

空头退避三舍 有色期股共奏凯歌

□本报记者 官平

有色金属显然已经站上了期货、股票市场的“风口”。7月11日，有色金属期货全线上涨中，沪镍、沪锌、沪锡等涨幅较大。A股市场，有色金属板块同样涨幅居前，驰宏锌锗、赤峰黄金、紫金矿业等个股盘中涨停。

美国商品期货委员会(CFTC)公布的报告显示，伦铜空头持续减持，截至7月5日当周，COMEX期铜净空头为19469手，已是连续三周下降。分析人士指出，此前好于预期的美国就业数据提高了市场对经济增长和金属需求的预期，当前空头底气不足，有色金属仍有上涨空间。

期股共振

近期，镍表现惹眼。伦镍周一突破每吨10000美元大关，期价已经自2月中旬的低点跳升33%，因菲律宾坚定对于矿业的立场。昨日盘中，伦铜也上涨1.52%，报每吨4761美元。在有色金属期价上涨的同时，股市中有色金属板块也同样走强，产生了共振效应。

对于有色金属期货和股票共振，宝城期货金融研究所所长助理程小勇认为，两大因素引发这种效果：一是大类资产配置下，大宗商品往往成为资金寻求高收益的配置标的，虽然供需关系并不支持这种涨势，但是投资需求在一定程度上放大了市场波动，股市上涨则受益于有色金属价格上涨下的利润回暖预期；二是政策预期增强，6月CPI环比回落，使得市场预计下半年可能回归稳增长的基调。

镍是推动有色金属板块上涨龙头品种。格林期货研发总监李永民表示，近期内菲律宾两家镍矿因违反环保规定被叫停，而菲律宾是中国最大的镍矿供应国，此举将对供给面产生实际收紧作用。沪镍长期在低位盘整，经过几次探底后，多头在低位

接盘积极，这对聚集多有人气具有非常重要的作用，导致沪镍大幅上涨。

东吴期货研究所所长姜春兴也表示，本轮上涨有两大驱动因素，一是国际市场由于英国公投退欧导致风险事件爆发，市场预期美联储加息步伐延后甚至年内暂不加息，货币政策宽松驱动美元指数与大宗商品同步上涨，风险资产与商品资产联袂走高；二是国内人民币贬值趋势延续，有色金属成为抵御通胀或者人民币大幅贬值的防御品种。

基本面与商品走势背离

值得注意的是，此轮大宗商品市场价格上涨与经济基本面似乎存在背离。7月1日公布的6月份制造业PMI再次回落至50.0%，险守荣枯线，进入二季度以来，这一数据已连续三个月呈下滑态势。

程小勇表示，实体经济和商品普涨背离存在一定合理性，这种矛盾可能是特定时期的产物。这个特定时期是指流动性宽松、实体投资回报率较低、经济结构性问题突出等。不过，这轮商品上涨的持续性或较短。不同于以往的牛市，本轮上涨可能是快涨快跌式，板块切换快，最终可能以货币收紧终结。

海通期货金融部研究员雷连华接受中国证券记者采访时表示，从基本面上看，需求依旧是拖累有色金属价格反弹的硬伤。供给侧改善程度就成为了金属价格反弹的关键，如锌、锡、铝表现都很好，菲律宾的环保问题也对镍价起到提振作用。而铜面对的是充裕的供给和疲软的需求，反弹并未突破三月初创立的年内高点。宏观面的利好能推升大宗商品价格，如果不能转化为需求，仅仅靠此并不能令价格上一个新台阶，全线反弹的持续性差。

“国内有色板块上行主要是原材料价格上涨会带动未来收益预期，但实际效果不大。由于实际需求变化不大，上涨幅度不大。由于实际需求变化不大，上涨幅度不大。”程小勇表示。

和持续性都不会太高，后续依旧是宽幅震荡为主。”国都期货经纪业务总部副总监晓宁表示。

屈晓宁还指出，从年初的黑色到年中的农产品，再到现在的化工和有色，你方唱罢我登场的局面充分表明资金在寻找价格低估的产品进行保值性投资。股市经过一轮大涨后的空档和股市持续的低迷让很多资金选择了期货市场，从而促进了期价上涨。随着价格持续上行，需求未能明显改善，这可能导致期价回归基本面，下行难免。

