

美元破位 有色金属“点赞”有点急?

□本报记者 王朱莹

在美元大跌、原油反弹的背景下,乐观情绪正蔓延至整个商品市场,尤其是有色金属板块。文化有色指数自1月13日以来,累计涨幅已达7.82%。

“近期商品的一致性走势越发明显,说明市场情绪正悄然的发生变化。”申银万国期货分析师李野说道。

不过分析人士认为,此次有色金属反弹多归于空头回补提振。前期金融市场动荡,吸引了很多空头抛空,而在市场气氛好转的时候,基本面尚没有特别改观,且市场将马上迎来春节模式,年后由于商家初七之后才会陆续回归市场,下游消费转好还需要时间,因此短期有色金属反弹空间将有限。

美元破位 有色金属重拾旧山河

“刚经历年初的大恐慌,没想到有色金属就出现这么强劲的一波反弹,基本收复了年初的跌幅。我是踏空了,错过了做多的机会。”一位期货私募人士向中国证券报记者表示。

2016年开年以来,全球资本市场便被恐慌情绪笼罩,有色金属也普遍回调。1月4日至

1月12日,沪铜主力1604合约下跌5.16%,沪锌主力1604合约下跌8.07%,沪铅、沪铝、沪锡和沪镍主力合约分别下跌3.98%、2.36%、0.99%和6.63%。

但1月13日以来,有色金属板块便由沪锌、沪铅领涨发动了一轮持续反弹行情,沪锌、沪铅、沪铜、沪铝、沪锡和沪镍分别上涨12.82%、11.87%、5.58%、3.37%、7.94%和5.14%。

“隔夜美国1月ISM服务业表现不及预期,令市场对美国经济复苏产生担忧,更降低了其3月加息预期,美元指数承压重挫1.68%至97.2点附近,亚市美元指数反弹幅度有限,现交投于97.4点附近。此外,国内A股延续震荡反弹。行业资讯方面,据委内瑞拉油长称,伊朗和俄罗斯等六个产油国支持召开紧急会议,引发市场减产预期,隔夜美原油主力飙升10.23%,带动以铜为主的基本金属强势反弹。”瑞达期货分析指出。

easy-fx易信总部中国区首席交易官孙宇表示,隔夜外汇市场风云突变,酝酿许久的突破行情终于到来,而结果是美元指数选择下行破位。尽管日内的ADP数据相对利好,但是美元还是兵败如山倒,而此前一直承压的大宗商品则展开逆袭。

有色金属短期有反弹,决战在3月。”海通证券指出,如果美国上半年不再加息,欧央行3月加码宽松再得以兑现,那么全球金融市场或迎来难得的喘息窗口,这样的喘息窗口是有色金属今年难得的反弹时机。

需求沉珂是病源

数据显示,过去两年美国就业增长一直非常强劲,去年12月新增非农就业达到29.2万人,截至12月的3个月平均新增人数达到28.4万人。不过一项指标显示,这一增长趋势即将开始放缓。

“我可以比较有把握地说,现在的金融环境较去年12月份会议时已经大大收紧。”周三亚联储主席达德利的讲话极大地打消了市场对3月份继续加息的预期。

昨日,高盛修正了对联储加息的预期,预计联储在3月15-16日会议上不会加息,而是在6月份第二次加息,但仍预计联储今年还将加息3次。

“有色金属短期有反弹,决战在3月。”海通证券指出,如果美国上半年不再加息,欧央行3月加码宽松再得以兑现,那么全球金融市场或迎来难得的喘息窗口,这样的喘息窗口是有色金属今年难得的反弹时机。

来自供给侧改革方面的预期也为有色金属价格的反弹带来一定利好。招商证券分析师徐张红表示,供给侧改革主题投资机会进入政策开始落实的阶段,由于煤炭钢铁行业

体量大,最艰难,所以目前的焦点也主要集中在两个行业,投资者也可能主要关注这两个行业。但有色行业如铝等基本金属实际上也严重过剩,接下来依然会推进去产能。

前途光明,但过程却可能坎坷。西部期货分析师韩伟伟表示,2016年将是经济增速常态放缓,经济转型继续进行,政策积极稳健微调,改革红利继续释放的一年。总体来看,宏观数据显示的国内经济下行压力仍旧较大,这对于有色金属行业而言无疑是最大利空。

