

供应缺口限制棉价下跌空间

□本报记者 马爽

9月19日,棉花、棉纱期货遭遇重挫,其中棉花期货主力1901合约盘中一度创下逾五个月新低,盘终跌逾3%,棉纱期货主力1810合约跌超2%。分析人士表示,新年度增产预期以及国际经济形势复杂化,使得棉花、棉纱期货遭遇重挫。不过,考虑到国内在棉花去库存后,供应方面仍存缺口,且新年度棉花种植成本提升,因此,长期来看,棉价下行空间将受限。

期价遭遇重挫

周三,棉花期货破位下行,主力1901合约最低至15830元/吨,创下4月18日以来新低,收报15920元/吨,跌535元或3.25%;棉纱期货亦承压,主力1810合约最低至25560元/吨,创下8月27日以来新低,收报25930元/吨,跌605元或2.28%。

“昨日,郑棉期价出现破位下跌,主要是因新年度增产预期对市场形成较大负面影响。”长江期货棉花分析师黄尚海表示。

光大期货分析师许爱霞表示,近期棉花和棉纱期价持续走低主要是受产量以及外围宏观环境变化所致。

具体来看,许爱霞解释称,从产量上看,今年新疆地区整体天气条件良好,除5月局部受到大风天气影响外,其他地区几乎无大规模自然灾害发生,种植面积也略有增加。根据多家机构前期调研数据显示,今年新疆棉花产量较去年增加6%-10%的可能性较大。此外,美国棉花生长情况也有所好转,且种植面积较去年增加。根据USDA发布的9月份全球产

“旧愁”未解添“新愁” 债市震荡没到头

□本报记者 张勤峰

集中供给、资金面波动、宽信用预期……这些“旧愁”未解,股市连续走强和美债重新走弱,又给债券市场增添“新愁”。19日,债市继续走弱,期债全线下跌,现券收益率小幅走高。业内人士称,近期债市利空较为集中,叠加机构保收益情结,难以凝聚上涨共识,后续可能继续以偏弱震荡为主。

债市连续走弱

19日,中金所国债期货收盘全线下跌,10年期国债主力T1812收报94.225元,跌0.155元或0.16%;5年期国债主力收报97.410元,跌0.18%;2年期国债主力合约TS1812收报99.310元,跌0.04%。

现券收益率小幅走高,10年期国开活跃券180210上午成交在4.24%附近,午后逐渐上行至4.25%,较18日尾盘上行约2BP;次新券180205全天窄幅波动,尾盘成交在4.30%,较上一日尾盘上行2BP。10年期国债活跃券180019尾盘成交在3.68%,上行2BP。

A股市场连续反弹,令债券市场承压。19日,A股市场继续走强,28个申万一级行业指数悉数上涨,地产、煤炭、食品饮料领涨,页岩气、粤港澳等概念股表现活跃,盘面热点扩散,人气回升,成交量放。

市场人士称,A股反弹点燃了积压已久的风险偏好情绪,在债券市场本身陷入难上难下的境地之时,这无疑构成增量的利空。

多头人在消散

8月以来,利率债市场陷入震荡,虽然市场上看多者众,

中国期货市场监控中心商品指数（9月19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		89.19			89.12	0.07	0.08
农产品期货指数	990.57	989.4	992.6	987.4	987.84	1.56	0.16
农产品期货指数	890.25	885.81	890.99	883.95	890.66	-4.85	-0.54
油脂期货指数	499.62	495.69	500.56	494.87	500.03	-4.34	-0.87
粮食期货指数	1319.98	1318.07	1320.8	1315.29	1319.57	-1.5	-0.11
软商品期货指数	795.99	787.67	795.99	784.42	796.73	-9.06	-1.14
工业品期货指数	1045.68	1046.95	1049.69	1043.92	1041.35	5.6	0.54
能化期货指数	750.49	751.57	751.83	746.23	749.05	2.52	0.34
钢铁期货指数	1104.2	1098.07	1110.38	1096.39	1100.67	-2.6	-0.24
建材期货指数	1044.68	1038.73	1048.37	1037.07	1041.64	-2.91	-0.28

