

BDI反弹逾四成 大宗商品筑暖底

□本报记者 张利静

近期,手中握有航运相关交易筹码的投资者一定乐坏了。3月30日,波罗的海干散货运价指数(BDI)收报414点,较前一交易日涨5点或1.22%,连续4个交易日上升,攀至自1月中旬以来的最高点位。该指数自2月20日以来已经反弹了42%。

分析人士认为,中国因素发力及南美谷物季的开始提振了海运需求。而从BDI与大宗商品市场的关联性来看,大宗商品价格在一定程度上获得支撑。

BDI冲上400点

3月30日,BDI收报414点。其中,波罗的海海岬型船运价指数上涨3点至210点;波罗的海巴拿马型船运价指数涨13点至484点;超灵便型船运价指数上涨1点至475点;波罗的海灵便型船运价指数上涨1点至271点。

波罗的海交易所提供的数据显示,上周三,BDI指数以401点的报价正式回归400点整数大关。距离该指数上一次跌破400点已整整51个交易日。这也是该指数首次“400点之下的旅行”。

Bimco(波罗的海航运公会)的首席分析师Peter Sand在接受媒体采访时表示:“(干散货运量上升)部分是因中国需求增加,因干散货商品买家在中国新年假期后回场。另外南美谷物季的开始也提振了除海岬型船外其他所有类型船舶的运量。”

有船运商称,在截至3月27日的一周内,国际船运费率略有上涨。究其原因,一方面是原油价格近期表现坚挺为运价带来了支撑,另一方面,随着南美新季农作物收获高峰期临近,新季谷物装运步伐有望提速,为船运市场带来利好预期。他认为,后者是更重要的因素。

美湾到日本的基准航线上,即期发货的现代巴拿马型货轮运价约为每吨62-63美元,相比之下,一周前为60-62美元。部分分



新华社图

析师认为,这与航运市场运力供给缩减也不无关系。

据Peter Sand统计,2016年迄今共有144艘散货船被送拆,合计达到1190万载重吨。他认为,虽然意向船东收到的拆船报价,因废钢的市场需求不济而深受打压,但拆船数字依然节节攀高。另据克拉克森研究数据,2016年第一季度也创下了最大季度拆船纪录。

航运在线分析师认为,从世界范围看,2016年前9周,已经有120艘散货船出售拆解,合计1210万载重吨,如果继续保持拆解势头,将会打破2015年第二季度创下的1090万载重吨散货船单季度拆解纪录。

“今年头2个月里,就有那么多船被送拆。这也印证了我们之前的预测,2016年将成为散货船拆市最为繁忙的一年。”Peter Sand说。

“国家当前大力倡导去产能,所以拆船势必是海运业去运力的必由之路,将那些船

龄高、船型差、高能耗、不具备市场竞争优势的船舶通过拆解而减轻航运企业的负担。相信在政策指导下,2016年拆船一定会创下历史记录。”上海一位船运人士表示。

中国需求逐步回暖

纵观BDI今年开年以来表现,2月份之后,该指数的见底回升明显提振了相关交易筹码。

仅3月3日,美股海运股大幅上涨25%。美国海运股平均估值PB在0.1左右,A股海运股平均估值在1.6倍左右。分析人士认为,虽然A股海运估值比美股高,但美国海运股的上漲印证了基本面改善预期。从供给侧改革到需求端回暖,国内海运股目前阶段性超额收益明显。

根据同花顺基础数据,1月28日以来,A股港口航运板块涨幅约25%,明显超过同期大盘13%左右的涨幅。

IH贴水转升水

期指突破箱体需权重发力

□本报记者 叶斯琦

3月31日,期指整体维持震荡走势,IF、IH盘中多次红绿交换,其中IH1604合约尾盘有资金入场博取隔夜交易机会,指数大涨,基差也由贴水转为升水。分析人士指出,当前市场仍属于存量资金博弈阶段,后市行情处于酝酿当中,当权重股开始放量上涨时,将会打开期指进一步上涨空间。

IH1604收盘前放量上涨

截至收盘,沪深300期指主力合约IF1604报3191.0点,涨幅为0.18%;上证50期指主力合约IH1604报2158.4点,涨幅为0.29%;中证500期指主力合约IC1604报6020.0点,涨幅为0.49%。

期限价差方面,昨日IH表现明显强于现货指数,主力合约IH1604由贴水转为升水。截至收盘,IH1604升水1.86点,而IF1604、IC1604分别贴水27.09点、135.81点。

