

BDI跌跌不休 航运股步入盘局

□本报记者 王朱莹

2018年12月17日以来, BDI指数持续下跌, 至今已下跌超过20%。业内人士认为, BDI指数走势难言乐观, A股航运板块2019年将进入盘局。

BDI里的中国因素

BDI波罗的海干散货指数在1月21日收于1092点, 距离2018年12月中旬的反弹高点1406点下跌22.3%, 一度跌至1055点。投资者们担心指数将进一步向千点以下下探, 更担心航运业景气度重回低迷。“BDI持续下跌, 主要有两方面原因: 一是近一阶段主要经济体GDP都在下调, 经济增长转弱; 二是国际原油价格大幅回落, 大宗商品价格面临调整压力以及国际贸易活动减弱。”东吴期货研究所所长姜兴春表示。

BDI指数是衡量国际海运情况的重要指数, 是反映国际间贸易情况的领先指标。近年来, 中国因素成为影响BDI指数的重要变量。西南期货分析师夏学钊表示, 作为全球最大的两个经济体, 中美两国之间的贸易情况无疑会影响国际贸易运输, BDI的下跌也就在情理之中了。据海关总署近期公布的数据, 按美元计, 中国2018年12月进口同比降7.6%, 出口同比降4.4%, 当月贸易账顺差570.6亿美元。

铁矿石和煤炭的运输需求对于BDI影响又较为关键。自2018年3月1日, BDI计算中的期租评估所占权重进行了调整: 海岬型占40%, 巴拿马型和超灵便型各占30%, 灵便型期租评估从BDI计算中移除。据业内人士介绍, 70%至80%的海岬型船都在装载铁矿石, 铁矿石的运量会直接影响海岬型

船的运费。而海关总署公布的数据显示, 2018年, 中国铁矿石进口量为10.64亿吨, 较2017年的10.75亿吨下降1.02%, 为2010年以来首现回落。巴拿马型则以运输煤炭为主。近期巴拿马型运价指数下跌成为拖累BDI指数的重要变量。截至1月21日, 波罗的海巴拿马型船运价指数已连降14日, 报991点, 至2017年6月19日以来最低水准。

煤炭铁矿石有望反弹

不过, 近期煤炭和铁矿石的价格处于反弹之中。2019年以来文华煤炭板块指数累计反弹3.91%, 铁矿石期货反弹了6.37%。这是否会预示着BDI指数将跟随反弹?

兴证期货资深分析师李文婧表示, 铁矿石价格近期连续上涨, 究其原因主要有三点: 第一、取暖季钢厂限产不及预期, 高炉开工率没有明显下降。第二、之前铁矿的发货量一直较为克制, 导致2018年下半年铁矿的港口库存呈现震荡回落的态势, 供应方面增量较少。市场普遍预计2019年上半年铁矿供应的增量也较少, 支撑了铁矿走势。第三、期货盘面的高贴水也给了铁矿期货上涨的底气。

“先前铁矿石港口库存出现连续下滑, 从2018年12月起, 钢厂开始加大铁矿石采购补充库存。此外, 在黑色系品种集体走强的背景下, 短期支撑因素最明显的铁矿石率先突破, 进一步刺激了市场做多情绪。”夏学钊表示。

夏学钊认为, 从较长的周期来看, 铁矿石供应扩张周期已进入尾声, 2019年新增供应进一步下降, 而铁矿石需求却逐步增长; 从中短期来看, 目前国内钢厂仍在进行补库操作, 铁矿石需求扩张而供应平稳, 铁矿石价格受到支撑。

李文婧认为, 从全球供需来看, 2019年主流矿的增产较少, 预计在500—1000万吨之间。需求方面, 中国的供给侧改革进行到第四年, 压力明显减轻。东南亚预计未来有主。近期巴拿马型运价指数下跌成为拖累BDI指数的重要变量。截至1月21日, 波罗的海巴拿马型船运价指数已连降14日, 报991点, 至2017年6月19日以来最低水准。