期货/债券 Futures·Bonds

利好催化 期指静待拐点确认

□本报记者 王姣

9月19日,三大股指期货再现强势反弹,主力合约连续两日涨幅均在2%左右,迅速点燃多头热情。

“这两天的上涨主要是在前期超跌的背景下,各种利好消息带动市场情绪修复。”杭州某私募基金研究员告诉中国证券报记者。

市场人士认为,经历连续7个月的下跌后,估值等多项指标确认A股至少已到阶段性底部,国内基建加码、经济预期改善等利好成为此次大涨的催化剂。结合期指价增量涨态势重现来看,市场短期可能仍有上冲惯性,但市场拐点的真正确认还需等待经济企稳信号,此次大概率依然是超跌反弹行情。

期指多头氛围较浓

“富时中国A50指数期货在新加坡走势不错,今天大A又是一片艳阳天吗?”19日清晨,有投资者在新浪微博充满期待地表示。

19日早间,股指期货果然如期走强,截至收盘,IF1809、IH1809和IC1809分别收涨1.34%、1.17%、1.21%,报3311点、2486点和47344点。

现货方面,截至9月19日收盘,上证综指涨1.14%报2730.85点;沪深300、上证50、中证500指数分别收涨1.32%、1.15%、1.14%,整体涨幅略低于期指主力。

“周期类、消费类行业成为近两日带动大盘上行的主力,两市成交量虽仍处于平均3000亿元以下的较低水平,但正逐步放大,显示市场情绪在不断回暖。”广州期货股指期货研究员郭子然告诉中国证券报记者。

一德期货期权部研究员陈畅同时表示,随着交投活跃度的增加,投资者情绪正在逐渐回暖,这在未来一段时间内会推动市场继续往正向循环迈进。短期来看,由于前期A股市场持续缩量阴跌,导致上方筹码断档,使得反弹初期指数的反攻会非常迅猛,这也

本月公开市场“投放季”进入尾声

□本报记者 张勤峰

19日,央行逆回购交易量降至600亿元,等量对冲到期的央行逆回购,终结了9月12日以来连续的净投放。市场人士称,此前央行净投放资金规模较大,而税期因素影响正消退,配合国库现金定存等操作,预计央行将有序减少公开市场操作力度,本月“投放季”可能在稍后结束。

终结连续净投放

19日,央行继续开展逆回购操作,但交易量从上一日的2000亿元降至600亿元,其中7天期逆回购400亿元、14天期逆回购200亿元,中标利率分别持稳在2.55%、2.70%。19日正好有600亿元央行逆回购到期,故此次操作实现等量对冲。

此前,央行已连续5日通过逆回购或MLF操作实施流动性净投放。据统计,9月12日至18日,央行公开市场操作分别实现净投放600亿元、1200亿元、1500亿元、2650亿元和2000亿元,累计净投放7950亿元。

近一两年,央行素有在月中实施流动性“填谷”、在月初和月末实施“削峰”的惯例。因此,当9月12日央行重启逆回购操作,市场即判断本月的“投放季”已拉开帷幕。但这一次的投放力度在一定程度超出预期。上个月的15日至21日,央行也曾通过公开市场操作连续实施净投放,净投放总额为3465亿元。

业内人士表示,9月下半月,影响流动性供求的因素较多,且造成了一定的叠加影响。据了解,本周一(9月17日)既是9月份主要税种申报纳税截止日,又是例行法定准备金缴退款日,当天还有超过1500亿元的政府债券缴款。多因素叠加作用下,流动性波动加大,由此不难理解央行为何会持续开展大力度的公开市场操作。