大宗商品“虚高”或成常态

2016年是有色品种分化严重的一年。业内人士表示，反弹的品种，涨幅很显著；没反弹的品种则基本在原地踏步。未来的

投资机会在于部分品种的回调和部分品种的补涨机会。

李永民表示，由于近期宏观经济仍未发生实质性改变，供过于求仍是大宗商品市场的主要特征，因此在该阶段，大宗商品市场很难形成一轮较大的上涨行情，普涨普跌的可能性更小。但个别板块可能出现阶段性行情。

姜春兴认为，从中国经济基本面看，当前仍处在去库存、去产能阶段，市场有效需求不足，经济进一步回升动力不足，因此大宗商品还是略微偏空，与当前宏观和金融属性驱动的反弹背离，此轮商品反弹持续性有待进一步观察。不过，宏观层面资产价格重估的大环境，有可能导致大宗商品“虚高”成为常态。

镍价料高位震荡

□本报记者 官平 实习记者 郑俊

受英国脱欧及美联储加息预期的影响，6月初，大宗商品走出了一波上涨行情，有色金属市场在经历几日调整后，7月11日，沪镍率先翻红，涨幅逾3%，受到市场广泛关注。多位业内人士表示镍价后市将呈震荡上行趋势。

目前镍价增长过快，而基本面并不支持其过快增长，目前库存也处于缓慢增长状态，加上下游需求尤其是不锈钢产业的提振，后市将呈温和上涨的行情。”广州期货研究员徐闹表示。

国际镍研究小组数据显示，1—4月全球镍市场需求同比增加3.4%，产量同比下降0.9%，供应短缺7100吨，2015年同期为过剩19900吨。世界金属统计局数据显示，2016年1—4月全球精炼镍产量为56.8万吨，需求量为57.7万吨，即1—4月出现8800吨的短缺。

出于环保层面的考虑，菲律宾对镍矿的整合力度将会进一步加大。”方正中期期货研究员杨莉娜表示，菲律宾作为镍矿的主产区，是我国镍原料的主要进口国，其对镍矿政策无疑会增强市场对镍矿短缺的预期，为镍价持续上涨提供动力。

从国内需求端来看，镍的主要消费集中在不锈钢行业，不锈钢产量的稳步增长，有利于带动镍产品需求。相关数据显示，预计中国2016年不锈钢产量为2200万吨，高于2015年的2156.2万吨。今年一季度我国不锈钢粗钢产量为533.75万吨，季度同比增加6.45%。

我国镍库存正在呈现缓慢增长的趋势。”招商期货研究员夏鹏认为，上周五国内主要港口镍矿库存1324万吨，较前一周增加10万吨，环比增加0.99%，同比下降24%。

展望后市，杨莉娜认为，后市随着不锈钢产业的发展，我国对镍的需求有所增加，镍价后市料呈震荡上行走势。

期指表现弱于现指

点或0.02%，报3176.6点；IH1607全日微涨5.8点或0.27%，报2146点；IC1607全日跌29点或0.46%，报6248点。

方正中期期货分析师彭博认为，期指高回落的主要原因有两点：首先，短期部分板块大幅上升，尤其是军工、黄金等，集聚了较大获利盘，有出货的需要；其次，监管层对于欣泰电气启动强制退市程序后，市场担心将有更多企业被强制退市，同时也意味着注册制及相关配套规则在逐渐完善，短期来看，市场尤其创业板将受到冲击，不过长线来看，这将对完善中国资本市场具有重要作用。

“盘面先扬后抑”的形态显示市场分歧较大，尤其次新股和活跃股的巨幅波动对市场形成较大震荡，有色和煤炭等周期蓝筹股未能守住指数，说明有色、煤炭难以有效带动市场热

情。”中信期货投资咨询部副经理刘宾指出。

从持仓数据上看，昨日期指各品种的当月合约继续减仓，下月合约继续增仓，主力合约移仓换月正在进行中。刘宾表示，本周是最后交易周，投资者将加快移仓步伐，一般情况下在交割周的周二或周三主力合约将切换到下月合约，属于正常现象。

