缩困境,这将进一步导致企业盈利能力下降,影响企业投资,反过来影响大宗商品需求,打压大宗商品价格。

三大期指齐减仓 谨慎情绪有所升温

□本报记者 叶斯琦

周二,期指小幅低开 after 震荡走高,不过午后主力合约受压下挫,三大期指现单口同时减仓的情况。分析人士指出,昨日期指持仓下行彰显资金观望情绪有所增加,多方获利了结短线休整,而空方不敢乘胜加码压制。展望后市,短期存量资金博弈下期指震荡整理概率较大,不过降息降准周期形成的宽松货币政策环境仍有望推动期指上行。

期指贴水有所扩大

截至收盘,沪深300期指主力合约IF1511报3776点,下跌15.6点或0.41%;上证50期指主力合约IH1511报2497点,下跌22.8点或0.9%;中证500期指主力合约IC1511报7394点,微涨0.4点或0.01%。

期现价差方面,由于昨日期指表现弱于现货指数,贴水幅度有所扩大。截至收

盘,IF1511合约贴水57.24点,IH1511合约贴水25.68点,IC1511合约贴水181.01点。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出,周二市场震荡中接近收平,上攻受阻的原因大致可总结为三点:首先,股票市场板块轮动不够,券商二度发力受到压制,银行没有形成接力,贵金属带领有色板块虽有一定表现,但动能不足;其次,在CPI明显下行的通缩宏观形势下,市场存在一定担忧情绪;第三,技术上四连阳之后指标呈现一定超买,存在休整需求。

银建期货分析师张皓也表示,昨日盘面震荡调整,主要原因是期指连续多日上涨后,多头资金获利较大,有一定平仓需求,因此一旦出现回调态势,多单短时间内大量抛出,导致日内多次出现冲高回落的情况。

三大期指持仓量均下滑

值得注意的是,周二出现三大期指单日同

时减仓的状况,自10月16日期指总持仓回升以来较为少见。其中,IF总持仓量减少766手至43640手,IH总持仓量减少184手至18846手,IC总持仓量减少446手至17204手。

总体来看,昨日的减仓彰显期指投资者观望情绪有所增加,而成交量也出现下降,说明多空分歧没有加剧,争夺还不激烈,更多体现多方获利了结短线休整,而空方不敢乘胜加码压制。市场依然以场内资金博弈为主,多方占据一定优势。

从收盘IF当月合约前20席位持仓看,多方减仓381手,而空方减仓775手,其中兴证期货和华泰期货席位分别减持空单225手和430手,说明空方更谨慎。IC当月合约前20席位中,多方减仓352手,空方减仓592手,同样呈现空头偏弱的格局。不过,IH作为本轮拉升的领涨板块,周二当月合约前20席位中多方减仓222手,空方减仓169手,暗示多头呈现一定获利兑现的需

求,这对短线上攻略微形成拖累。

展望后市,刘宾表示,从周二收盘看,IC涨幅略大于IF和IH,说明短线存在一定热点轮动的迹象,但是IC连续被压制三天后,轮动的动能似乎并不充足,说明投资者对IC信心略显不足。从本轮强力拉升的驱动力看,新IPO重启带动券商板块走强成为诱因,而降息降准周期形成的宽松货币政策环境则是助力,预计以金融为主的蓝筹仍将是本轮完成第五浪上攻的力量。因此,预计后期走势中IF和IH仍将可能强于IC。

张皓表示,当前期现指数继续保持贴水状态,远月合约也呈现反向市场状态,说明主力资金对于后市持续走强依然保持谨慎态度,并且由于近期涨幅较大,市场积累较多获利筹码,随着前期领涨的权重股出现滞涨走势,相关指数在此进行震荡整理的概率较大,特别是对资金需求较多的权重板块一旦出现回调趋势,将对相关期指合约造成连锁反应。

结束后,鸡蛋需求表现平淡。虽近期受北方传统祭祖及天气转冷影响,给予市场需求带来一定提振作用。但需求的真正提振仍需等到元旦、春节备货的到来。

对于后市,杨晓蕾认为,经过上周大涨后,目前现货市场已发生明显变化,价格整体维持偏弱调整,表明短期蛋价反弹已趋于尾声。后市随着元旦、春节逐步来临,食品加工企业备货启动,届时蛋价有望出现稳步上涨。