方正中期期货研究员彭博表示,昨日指数高开冲高,随后出现回落,全天总体处于横盘震荡的态势,主要原因在于市场对于“梧桐树”基金概念股的追捧,不过需要注意的是银行、证券、保险等权重股并未出现上涨,且这些权重股已经连续横盘多日,因此需要防范指数不涨反跌的风险。

“周三大幅上涨后,周四期指市场进行区间震荡整理,虽然成交量与持仓量有所下降,但是上证50与沪深300期指主力合约均在五日均线附近得到支撑,当前行情处于反弹中继阶段,下方有一定的主力护盘资金支撑,政策面也利好频出,但是上方套牢盘较多,资金入场意愿较低,当前市场难以出现持续领涨板块,因此预计短时间依然需要震荡整理。”银建期货分析师张皓说。

业内人士认为,昨日IH1604合约收盘出现了小幅升水,一方面是因为尾盘

时一些资金入场博取隔夜交易机会,导致IH1604合约收盘前放量上涨;另一方面是近段大盘权重板块有一定护盘动作,市场信心有所恢复。IH出现升水反映了市场较为乐观的情绪,同时IH代表的上证50指数为中国最强公司集合,也受到部分中长线资金看好。不过,IH远月合约依然低于近月合约,目前仍未有迹象显示IH远月合约较大贴水的格局有改变的迹象,IF和IC同样呈现此格局,这意味着IH可能存在较好的期现套利机会。

权重股会否放量上涨是关键

持仓方面,昨日IH总持仓量小幅增加77手至19061手,IF、IC总持仓量则分别减少199手、203手至47318手、31154手。

国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏表示,持仓方面,空头连续进攻未形成趋势打压之势,多头反攻,周四继续增仓,

空头出现减仓,形势对多头有利。目前期指面临关键阻力位,需要更强的外部驱动力才能逾越,否则只能用时间换空间,积蓄上攻动能。

张皓认为,从多空持仓来看,当前主力资金净多头已经占据一定优势。在周三大涨之后,期现指数均线呈现多头排列,技术形态有了进一步上涨空间,并且当前市场政策面和资金面已经发生了变化,下方有护盘资金支撑,因此当前市场难以出现大幅下跌局面。不过,由于市场资金不足,成交量迟迟没有放大,因此依然属于存量资金博弈阶段,当权重股开始放量上涨时,将会打开期指进一步的上漲空间。

彭博则认为,后市看来,短期指数可能将面临方向选择,向下的概率较大,尤其是创业板和中证500指数,一旦市场下跌,可能将成为领跌的指数,投资者可以尝试短期做空IC。

“期货公司核心业务综合监控平台”填补行业空白

□本报记者 王超

近日,在上海市金融办公布的2015年度上海金融创新奖项目名单中,上海东证期货有限公司开发的“期货行业核心业务运营监控平台”榜上有名。

中国证券报记者了解到,长期以来,期货公司的核心业务系统运行监控和业务运营监控一直是市场上的空白,行业内的厂商提供的自动化运维系统都不太成熟,缺乏对业务运营监控的平台。针对这个问题,东证期货以“建立一个期货公司核心业务运营监控平台”为目标,成立项目团队,自主开发,集合IT运维经验和后台关键业务部门对期货业务管理上实际需求,推出了“期货公司核心业务综合监控平台”。

据介绍,东证期货拥有业内领先的尖端投研平台,为客户提供按需定制的研究报告和创新服务;拥有国内领先水平的智能化核心机房和一个高效稳定的自主研发技术团队,追求极致速度助力业务发展;秉持以高净值机构客户为主,是国内基金公司开户数最多的期货公司。截至2015年年底,公司管理的客户保证金资产规模超过200亿元,位列全国期货公司前茅。

东证期货总经理卢大印向记者介绍,该平台具备系统运行异常实时报警和系统监控日志查询两大功能,为期货公司核心交易系统安全运行提供

了全方位的计算机自动化监控解决方案,解决了期货公司核心业务运营监控上的诸多难点,为公司核心系统的安全运行提供了保障,促进了公司业务运营监控效率与水平,提高了公司预判与应对管理风险的能力。该平台属于自动化业务运营监控管理领域,用软件来实现对期货公司多种业务的自动监控以及针对异常状态进行报警,提高了公司各核心业务部门日常运营管理的效率。

此外,该软件平台结合期货行业实际需求开发,是从无到有有的创新实践过程,是业内首创的自动化核心业务系统运行监控平台,为公司各业务部门提供高效的技术手段,显著提高工作效率,避免人工业务操作中的错误和疏漏,缓解从业内压力。同时,也是业内领先的期货核心业务监控及预警系统,通过自动化监控模型,对包括客户交易在内的各类指标进行监控,最大限度地避免业务风险,灵活应对与适应不断变化的监管要求,实现了对业务运营和系统运行的风险管控,总体来看,该平台具有较强的风险防范能力和水平,是期货行业可以借鉴及推广使用的平台。