以铜博士为例,西部期货分析师谢栩指出,主导铜价走势的因素仍然是由全球经济增速放缓而引发的对铜需求疲软的担忧。需求疲软是制约铜价的根本原因。供应端减停产的风潮或使铜价后市迎来转机,全球供需过剩格局将出现缓解,长期来讲铜价提供底部支撑。但供给减少难敌需求疲软的趋势也将维持较长时间,铜价面临的压力仍然很大。

临近春节,铜价延续区间震荡行情,应警惕长假外盘波动风险。春节后,将逐渐进入传统消费旺季,关注下游消费好转情况,预计旺季不旺的概率较大,若消费难以明显改善,铜价将继续探底,反弹高度在37000元/吨附近,逢高沽空思路不变。

大商所新增广发银行为期货保证金存管银行

2月4日,大连商品交易所(下称“大商所”)发布通知,新增广发银行股份有限公司(下称“广发银行”)为期货保证金存管银行。至此,大商所指定期货保证金存管银行已达14家。

去年,广发银行向大商所提出了开展存管业务的申请,并于今年1月完成开业筹备工作,提交了存管业务开业申请相关材料。经审核,广发银行符合《大连商品交易所指定存管银行管理办法》关于期货保证金存管业务资格申请的各项要求,自2月4日起成为大商所指定期货保证金存管银行。

据了解,未来大商所将继续深化银期合作,积极发挥银行在客户资源、营销渠道及资金管理等方面的优势,提供更好的金融服务,促进实体经济健康发展。(王超)

豆类现买油卖粕套利空间

豆类板块节前延续油强粕弱格局。昨日,豆粕主力1605合约横盘整理,收报2445元/吨,下跌0.08%,持仓量减少72万手至12168万手;豆油主力1605合约震荡走高,收报5682元/吨,上涨0.85%,持仓量增加5404手至5833万手。

外盘方面,美豆类近几日震荡偏强,但供需基本面的利多较为缺乏,价格反弹缺少持续性,价格整体仍处于运行区间内。“美豆出口将受中国春节影响更加清淡,南美产区天气趋于改善,未来一周南美中部有降雨,对巴拉圭及阿根廷作物生长有利;除此之外,豆类供需基本面较为平静,我们认为美豆的低位盘整可能要持续至2月中旬,短期波动平台仍处在850-920美分之间。”银河期货分析师梁勇表示。

梁勇指出,春节前交易节奏开始放缓,油粕比值2.32:1,节奏趋缓。国内大豆市场交易活动进入节日模式,市场开始进入无价无市局面,节前的弱势令节后行情更加悲观。国内豆粕现货价格整体稳定,局部地区报价小幅下调,现货价格趋稳挺价意愿仍存,节前市场成交价格将会以贸易市场为主,价格或者会小幅波动议价成交为主;2月份进口大豆到港量大幅降低,但受春节停机及备货影响,节后现货也较有大的变化,港口油厂报价多数在2600-2650元/吨之间。操作上,梁勇建议节前豆类不留仓或持有部分买油卖粕套利单。(王朱莹)

郑棉创2008年以来新低

周四,郑棉大幅走低,成交增加,持仓增加。主力1609合约开盘后震荡走低,盘中价格跌至低点10570元/吨,跌破了2008年9月合约的10650元/吨的历史最低点,尾盘价格低收,全天跌幅1.63%,收报10590元/吨。成交量明显增加,持仓量增加11476手至344708手。