刘佳伟也认为,从期货盘面来看,鸡蛋期货上周的反弹基本结束,随着现货上涨乏力,期货盘面重回弱势,预计短期主力1601合约将以弱势震荡为主;中长期来看,鸡蛋市场供应增加、需求不佳局面难以出现明显改善,长期对蛋价持悲观看法;而远月1605合约受饲料成本下移影响,下跌空间更大,但需注意冬季疫情风险。

□本报记者 马爽

上周以来,鸡蛋期货结束自8月初以来的单边下跌行情后,出现触底强势反弹。其中,主力1601合约表现尤为强势,更是演绎“五连阳”行情。不过,本周以来,该合约出现冲高回落。截至昨日收盘,该合约收报3720元/500千克,跌56元或1.48%。

业内人士表示,上周,由于鸡蛋现货价格出现止跌企稳、上游饲料玉米价格上涨及期货盘面上空头获利了结等因素,给予鸡蛋期价强大反弹动力。但经过上周大涨后,目前现货市场发生明显变化,价格整体维持偏弱调整,表明短期蛋价反弹已趋于尾声,短期期价或将以弱势震荡为主。

“上周,国内鸡蛋期价出现强势上涨主要是受三方面因素影响:其一,鸡蛋现货价格近期止跌企稳,产区 and 销区普遍上涨

短期反弹基本结束 蛋价有望重返弱势震荡

0.2-0.3元/斤;其二,受玉米收储启动影响,上游饲料玉米价格近期小幅上涨;其三,鸡蛋期货经过此前两周震荡盘整后,市场做空动能不足,部分空头获利了结带动刺激期价大涨。”国泰君安研究员刘佳伟分析表示。

“目前,全国鸡蛋贸易商看跌预期加大,其中华东地区、中南地区看跌预期较强。鸡蛋贸易形势偏弱运行,预计短期蛋价将稳中偏弱调整。”芝华数据离蛋研究经理杨晓蕾表示。

从基本面来看,现阶段鸡蛋市场依旧疲弱。刘佳伟表示,短期来看,受今年春季补栏量偏少及近期市场上小码蛋数量较少影响,市场担心鸡蛋供应偏紧,上周主产区现货价格率先上涨并带动销区现货回暖,期货盘面也跟随出现触底反弹。而中长期来看,鸡蛋供应仍较为宽松,虽然5月、6月、7月份蛋鸡补栏较少,但受成本下降、养殖

利润较为可观影响,养殖户秋季补栏比较积极,预计明年鸡蛋供应仍较多,且鸡蛋需求较差可能长期存在,也在一定程度上限制鸡蛋现货价格上涨幅度。

杨晓蕾补充表示,从芝华蛋鸡鸡龄结构来看,2015年9月份鸡龄结构依然呈现“前低后两头高”的特点,而9月份此特点显现更为明显。从鸡龄结构可以看到的是,90天-120天的鸡龄占比减少明显,故10月份左右新增开产蛋鸡量将出现减少,若养殖户正常淘汰情况,在产蛋鸡存栏量恐将出现“断档期”。根据芝华对淘汰鸡贸易商监测显示,10月份淘汰鸡出现明显增加,而虽然饲料养殖成本持续下跌,但养殖利润并未像去年一样大幅盈利,在目前淘汰鸡价格依然处于高位的情况下,养殖户更倾向于淘鸡补苗,而这对10月份育雏鸡补栏将构成明显利好。

再从需求方面来看,10月份节日效应

第十一届中国(深圳)国际期货大会即将召开

由中国期货业协会与深圳市人民政府共同举办的“第11届中国(深圳)国际期货大会”将于12月3日—12月5日在深圳召开。

本届中国(深圳)国际期货大会与往届相比形式更加丰富多元,以“跨界、跨境、跨越”为主题,邀请了梅拉梅德等全球顶尖的金融衍生品专家、学者及深圳市政府及证监会领导、国内外主要交易所、金融企业、上市公司等领袖精英参会。大会将围绕“如何更好地服务实体经济风险管理,促进期货与现货、境内与境外、场内与场外、线上与线下的互联互通以及金融混业、跨界融合的发展”等业界关心的重大课题深入研讨。