上海市市政府于2010年开始设立的金融创新奖,被视为沪上金融机构综合竞争力的风向标,为推动上海金融改革创新,推进上海国际金融中心建设具有不可估量的作用。

平值认购认沽期权齐涨

□本报记者 马爽

尽管标的50ETF价格略有下行,但昨日50ETF4月平值认购期权和认沽期权均出现上扬。截至收盘,平值期权方面,4月平值认购合约“50ETF购4月2150”收盘报0.0708元,上涨0.0001元或0.14%;4月平值认沽合约“50ETF沽4月2150”收盘报0.0643元,上涨0.0279元或0.47%。

周四,期权成交缩量,单日成交148963张,较上一个

交易日减少25048张。其中,认购期权成交88161张,认沽期权成交60802张。波动率方面,4月平值认沽期权隐含波动率高于平值认购期权隐含波动率,但两者差价与5月平值认购期权和平值认沽期权差价相比要小得多。

对于后市,光大期货期权部张毅表示,短期内ETF反弹的节奏未破环。沪指仍收在3000点心理关口上方,买进虚值认购期权和牛市垂直套利两个策略仍可耐心持有。

机构看市

中期期货:上证指数想要站稳3000整数关口一线继续向上拓展,需要量能的有效配合。操作上,短线以盘整思路对待,暂时观望或短线参与,同时关注上证指数3000点整数关口一线争夺,若放量突破则顺势跟进多单。

广发期货:从月K线来看,3月的长阳有利于市场

做多人氣的恢复和积累,且近期券商和资源股等出现较明显的资金流入迹象,股指后续料还有上升空间。不过3000点整数关口上面临较大的压力,反复震荡难免,以时间换空间。操作上建议中长线低位多单继续持有,短线可逢低试多,但不建议追涨。(叶斯琦 整理)

4月沪胶料震荡上行

收购烟片和印尼收储提振海外原料,同时目前泰国和国内均为停割期,属于季节性青黄不接。再加上青岛保税库存下降,轮胎厂开工率提升,以上因素均为沪胶期价提供利多支撑。而期价数次未能成功站稳12000元/吨一线,主要因考虑到交易所库存和仓单均处于历史高位,因而抛压较为明显。

除面临庞大产业抛空压力外,新纪元期货橡胶分析师张伟伟补充表示,继鸽派声明发布之后一周,美联储17位FOMC成员中有5位公开呼吁4月加息,加息预期再起,美元指数走强,压制市场风险偏好,令大宗商品反弹

受阻。此外,沪胶期价在12000元/吨一线面临较强的技术压力位,也令多头追高热情不强。

目前来看,橡胶市场整体基本面相对偏强,但从长期来看,全球天胶供需过剩格局难以发生本质改变。

林静宜表示,目前,泰国政府采购烟片和印尼收储推升海外原料价格,且青岛保税库存仍在下降,而下游轮胎厂开工率连续上升,且厂家加快备货,表明橡胶市场整体基本面相对偏强。

而从长期来看,张伟伟认为,全球天胶供需过剩格局难以发生本质改变,沪胶期价仍将运行于底部区域。中短线来看,供给方面,东南亚主产国进入停割期,四大产胶国的出口削减计划陆续执行,国内新股交割推迟,供给端阶段性偏紧。需求方面,重卡销售

原油反弹难以持续

□中盛财富 李庆学

2015年对于全球原油企业来说可谓寒冬,而2016年春节之后上演的凌厉涨势似乎又是暖春将至。不过,国际经济形势并不乐观,目前市场聚焦的多哈会议也不被看好,难以有实质性的利好,因此原油反弹或难以延续。

原油价格受供需影响较大,目前市场聚焦于4月17日即将召开的多哈会议,该会议主要目的是促成冻产协议,参与方包括OPEC和非OPEC产油国。其中俄罗斯一直是冻产的积极倡导者,因为原油出口是俄罗

斯GDP的重要组成部分,将近2/3的财政收入来自其油气企业的税款。不过OPEC成员国内部依然是争执不休,利比亚表态不参加多哈冻产会议,伊朗虽然答应参加会议,但是表态在达到400万桶的日产量之前不会减产,2月份产量为每天300万桶,自1月针对伊朗的制裁解除后,该国旨在重振原油生产,夺回失去的市场份额。而目前积极倡导冻产的国家,产量并未有太大增长空间,即使本次的冻产协议有望达成,也难以逆转市场供应过剩的现状,原油供需依然很脆弱。