短期风险提升

“下周五，7月合约将迎来交割。总体上看，三大期指合约IF、IH和IC资金净流入分别为89亿、12亿和31亿，市场还看不到资金撤退的迹象。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示。

盘面上，中证500期指表现明显弱于上证50和沪深300期指。对此，刘宾认为，盘面明显出现IF和IH强于IC的状态，板块风格似

乎出现切换，但是从板块引领走势的力度看，似乎IF和IH还是缺乏一定投资者基础。上周IC领涨时经常出现单边上涨，但周一主板指数领涨却出现冲高回落，说明跟涨意愿还是不强。

程小勇认为，由于全球经济复苏乏力，再加上英国脱欧可能引发的连锁反应，市场预计全球新一轮宽松可能重启，而美联储被迫继续延迟加息，从这个层面来看，风险资产和避险资产同涨体现出充裕流动性下对资产价格的支撑，期指短期无忧。

中线看，建信期货分析师胡平认为，由于未来几个月是负面信息真空期，前期不确定性事件逐一落地，对市场的冲击趋于减弱，在外部美联储加息概率降低、内部中国经济保持平稳运行之际，市场预期稳定，中期有望反弹。

双粕分化 菜弱豆强格局初现

量突破历史极值，汛期覆盖范围广，汛情来势猛。

此番暴雨造成的洪涝灾害对我国南方养殖业产生不同程度的影响。

东证期货研究所分析师杨洋分析认为，一个月来南方部分地区的降雨量超出正常值200%以上，对当地的生猪养殖业的确造成了影响。出现严重洪涝灾害的地区主要为江苏、安徽、两湖等地，这一带为生猪养殖较为集中的地区，并且未来雨带西移，将影响第一大生猪养殖省份四川。经测算，受灾地区生猪养殖业全国出栏量大约在30%上下。

此外，本次受洪涝灾害影响严重的两湖等地为我国重要的淡水鱼养殖区域，而且根据水产养殖周期，当前也正好为集中养殖期。湖北省农业厅农情调查显示，该省水产养殖业受灾面积达56万亩，造成经济损失超

9亿元，远超出禽、畜类损失的1.59亿元。

豆粕有望重回牛市通道

新纪元期货农产品分析师王成强认为，近来菜粕、豆粕均出现异动，从6月末的快速上涨转7月初的连续大跌，四个交易日中，累计跌幅超500元/吨。其中，菜粕期价周跌幅超过13%，为上市以来历史最大单周跌幅。

此前则上演了连续四个月的牛市上涨，菜粕期货累积涨幅一度超过60%，此轮下跌是长期技术指标超卖状态下的必然结果。而粕类下跌的导火索是需求侧出了问题。受厄尔尼诺滞后性影响，此前市场预期中的长江洪涝正成为现实，且东南沿海受台风侵扰，上述两区域是我国重要的水产养殖地，这对菜粕需求冲击最为直接。

“水产中菜粕的添加比例较高，大约在

30%左右，因此本次洪涝灾害对菜粕需求的冲击较大，近日来菜粕也呈现了较大跌幅，未来台风等因素会继续带来降雨，菜粕价格或继续呈现弱势。另外由于本次灾害对生猪等养殖业影响小于水产业，对豆粕需求的影响相对较小，未来菜粕走势将继续弱于豆粕。”杨洋说。

不过外围市场令不确定性增强。王成强指出，市场对美国天气局势敏感，此前天气状况优良，芝加哥豆类遭投机基金抛售，美豆跌回两个半月前低区域。市场对美国中下旬天气的忧虑正支撑豆系回稳，需提防天气炒作卷土重来，下半年拉尼娜形成的几率仍在提升，全球大豆进入减产周期的大背景下，7月粕类不具备转入趋势下跌的条件，或将因空间换时间，待市场情绪从洪灾恐慌中维稳，价格有望重回牛市通道。

郑棉料维持强势格局

□本报记者 叶斯琦

7月11日，棉花期货再度走强。其中，郑棉1701合约大涨490元/吨或3.37%，至15045元/吨，持仓量增加33942手至42.7万手。

现货方面，中国棉花价格指数(CC Index3128B)收于13665元/吨，跌1元/吨；2227B级收于12708元/吨，跌2元/吨；2129B级收于13983元/吨，持平。