同时,作为大会特别打造的预热活动及公益活动,“中国期货—鲁证杯悦动公益健步

走”活动将于11月14日—11月22日举行。本次活动形式新颖,秉承将运动和微公益相结合的理念,通过“悦动圈”软件组织开展“线上”健步走比赛,倡导参与者在追求绿色健康生活方式的同时奉献爱心,为公益项目筹集善款。活动向中国期货业协会会员单位员工、投资者及其他社会大众开放,参与者只要完成每日一万步的挑战目标,即有机会为贫困学生筹得10元生活费。活动同时支持所有参与者及机构自愿为助学项目捐款。

中国期货业协会有关负责人表示,该活动旨在凝聚行业信心,践行行业社会责任,传递期货市场“正能量”。活动的启动善款由鲁证期货股份有限公司赞助,将用于公益机构“清泉成才公益基金”在山东省临沂第一中学的公益助学项目。(王超)

现货暂稳 铁矿石短线转强

周二,铁矿石期货主力合约价格窄幅波动,日成交缩量,尾盘减仓收至348元/吨。分析人士认为,伴随现货企稳,铁矿石期货价格短线有望震荡偏强。

“叠加港口天气和钢厂利润因素,本周现货矿价预期企稳回升。据了解,近日北方天气恶劣,影响港口到港,本周港口库存预计小幅下降。配合钢厂即期利润修复,钢厂采购略有活跃。现货止跌暂稳,铁矿石1601合约短期或见偏强。”华泰期货分析师许惠敏表示。

现货方面,银货期货分析师白净指出,目前国产矿市场价格弱势企稳,市场成交一般。目前迁安66%干基含税现金出厂515-525元/吨;枣庄65%湿基不含税现汇出厂490元/吨,莱芜64%干基含税承兑

出厂515元/吨;北票66%湿基税前现汇出厂360-370元/吨。

进口矿方面,港口市场价格延续弱势,整体成交一般。目前青岛港615%pb粉主流报价在350-355元/吨;曹妃甸615%pb粉主流报价在350元/吨左右。

“短线震荡概率较大,操作上,继续关注350元/吨一线支撑,若有效上破,空单止盈。”白净说。(王朱莹)

中国期货市场监控中心商品指数(2015年11月10日)							
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		60.31			60.50	-0.19	-0.31
商品期货指数	687.89	685.58	689.03	680.97	687.26	-1.68	-0.24
农产品期货指数	803.35	799.11	803.71	795.49	802.38	-3.27	-0.41
油脂指数	516.89	516.26	517.86	511.59	515.40	0.86	0.17
粮食指数	1221.46	1212.10	1221.57	1211.03	1220.19	-8.09	-0.66
软商品指数	780.80	775.66	781.41	770.57	781.50	-5.84	-0.75
工业品期货指数	604.30	602.71	605.83	597.71	603.83	-1.13	-0.19
能化指数	543.31	546.34	546.44	539.29	542.74	3.60	0.66
钢铁指数	370.94	370.50	371.94	369.20	370.76	-0.26	-0.07
建材指数	459.99	456.17	460.81	455.42	459.86	-3.69	-0.80

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年11月10日)						
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	1007.08	1007.63	994.98	999.85	-7.48	1000.65
易盛农基指数	1134.25	1134.87	1121.99	1127.00	-8.20	1127.77

东证期货量化策略指数			
累计收益率	163.37%	预期年化收益率	61.68%
夏普比率	3.58	最大回撤比	25.50%
索提诺比率	8.45	胜率	57.52%



注:最近一周商品期货多数品种维持震荡,股指期货IF呈现底部震荡行情。综合影响下,东证期货量化策略指数最近一周净值小幅上涨0.030,过去20个交易日净值上涨0.2425,过去100个交易日净值上涨0.4149,2015年累计净值上涨0.8326。自东证期货量化策略指数发布至今累计净值2.6337,高于基准115.27%。