现货方面,棉花指数328价格为12317元/吨,较上一交易日下跌5元/吨。目前仓单数是1117张,有效预报量318张。

银河期货分析师刘倩楠指出,临近年终,春节假日气氛浓厚,已有多数棉企停售放假,棉花现货少有成交。目前棉纱价格近期继续走低,内地现货市场棉花资源充足,纺纱多随用随买。综合来看,春节前市场现货资源较多,成交量价齐走低,春节后即面临储压,郑棉基本面偏空。目前郑棉远月合约价格大幅下跌,5月合约-9月合约价差扩大到765元/吨,远月合约回调可能性增加。建议目前远月空单可适当部分平仓离场观望,或谨慎持有远月空单合约。

瑞达期货分析师何军达认为,尽管本年度减产及进口减少,但现货价格持续下滑,棉花整体销售进度不乐观,加上高企库存。中期看,郑棉弱势格局未变;短期棉企逐步进入春节假期,采购低迷,郑棉延续弱势。(王朱莹)

业内人士表示:

节前可买入跨式期权组合

昨日,50ETF认购期权合约价格普遍上涨,而认沽期权合约价格普遍下跌。平值期权方面,2月平值认购合约“50ETF购2月2000”收盘报0.0380元,上涨0.0052元或15.85%;2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”收盘报0.0721元,下跌0.0113元或13.55%。

成交方面,春节临近,昨日期权成交平淡。据统计,共计成交149776张,较上一交易日减少7171张。其中,认购、认沽期权分别成交80715张、69061张。PC Ratio回落至0.856,上日为0.976。持仓方面,期权未平仓总量共计增加8574张,至571256张。成交量/持仓量比值降至26.2%。

波动率方面,周四期权隐含波动率整体小幅回落。截至收盘,2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为24.71%;2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为32.61%。

对于后市大光期货刘瑾瑶认为,节后50ETF将延续从去年12月末以来的跌势,还是将触底反弹。今日为春节长假前最后一个交易日,为规避长假期间来自政策面和外盘风险,投资者倾向于清仓持币过年。但建议,除离场避险这种方式外,在节前布局买入跨式组合也是不错选择。通过在节前买入相同数量的同月份平值认购期权和认沽期权,静待节后行情。节后50ETF价格一旦出现突破性行情(无论大涨还是大跌),均将给投资者带来可观收益。并且,节前期权波动率呈现下降趋势,但节后随着成交的回暖和投资者风险偏好的回归,波动率有望回升,买入跨式是做多波动率的有效策略。(马爽)

铁矿石期货放量大涨

高水准,这一现货基准价格在三天内上涨6%。

瑞达期货认为,周四铁矿石期价大幅走高,主要原因在于1月份巴西、澳大利亚出口的铁矿石环比下降。另外国内房地产利多政策提升未来需求预期。本周,中国央行最新宣布,不限购城市居民首套房贷首付比例最低可降至二。在业内人士看来,这将降低居民购房杠杆,扩大购买力,为楼市销售加油添火,此消息对铁矿石需求的复苏有所帮助。

基本上,上周澳大利亚铁矿发货总量为926.7万吨,其中发往中国730.3万吨。力拓发往中国242.1万吨,BHP发往中国222.9万吨,FMG发往中国236.4万吨。

消息面上,上周受西澳海域“STAN”飓

风影响,黑德兰、丹皮尔与沃尔科特港口于周五至周日关闭,导致发货量较低。本周港口虽然开始正常运行,但飓风过后,黑德兰港部分泊位仍处在检修关闭状态。据悉,全球海运铁矿石贸易的五分之一是由黑德兰港口操作,1月从澳大利亚黑德兰港口向中国发运的铁矿石较之前一个月减少17.6%。

值得注意的是,素有大宗商品“风向标”之称的波罗的海干散货运价指数(BDI)却继续创下新低。2月3日,BDI指数下跌7点,或2.26%,报303点。该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。该指数今年迄今为止无一日上涨,表明铁矿石等品种需求依然偏弱。