料央行有序降低操作力度

随着税期高峰、债券缴款高峰过去,资金面压力正减弱,从而为央行降低公开市场操作乃至停止资金投放创造了条件。

从19日的资金市场表现来看,虽然央行停止了净投放,但是市场资金面仍呈现边际趋缓的态势,主要期限的回购利率有所下行。银行间市场上,存款类机构债券回购利率涨跌互现,但1个月(含)以内各品种下行居多。其中,隔夜回购利率跌近10BP至2.56%,7天回购利率跌近5BP至2.66%,14天回购利率上涨9BP至2.87%,21天和1个月回购利率分别下跌约2BP、7BP。

分析人士称,周初考验资金面的两大主要因素的影响正在减弱:一方面,本月税期高峰已过,影响正在消退;另一方面,地方债虽保持高频发行,但单日缴款高峰可能已经出现,后续压力将有所下降。不过,债券缴款的影响不会消退,今后两日还有2100亿元央行逆回购到期,随着季末财政支出增多,资金面恢复宽松是大概率事件,届时央行可顺势暂停资金投放操作。

在周二和周三的盘面中得到了印证。

利好带动情绪修复

股市连续两日“艳阳天”因何而来?直观地看,基建加码预期升温被视为最主要的催化劑。

9月18日下午,国家发展改革委召开新闻发布会称,将加大基础设施等领域补短板力度,稳定有效投资,不断提高投资效益,确保把有限的资金投入那些能够增加有效供给、补齐发展短板的领域,推动实现高质量发展。

“近两日大涨主要得益于基建板块的爆发,资金同时流入房地产、消费等龙头板块,带动期指中枢明显抬升。”中信期货股指期货研究员方晨表示,在基建政策可能加码的背景下,资金早就闻风而动,提前布局,拉涨相关概念;其次,8月基建增速整体不佳,在PPP顶层文件即将下发的节点,市场对于PPP也有加码预期。

从盘面上看,18日午后中字头等基建股率先发力,随后建材、钢铁板块闻风群起,两市做多情绪瞬间引爆,上证综指一度收复2700点。进入19日,地产股全天大涨,深振业A、世荣兆业双双涨停,招商蛇口、新城控股大涨7%。

除基建政策加码外,外围扰动暂缓、社保征缴规范等国内改革提速、央行9月12日起累计投放逾8000亿元资金等利好也助推了这一波行情。进一步看,分析人士认为,市场多头热情能被迅速点燃或有“人心思涨”的成分。

杭州某私募基金研究员告诉记者,在经历连续7个月的下跌后,无论从估值、成交量、破净股的占比、下跌的幅度和持续时间等因素来看,都具备了至少是阶段性底部的一些特征。在这样的背景下,外部扰动暂缓,社保征缴规范以及发改委加大基础设施补短板、稳定有效投资的决定,都极大地提振了市场信心,带动了这两天的反弹。

拐点需待经济信号

这样的上涨行情是否具有持续性呢?

目前机构对此持谨慎态度。

从市场本身看,南华期货研究员姚永源认为,股指期货出现价增量跌的态势,此次反弹的空间可能有限,不宜盲目追涨。

“19日三大期指继续大涨,但其总持仓量变化分别为-2026手、-902手、-1279手,价增量跌说明短期继续反弹的量能不足,期指连续大涨导致多头获利回吐明显,反弹空间有限。此外,IF、IH、IC基差指标分别为-10.68、-0.28、-24.69,比18日分别变动了-1.73、-7.67、-3.49,说明19日期货上涨力度明显弱于现货,主力资金继续做多的热情开始减弱。”姚永源说。

进一步看,分析人士认为,市场拐点的真正确认还需等待经济企稳信号。

“对于基建是否能够引领反转行情,我们依旧维持相对谨慎的态度。”方晨指出,一方面,促基建的力度很有可能低于市场预期,目前掣肘因素较多有可能抑制基建发力的空间;另一方面,从产业链角度看,若过分依赖基建将很有可能导致原材料价格的居高不下,这将对中下游企业利润形