航运板块承压

根据权威数据, 2018年12月的铁矿运量较11月份出现反弹, 反弹幅度约为13.5%, 显示大宗商品下跌后市场抄底意愿较强。

“近两个交易日BDI亦出现了小幅反弹。在抄底之后, 需求恢复平稳可能是后期航运价格回落的主因。发达经济体目前仍处于经济寻顶, 而发展中国家是经济寻底之中, 前期风险释放后BDI有望筑底反弹。”李文婧表示。

“BDI非常好的指引或者反映了大宗贸

观点链接

中信建投期货: 铁矿石补库逐步兑现

采暖季限产有所放松, 钢厂开工率高于去年同期, 因此铁矿石需求好于2018年, 港口库存目前已低于去年同期近1000万吨。随着钢厂节前铁矿石补库逐步兑现, 建议多单逐步止盈为宜。

福能期货: 煤炭板块不建议追多

春节后的供需情况存在较大不确定性, 安监影响不排除持续到3月重要会议

易的中期趋势, 对航运业以及航运股的趋势有提前预警作用。BDI走高过程, 一般也是国际贸易活动增强, 大宗商品价格震荡上涨阶段; BDI走弱, 对应着国际贸易活动收缩以及大宗商品震荡下跌阶段。”姜兴春表示。

BDI近几年周期波动明显加快, 2015年到2017年大宗商品大幅反弹, BDI同步震荡走高; 但2017年以来大宗商品两次下探, BDI也呈现震荡回落态势, 2018下半年大宗商品大幅下跌, 同期BDI震荡回落, 两者之间趋势基本趋同。姜兴春认为, 这可能与当前全球经济复苏力度减弱有关, 未来一段时间(3—6个月)大宗商品面临冲高回落的风险, 预计BDI弱势反扑以后也有一个再次探底过程。

夏学钊则认为, BDI的周期与国际经济周期紧密相关, 2019年全球经济都面临调整压力, 这或许意味着BDI指数走势难言乐观。

对于A股航运板块而言, 兴业证券分析师吉理等预计, 2018—2020年运力增速分别为3%、2.3%、2.2%, 需求增速分别为2.5%、2%、2%, 2018年干散货市场延续复苏, 预计2019年行业进入盘整期。

记者观察

白银缘何有“一季度红”之说

□本报记者 马爽

于伤口, 以防止感染和败血症的传播。此外, 白银还会被铸造成硬币和奖章用于投资、用于摄影、作为昂贵金属的替代品等使用。

尽管白银工业的市场需求较为广泛, 但白银的供应却相对有限。世界上大多数白银并不是来自初级银矿, 而是作为其他产品的副产品伴随而生, 一般是来自铅锌生产以及以铜为主要产品的矿山。

白银市场“一季度红”现象就与市场供需格局有关。一年之计在于春。通常情况下, 工业白银的使用者会在新财年份初期确定白银购销订单, 市场需求的增长因此成为价格上涨的推手。

市场上还有一种说法认为, 年末库存被从账面上清除, 也是助推白银价格一季度上涨的原因之一。

此外, 从金银比价关系来看, 截至1月22日收盘, 伦敦黄金现货和白银现货的比价达84.11。历史上看, 80是金银比走势的分水岭, 在此以上一般会迎来比值下修。金银比若要跌破80, 一种实现方式是黄金跌得更快, 另一种是白银涨得较快。就1月走势来看, 黄金明显强于白银, 因此后市金银比下修预期可能会更多依靠白银快速上涨实现。

以目前看, 2019年白银“一季度红”仍可期。

地方债一级行情风景独好

□本报记者 张勤峰

22日, 债券市场延续震荡, 现券收益率先上后下, 期限小幅收高。相比之下, 一级市场上, 地方债招投标场面火爆, 成为一道靓丽的风景线。

债市延续震荡

上周后半周以来, 债市进入新一轮震荡调整, 投资者多数看多不做多。22日, 国债期货震荡小幅走高, 10年期国债期货主力合约收盘上涨0.11%。现券方面, 主要利率债收益率率先上后下, 早盘10年期国债活跃券180210一度上行2.25bp到3.65%, 随后回落至3.63%, 尾盘又下行约1bp, 成交在3.62%。