美国方面,自从美联储宣布首次加息之后,态度变换之快让市场难以琢磨,

加息步伐变得扑朔迷离。两周前的利率决议后的新闻发布会上,美联储主席耶伦强调加息节奏将是缓慢的,同时美联储官员将今年的加息预期从4次削减到2次,但上周美联储四位官员纷纷发表鹰派观点,公开支持4月加息。而本周耶伦的最新发言称美国经济面临的风险加剧,美联储应更缓慢地进行加息,鸽派言论让市场吃惊。

最新统计数据数据显示,支持4月加息的可能性在逐步下降,市场普遍认为第二次加息将在6月。通胀数据展示也不理想,2月核心PCE物价指数年率1.7%,和前值持平,但是

旺季到来,轮胎企业开工率回升,国内市场需求好转,但美国对我国卡客车轮胎展开新一轮反调查,轮胎出口市场悲观。

对于后市,林静宜认为,在当前货币宽松和供给侧改革背景下,商品的金融属性逐步显现,市场炒作热点由通缩到通胀、基建房地产重启需求等题材。而在经济还未见明确复苏以前,工业品走势仍将受到货币因素以及对刺激政策预期的影响。从橡胶市场基本面来看,由于气候原因,今年国内产区开割将推迟15天至20天,预计云南全面开割将在4月下旬,海南将在“五一”之后。同时,考虑到下游企业开工进一步恢复,企业补库行为继续,因此,预计4月中旬之前沪胶期价有望呈现出震荡上行态势,操作上采取逢低买入策略。

低于预期的1.8%;2月核心PCE物价指数月率录得小幅上涨,仍低于美联储看重的2%目标。

本周公布的API和EIA库存数据虽然有所减少,短线利好原油,但随后高位受阻,回吐所有涨幅。美国的库存压力也是制约油价上涨的因素之一。

总体来看,多哈会议从实质上难以改变原油市场供应过剩的局面,伊朗、利比亚的增产将抵消其他国家的部分减产产量。节后的原油反弹难以说明趋势的改变,只能“归功”于冻产计划的刺激,从中长期来看,原油后市依然看空。

中国期货市场监控中心商品指数(2016年3月31日)							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		63.36			63.27	0.09	0.14
商品期货指数	742.45	742.31	746.68	736.18	742.32	-0.01	0.00
农产品期货指数	823.17	818.60	824.75	814.50	822.58	-3.99	-0.48
油脂指数	574.61	578.46	578.46	571.86	575.58	2.87	0.50
粮食指数	1155.23	1149.20	1156.35	1145.55	1155.23	-6.03	-0.52
软商品指数	773.66	774.16	774.16	765.85	771.92	-2.89	-0.37
工业品期货指数	669.52	671.56	675.40	664.54	669.42	2.13	0.32
能化指数	628.20	629.26	632.69	620.04	627.07	2.19	0.35
钢材指数	458.71	464.24	465.19	456.35	459.21	5.03	1.10
建材指数	536.95	541.76	543.03	535.74	537.73	4.03	0.75

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2016年3月31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	984.57	985.01	973.23	976.76	-4.81	978.85
易盛农基指数	1106.18	1106.44	1096.5	1099.88	-2.45	1100.91

过去五个交易日东证一交所农产品指数价格					
日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	
2016-03-25	93.56	95.22	93.4	94.48	
2016-03-28	95.35	95.64	94.4	94.98	
2016-03-29	94.73	95.11	94.06	94.51	
2016-03-30	94.74	94.98	94.05	94.53	
2016-03-31	94.39	94.71	93.46	94.03	

指数各成分权重及合约					
直属成分	玉米	大豆	豆粕	豆粕	棕榈油
权重	9.84%	3.08%	15.11%	59.23%	12.75%
主力合约	C1609	A1609	Y1609	M1609	P1609

新权重,调整日期(2016/4/1)						
直属成分	玉米	大豆	豆粕	棕榈油	鸡蛋	玉米淀粉
权重	24.11%	3.59%	13.09%	33.96%	13.96%	8.19%
主力合约	C1609	A1609	Y1609	M1609	JD1605	CS1609

注:按收盘价来看,指数点位过去五个交易日中最高点出现在2016年3月28日,为95.64点;最低点出现在2016年3月25日,为93.4点;过去五个交易日平均点数为94.51点。

从指数成分各主力合约来看,过去五个交易日玉米跌幅为4.59%,大豆涨幅为0.14%,豆粕涨幅为1.21%,豆粕涨幅为0.04%,棕榈油涨幅为2.84%。农产品过去一周涨跌不一,其中棕榈油涨幅居前,而玉米跌幅居前。