华泰期货的研究报告也表示,近期铁矿石期货领涨黑色各品种,钢厂春节前对铁矿石进行补库及澳洲飓风影响发货两个因素共同支撑了铁矿石走强。市场对于钢企在春节后开工率回升的预期加强,因此建议投资者继续关注“多原料、空成品材”操作,激进投资者可轻仓介入套利机会。

展望后市,方正中期期货在其研究报告中指出,当前钢厂开工率仍然较高,人民币偏弱也利多内盘价格。短期来看,钢厂利润回升提振生产,但钢厂库存较高,因此可关注铁矿石主力合约在325元/吨附近的支撑,短期来看强弱转换较快,中期偏空的基本面仍然无太大改变,操作上需要注意控制仓位。

华泰期货的研究报告也表示,近期铁矿石期货领涨黑色各品种,钢厂春节前对铁矿石进行补库及澳洲飓风影响发货两个因素共同支撑了铁矿石走强。市场对于钢企在春节后开工率回升的预期加强,因此建议投资者继续关注“多原料、空成品材”操作,激进投资者可轻仓介入套利机会。

资产管理成期货公司业务新亮点

四的华泰期货向记者透露的数据,截至2015年12月31日,公司存续期内的资产管理计划共127个,公司资管业务客户总数1,363个,累计为客户实现盈利70,702.07万元。2015年1月1日到2015年12月31日新增产品86个,发行多期的产品超过10个系列,资产管理业务总规模达到72.86亿元,相比2014年同期增长超过9倍,市场占有率超过9%。

南华期货此次排名第二,规模达到153.83亿元。公司负责人介绍,他们高度重视资产管理业务的开展与创新,公司也是第一批获得证监会批准开展资产管理业务的期货公司之一。为更好地开展此项创新业务,南华期货还专门成立了资产管理总部,全面负责公司资产管理业务的日常运营及管理,包括投资账户管理、产品开发及设计、交易监督和风险控制、市场营销与推广等工作。

除进行创新业务的研发和运行外,公司还

以风险管理子公司——浙江江南华资本管理有限公司为平台,开展相关风险管理业务,尤其是场外期权业务等创新业务,同时着手对场内期权做市业务、指数化投资等新业务进行研发。

截至2015年,长江期货资管业务总规模达到12.46亿元。公司相关人士表示,其资管产品投资标的涵盖了股票、债券、各类基金、金融期货、商品期货等多种资产类别,交易策略以量化投资、程序化交易为主,多只产品在动荡市场环境下斩获稳定收益。我们秉持专业化的操作守则,为个人、机构投资者提供优质的投资策略、投资建议、资管服务渠道,对不同投资需求和风险要求提供个性化、一对一的投资解决方案。

据介绍,期货公司开展资管业务有其自身优势。“风控专业但不失灵活,期货公司长期与衍生品风控打交道,对期货、期权的风控控制能力更强,更懂私募对冲型基金。”华泰

期货人士说,期货资管业务探索的投资方向不仅涵盖传统的主板股票、期货品种、固定收益和现金管理产品,还包括融资融券、收益权互换、FOF、ETF套利、场外产品、新三板、新股、分级基金、期权、信贷资产证券化、并购重组基金、收益凭证等。

不过,靓丽数据背后,期货资管也经历了不少疼痛。“目前许多期货资管产品都处于隐性停顿状态,因为多数产品涉及到股指期货,实际处于交易停滞状态。一旦产品到期,相关产品将不会再有接盘方。”一位期货公司高管说。

此外,第三方系统接入方面应该有具体管理办法,不应该一刀切,对于利用资管计划进行场外配资的定义还需要监管层进一步厘清。

而从资管业务来看,通道类业务整体占比仍较高,少数公司涉及场外权益互换等非标业务,主动管理比例较低,多数还是依靠外部投顾来运作。

大商所:加快向多元开放的综合性衍生品交易所转型

所转型方向发展,各项工作取得了积极进展。

交易所全面加强了一线监管和风险防范,以市场化手段稳妥应对冲击,确保市场安全平稳运行,有力配合了资本市场稳定大局;期权上市推进、铁矿石国际化和场外市场建设等重点工作均获实质性进展,为向多元、开放、综合性的衍生品交易所转变做好全面战略布局;大力推进各项改革创新,立足实体经济和产业发展现实需求,改进完善合约规则制度,夯实市场基础;大幅降低市场参与成本,积极推进各项事业发展,加快推动大商所向多元、开放的综合性的衍生品交易所转型。会议重点强调了六方面工作:一是研究