略好于预期的2018年12月经济数据, 一度加重债市回调, 但有机构认为, 当前内外不确定性因素仍多, 后续经济数据存在反复甚至加速下行的可能性。

本周债市扰动基本消退, 加之新一次降准实施在即, 央行连续两日停做公开市场操作, 市场资金面整体平稳偏松。潍坊农信刘璐称, 临近春节, 部分大行仍按加权价融出14天跨节资金, 表明市场对于跨节资金面预期较为乐观。

“虽然经济基本面和货币政策面都未发生明显改变, 但由于前期上涨较快, 债市存在调整需求。”刘璐称。

地方债上演抢购大戏

2019年地方债发行已正式拉开序幕。21日, 首发的10

年期新疆债需求旺盛, 投标倍数达16.76倍; 周二, 河南省招标发行的7只地方债投标倍数更是多数超过40倍, 招投标场面异常火爆。

22日, 河南省招标发行了7只地方债, 总额453.24亿元。发行公告显示, 这7只河南债中标利率均比招标下限高40bp。

市场人士则透露, 这批河南债全场投标倍数大多在40倍以上。从发行结果来看, 3年期债券中标利率均为3.13%, 5年期债券中标利率均为3.33%, 15年期债券中标利率为3.79%, 均比各自招标利率区间下限高40bp。21日, 10年期新疆债中标利率亦比招标下限高40bp。

事实上, 自2018年8月中旬开始, 各地发行的地方债基本上都按照较低招标下限上浮40bp定价。由于地方债公开招标的利率下限取同期限国债的中债收益率5日均值, 地方债按照招标下限上浮40bp定价, 意味着其收益率会比同期限国债高40bp。

中金公司研报称, 由于地方政府几乎没有信用风险, 加上投资地方债一般可形成存款, 占用的风险权重也较低, 收益率显著高于国债和政金债, 因此对银行等机构而言性比价很高。

据最新数据统计, 2019年1月份地方债计划发行额已超过2000亿元。不少业内人士认为, 尽管短期债券市场波动可能加大, 但地方债性比较高, 在“缺资产”的当下, 预计地方债一级市场将保持供需两旺的格局。

短期金价上行动力不足

□美创鑫裕 杨艺

将对美元产生拖累。

另值得注意的是, 美国政府依旧处于部门停摆状态, 两党分歧巨大, 短期尚无妥协议象; 英国脱欧进展也是一波三折, 无协议脱欧的可能性上升。但与此同时, 市场对贸易磋商的前景抱有乐观预期, 若继续释放新的乐观信息, 将进一步提振市场风险偏好。

目前来看,

金融市场情绪改善的影响, 盖过了美国政府停摆和美联储可能暂停加息的影响, 美元上涨意愿增强, 金价进一步上行动力不足, 随着空头持续抛售, 后市可能面临一定的回撤风险。不过, 鉴于全球经济增长放缓, 长期来看黄金仍有反攻潜力, 投资者可逢低买入。

郑糖价格中枢趋于上移

□本报记者 王朱莹

今年以来, 白糖期货于低位大幅反弹。截至1月22日, 主力1905合约累计反弹7.35%, 盘中最高上探15133元/吨, 创2018年11月上旬以来新高。分析人士认为, 2018年白糖期价大幅超跌, 但平衡表并不支持盘面如此下跌, 外盘已先行走出底部, 抄底资金跑步进场, 牛熊拐点隐现。

多因素提振纸浆价格

年初以来, 纸浆期货震荡走高, 主力合约已上涨7.57%。对于本轮反弹行情, 分析人士指出, 市场对经济悲观预期的缓解, 对近期纸浆期货带来一定提振。外盘方面, 部分品牌上调2月报价。

从基本面来看, 南华期货分析师袁铭表示, 此轮上涨, 一方面是受到下游春节备货带来的需求提振的影响, 另一方面, 巴西、智利对中国的出口量均有所下降, 对纸浆价格形成了一定的支撑。“但随着春节前终端备货接近尾声, 下游纸企陆续进入停机检修状态, 短期内纸浆需求较难得到了大的改善, 预计浆价将进入高位震荡状态。”