■ 观点链接

广州期货:四因素导致反弹

大盘近两日的反弹与以下四因素分不开:一是外围利空因素落地;二是发改委提出将加大基础设施、农业、民生、环保等领域补短板力度;三是国内改革加速,降低社保费率政策有望年内出台,部分国企混合所有制改革同样在抓紧落地,改革预期对大盘形成支撑。四是个税房贷抵息细则或加紧推出,对房地产个股形成利好。

一德期货:有望迎来大幅反弹

市场前期对内对外的过度悲观预期有望得到修复,今年的金秋行情正式拉开帷幕,股指期货三品种有望在九月末至十月份迎来大幅反弹。

库存低位支持螺纹钢期货偏强震荡

方政府债务风险的前提下,加大基础设施领域补短板力度,稳定有效投资,不断提高投资效益,确保把有限的资金投入那些能够增加有效供给、补齐发展短板的领域,推动实现高质量发展。

中信期货认为,发改委发布会表示,要进一步加大基建领域补短板力度,稳定有效投资,提振市场对远期需求预期,带动期价震荡反弹。

截至9月13日,全国主要城市螺纹钢库存为433.29万吨,较前一周的432.44吨相比,周环比增加0.85万吨;月环比减少8.97万吨;年同比减少26.83万吨。

国投安期货黑色团队何建辉表示,钢材方面,旺季到来需求环比有所好转,唐山高炉继续缓慢复产,热卷供应上升幅度相对较大。目前钢材供需矛盾并不突出,库存维持低位,现货较为坚挺,期价在贴水幅度较大的情况下或继续高位盘整。

短期或维持高位震荡

近期备受市场关注的错峰限产靴子终于落地。唐山市政府于9月16日正式印

优果率担忧情绪加重 苹果期价大幅攀升

□本报记者 马爽

在沉寂一段时间后,昨日苹果期货再度强势发力,其中,1810合约盘中一度封于涨停,1901合约也创下上市以来新高12396元/吨。分析人士表示,市场对优果率担忧加重等支撑苹果期价大涨。不过,随着期价不断走高,而苹果并非为必需品,势必会抑制需求,进而引发期价回落。因此,对于期价后市维持先扬后抑的判断。

期价一度封于涨停

周三,苹果期货再度强势拉升,1810合约盘中一度升至涨停价11481元/吨,盘终收报11369元/吨,涨538元或4.97%;1901合约一度创下上市以来新高12396元/吨,收报12190元/吨,涨471元或4.02%。

“昨日苹果期价大涨主要是受两方面因素影响。”方正中期期货分析师侯芝芳表示,一方面是市场对优果率担忧加重。早中熟苹果上市价高、质差,增加了市场对于晚熟红富士苹果优果率的担忧。另一方面是对仓单成本的争议。之前有市场调研信息显示,1810合约仓单成本在10000-12000元/吨,而随着交割时间临近,昨日又出现1810合约仓单成本可能在13000元/吨左右的市场预期。两方面因素叠加引发空头减仓和多头加仓情况,因此,1810合约触及涨停。

南华期货分析师郑罗通表示,最近一周,我国西部地区早熟富士交易结束,山东地区“红将军”苹果交易进入收尾阶段,现货交易价格总体稳定,此时各地晚

东证-大商所商品指数（9月19日）					
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	100.90	100.29	100.42	101.19	-0.89%
跨所能化指数	111.40	111.53	111.23	111.36	0.14%
东证大商所农产品指数	101.32	101.01	101.09	101.61	-0.59%
东证煤炭焦矿指数（大商所）	97.28	97.20	97.70	96.45	0.78%
东证能化指数（大商所）	111.67	111.89	111.75	111.01	0.79%
东证工业品指数（大商所）	93.67	93.76	93.94	93.00	0.82%
易盛东证能化指数	107.59	107.67	107.30	107.89	-0.20%
易盛东证棉糖指数	77.78	76.88	77.01	78.04	-1.48%

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（9月19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	1018.59	1018.59	1000.12	1004.3	-17.76	1007.53
易盛农基指数	1274.54	1274.54	1245.82	1249.12	-21.67	1257.04