消息面上，7月8日，中国储备棉管理总公司计划挂牌出售储备棉2.33万吨，实际成交2.33万吨，全部

机构看市

方正中期期货：短期来看，强制退市将影响市场预期。预计经过上周的上涨后，短期市场将出现调整，不过指数上升格局目前并未出现改变迹象，中期依然可能继续上行。

广州期货：短期多个靴子落地后，全球风险暂退，市场情绪有所转好，A股在7.8月份迎来难得的窗口期，若能突破前高3097点，大概率上冲年线3250点。中期存在结构性交易的博弈机会。

银河期货：股指冲高回

落，有色、食品饮料、采掘、国防板块继续反弹。在反弹一段时间后，市场上方抛压开始增多。从实体和微观层面看，市场还没有获得太多的支撑。但这波反弹是在对宏观数据下滑不敏感以及供

给侧改革明确为主线的背景下发生的，市场的焦点已经不是过剩等结构性问题，改革预期仍是目前市场主线。技术上，目前有压力，需要消化，可能会有回落，但并不意味反弹结束，回调买入，震荡反彈。

(王朱莹 整理)

唐山限产提振钢市多头信心

体来看，全国钢材市场库存连续第七周下降，目前的全国钢材库存水平较去年同期下降32.07%。近日长江中下游地区出现大范围洪涝灾害，对该区域钢厂生产及资源流通均形成较大影响，市场到货普遍减少，库存量继续呈下降态势，低库存对钢价支撑作用继续趋强。

近日唐山地区环保限产再度引发关注。7月9日，唐山市对丰南区国丰钢铁有限公司北区的3座450立方米高炉和2座50吨、1座40吨转炉进行了拆除。7月11日，唐山市政府印发《唐山市七月份环境空气质量改善强化措施》，指出唐山12日0时—31日24时对露天矿山、工地停工，使用煤气发生炉的轧钢、锻造等企业对加热炉停产，烧结减少

排放污染物50%，焦化延长出焦时间至36小时，25日0时起至31日24时，在确保安全生产的前提下全市烧结、焦化停产，市区、丰润、丰南、古冶等地区5轴(含)以上大货车禁行。

分析人士指出，此次限产超出了此前预案规定的时间，时间跨度接近20天。但值得注意的是，相对于6月份的限产措施，此次限产没有提出对高炉实行焖炉，限产最终对钢铁企业生产形成的影响或不及6月份。

邱跃成表示，受唐山限产消息带来需求减少预期影响，在双休日期间唐山钢坯价格出现90元/吨的大幅下跌，或显示此次唐山限产更多影响的是调坯轧材企业，高炉企业整体影响或许不会太大。

在7月11日，华东地区主导钢厂出台7月中旬价格政策，沙钢对螺纹钢、盘螺出厂价格上涨100元/吨，线材出厂价格上涨60元/吨；永钢对螺纹钢、盘螺出厂价格上涨100元/吨，线材出厂价格上涨50元/吨。业内人士认为，钢厂出厂价格上涨幅度基本在市场预期之中，随着后期资源到货成本的上升，对钢价走势将形成一定提振。

邱跃成表示，近期国内市场表现较为疲弱，多数商家对后市也较为迷茫。但唐山地区7月限产持续时间之长超出此前的预案，显示出政府加强环保治理的决心，或将对短期市场供应形成较明显影响，对市场心态以及钢价走势也将形成提振，预计短期国内钢价或将延续震荡偏强走势。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2016年7月11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	1123.64	1144.87	1117.21	1140.04	7.88	1131.8
易盛农基指数	1298.15	1310.77	1291.9	1308.94	3.6	1299.22

中国期货市场监控中心商品指数(2016年7月11日)

指数组	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	69.36				69.28	0.08	0.12
商品期货指数	820.28	826.34	829.16	815.80	816.73	9.62	1.18
农产品期货指数	929.43	940.76	946.75	925.56	924.64	16.13	1.74
油脂指数	557.41	562.82	565.06	555.89	554.92	7.90	1.42
粮食指数	1211.08	1217.54	1229.03	1207.58	1208.00	9.54	0.79
软商品指数	889.53	907.32</					