注:东证期货量化策略指数,涵盖国内四大期货交易所的所有活跃品种。该指数以追求绝对收益的量化策略作为基础,综合了各主要量化策略类型,包括趋势投机型、套利对冲型、高频交易型、量化择时型等。以上证国债指数上浮5%作为基准,综合反应量化策略在各市场状态下的预期表现。

“油脂油料期货与产业发展十年”系列报道 大商所探索实践“三农”和产业服务新模式——写在油脂油料期货品种体系建立完善十年之际之四

□本报记者 王超

从“千村万户”、“千厂万企”到产业大会再到“基差定价”、“场外期权”、“价格保险”,过去的十年,大商所的产业服务探索不断推进、深入,成为中国期货市场产业服务一道靓丽的风景线。而这些产业服务工作则孕育、生发于大商所油脂油料期货市场的培育和服务。由此也可以说,油脂油料期货是大商所产业服务工作的“萌生地”、“实践场”和引领品种。

从1997年大商所提出“期货市场要服务于粮食流通体制改革”,到2003年大商所致黑龙江省长一封信促东北豆农增收10多亿元的信息服务,再到2004年在大豆品种上的“先卖后种”、推动农户避险服务探索,大商所以大豆品种为抓手,启动和推进着“三农”及产业服务工作。在油脂油料品种链丰富完善的同时,“三农”和产业服务方式也经过不断锤炼并被逐渐固定下

来,最终形成了以“千村万户”、“千厂万企”市场服务工程、产业大会等为代表的被市场广泛认可的模式化、体系化的产业服务方式。

以“千村万户”“千厂万企”为抓手服务产业,夯实市场基础

由“公司+农户、期货+订单”试点衍生而来,2007年大商所开始推出“千厂万企”市场服务工程,并迅速成为大商所又一产业服务品牌。这一工程的目的是加强对现货企业的拓展服务,通过引导企业对期货市场的利用进而带动农民增收、并以塑料期货上市为契机引导传统石化企业用好期货市场。“千厂万企”市场服务工程内容包括针对企业的期货市场知识培训、套期保值培训、基差定价模式的推广。至今,除基础的期货市场知识培训外,通过有针对性地对企业经营人员和产业链企业培训的方式进行的套期保值培训、基差定价推广

等已发展成为独具特色的独立品牌活动。

至今,大商所每年都会举办塑料、煤焦钢、玉米和油脂油料等四个不同产业领域的产业大会,相关产业大会均已成为产业交流沟通的高端平台,促进了期现市场对接融合。而与马来西亚衍生产品交易所联合主办的国际油脂油料大会,今年将迎来其第十届大会。

国际油脂油料大会这一旨在搭建国内外期现交流沟通平台、大力弘扬风险管理理念、推动油脂油料相关企业风险管理理念和技能提高的活动,经过多年努力,现已成为国际油脂油料产业最具知名度和影响力的高端品牌会议之一,也成为国内交易所各产业大会中参与人员范围最广、人数最多、国际化程度最高的活动。

不断创新产业服务模式,成期市产业服务新亮点

除传统产业服务外,根据形势的新变

化、新需求,近十年来,大商所不断探索市场服务模式的进一步创新完善,使“基差定价”、“场外期权”、“价格保险”等在业内持续得到推广,为产业提供了更为精准的避险服务模式,并从油脂油料品种推广至其他品种。

在当前新的形势下,大商所还在加速筹备豆粕期货期权和以油脂油料品种“仓单串换”为起步推进场外市场建设。据了解,目前豆粕期货期权合约及有关规则、制度、技术系统、市场培育等工作基本就绪,期权业务系统已经上线;场外市场相关技术系统也已开发完毕,业务模式基本确定。豆粕期权的加速推进和场外市场建设,不仅有利于丰富油脂油料及整个大连期货市场的发展内涵和层次,更将为市场主体提供更具有针对性、精准进行风险管理及经营服务的工具和市场,至时大商所产业服务工作也将以此为抓手再上新台阶,市场“三农”和产业、实体经济服务能力也将提升至全新水平! (更多报道见中证网www.cs.com.cn)