获得实质性提升,交易结构较为合理,投资者结构进一步改善;功能发挥得到全方位深化,企业避险积极,铁矿石等品种期货价格对现货定价格局及企业传统贸易方式转变产生了积极影响。

会议提出,新的一年,大商所按照党中央的要求和监管工作会议部署,以“保稳定、抓管理、促转型”为方针,紧密围绕服务实体经济和产业发展目标,在保持市场安全平稳运行的基础上,积极推进各项事业全面发展,加快推动大商所向多元、开放的综合性的衍生品交易所转型。会议重点强调了六方面工作:一是研究

风险控制新举措,全方位做好一线监管和风险防范;二是认真贯彻落实中央一号文件精神,大力推进“保险+期货”试点,全面推进豆粕期权上市、铁矿石期货国际化和场外市场建设等重点工作;三是以服务实体经济为根本出发点,改进完善合约规则制度,做好新品种开发和老品种维护;四是深化市场服务,构建良性、健康、共赢发展的期货市场新生态;五是加强系统规划和信息系统建设,紧跟信息技术前沿,提高技术核心竞争力;六是改进和完善内部管理,加强党风廉政建设和干部队伍建设。

节后钢企复产预期增强 钢价有望重回下行

情况是重点钢企在减产而中小型钢企反而在扩大生产。

中小型钢企复产,背后所隐动力是企业利润的修复。根据我们持续跟踪的情况显示,去年12月至今年1月华东华北炼钢利润修复空间在70-200元/吨;根据钢联资讯数据统计,全国钢企盈利面数据从12月初的6.5%回升至当前25.77%也进一步验证了钢企盈利的向好。与钢企盈利走势截然相反的是全国高炉产能利用率的情况,数据显示12月初至今利用率下降了3个百分点。针对此现象,笔者认为原因有二:首先是春节拖慢复产步伐。虽然炼钢利润有所修复,但目前正处于春节前期,钢企普遍处于开工停滞状态,又将迎来春节放假,复产的行为势必存在滞后。其次是重点钢企减产拖累整体产能利用。目前我国钢铁企业生产

情况是重点钢企趋于减产,中小型钢企因利润修复而部分复产,然而大中型重点钢企的产能占比远高于中小型企业,因此重点企业的减产较大幅度地拖累了整体的产能利用情况。

鉴于上述两点原因,我们看到12月份以来上游持续处于“利润修复”向“开工回升”的过渡阶段,开工回升较大可能会发生在春节后,而结合当前钢价所处的反弹高位,预计节后钢价回落的概率同样较高。

行业需求继续伴随经济下行

2015全年,我国经济增速回落,其中第二产业拖累明显,增速仅有6%,建筑业增速

情况是重点钢企趋于减产,中小型钢企因利润修复而部分复产,然而大中型重点钢企的产能占比远高于中小型企业,因此重点企业的减产较大幅度地拖累了整体的产能利用情况。

鉴于上述两点原因,我们看到12月份以来上游持续处于“利润修复”向“开工回升”的过渡阶段,开工回升较大可能会发生在春节后,而结合当前钢价所处的反弹高位,预计节后钢价回落的概率同样较高。

华泰期货 徐轲

春节后的钢企复产期是一个关键点。结合钢价、开工和利润的发展关系,笔者认为当前供给端处于利润回升向开工恢复的过渡阶段,春节过后这一进程有望提速,而对应的下一阶段就是钢价重回下降通道。

节后钢企复产可能性较高

我国在2015全年粗钢产出8.0383亿吨,