现货市场方面, 纸浆市场目前供应量平稳, 针叶浆、阔叶浆报盘持续上涨, 本色浆报盘从高位持续回落, 化机浆价格区间整理, 供应长协客户出货为主。从纸及纸板市场来看, 文化用纸市场需求一般, 成交价格灵活, 市场信心改善不大; 生活用纸成交情况持稳, 近期报价稳中有升; 白卡纸市场交投情况变化不大, 临近春节需求持稳。下游节前补库陆续结束, 部分纸企陆续停工放假, 市场成交平淡。

春节前期价或转入震荡

“现货市场基本进入春节假期, 纸厂节前补库需求有限, 现货价格持稳偏强, 成交量一般。由于宏观利好政策频繁出台, 且政策托底经济的意图明显, 导致市场对春节后成品纸需求预期转变, 2018年12月消费及投资数据企稳回升, 强化这一预期, 因此当前盘面交易节后纸浆需求回升行情。”方正中期期货分析师汤冰华表示, 在实际需求落地前, 纸浆期货在突破前方缺口压力后, 稳中偏强走势将会延续, 节前回调概率已不大, 可低多操作。

但汤冰华表示, 需要注意的是, 造纸企业在上一景气周期结束后, 从供需上看开启新一轮周期条件并不成熟, 利多政策对纸类需求最终的提振效果仍需观察。

港口库存方面, 截至上周五的统计数据显示, 青岛港(含西港、保税)库存水平略低于90万吨, 常熟港库存56万吨, 其中主要是阔叶浆的库存。“目前港口库存消化程度和需求都没有明显利好, 临近年底交易活动偏弱, 纸浆库存高企, 至少在春节前(2月中旬)中国的买盘会保持低迷, 贸易商已提旱减库, 1—2月纸厂开工率往往保持在低位, 因此针叶和阔叶浆价格调整变得复杂, 后期需要关注针叶浆和阔叶浆现货市场调整的趋势。”银河期货分析师周伟江表示。

建信期货研究指出, 下游纸企原纸库存仍处于消耗阶段, 利空格局并没有实质变化, 预计节前浆价震荡运行, 静待年后库存消耗过渡期结束。

静宁苹果“保险+期货”

□本报记者 马爽

1月18日, 由郑州商品交易所支持的甘肃省静宁县苹果“保险+期货”精准扶贫项目, 首批1500吨赔付仪式在静宁县举行。此次赔付, 为静宁县投保的300户建档立卡贫困户发放赔付资金39.6万余元。

静宁县杜晓光副县长表示, 静宁县苹果产业被国家确定为当地经济发展“四大支柱产业”和脱贫攻坚“三大扶贫产业”之一。此次苹果“保险+期货”项目的实施, 为静宁县贫困户脱贫、产业兴旺提供了新动能, 为静宁县政府2020年打赢脱贫攻坚战, 提供了有力保障。

深沟乡贫困户代表吕劲松表示, “去年受冻灾影响, 造成苹果产量减少, 但市场价格每斤上涨了1块多钱。果农在苹果种植收入上依旧有所提高, 再加上苹果期货

顺利理赔

据了解, 静宁县首批苹果“保险+期货”保险期限为2018年10月10日至2019年1月9日, 投保规模为1500吨, 覆盖苹果种植面积600亩, 赔款总额396495元, 户均1321元。第二批投保的1500吨苹果价格险, 将于1月末到期, 预计赔付效果会优于首批。

中国期货市场监控中心商品指数(1月22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	83.39	83.39	83.64	82.26	83.31	-0.26	-0.31
商品期货指数	969.06	964.11	973.5	963.8	970.11	-6	-0.62
农产品期货指数	839.28	836.04	840.82	833.31	839.31	-3.27	-0.39
油脂期货指数	469.56	469.52	471.3	467.48	469.37	0.15	0.03
粮食期货指数	1207.07	1212.41	1214.08	1206.64	1207.41	5	0.41
软商品期货指数	780.35	771.06	783.14	770.47	780.76	-9.7	-1.24</td