

债市弱勢盘整 机构称牛市未完

□本报记者 王姣

24日，债券市场弱势盘整,期货、现券市场双双小幅下跌。市场人士指出,临近春节,市场交投转淡,短期内债市料将延续震荡走势。

债市缩量微调

24日国债期货市场整体波动不大。截至收盘,10年期国债主力合约T1903跌0.05%；5年期国债主力合约TF1903跌0.04%。现券收益率略微上行。银行间市场上,10年国开债活跃券180210上午密集成交在3.635%一线,午后上行至3.64%,较上一日尾盘上行约1bp。

无论是期货还是现券,市场交投氛围均有所转淡。期货方面,24日,T1903合约共成交3.94万手,较上一日缩减近3成，持仓下降1434手；TF1903合约共成交4182手,缩减逾4成,持仓下降146手。现券方面,以10年期国债180019为例,24日全天只成交5笔,上一日为17手,本月上旬日成交笔数基本则在20手至50手之间。

市场人士表示,临近春节,债市交投情绪转淡,后续成交可能进一步萎缩,抑制市场表现空间。

趋势难言逆转

“目前资金面不松不紧,多头处境不尴不尬。”市场人士称,如果资金偏紧、市场利率大幅走高,可适时入场博弈春节后资金面回暖、利率回落;如果资金很松、市场利率明显走低,也可顺势做多。今

电厂高位库存压制动力煤期价

□本报记者 王朱莹

产煤矿的复工及下游需求的复苏情况。

民生证券分析师陶贻刚表示,春节临近,电厂库存可用天数接近近年来供给最为宽松的2015年,储备充足。预计停产煤矿将于3月复工,2019年煤炭供给仍将比2018年更为宽松,煤价回归绿色区间逻辑不变。

电厂库存处于高位

“受煤矿事故影响,坑口现货大幅回升,港口提涨,现货或高位持稳;贸易利润倒挂严重,但贸易商有提前备货驱动;港口受封港和情绪影响,小幅累库,铁路调入吞吐有所回升;运费上行支撑;日耗同比高位,但后期将季节性走低,电厂库存历史高位,依然利空煤价。目前情绪亢奋后将逐步消化,厂库高位将形成压制。”华泰期货分析师孙宏园表示。

宝城期货分析师王晓囡表示,就动力煤现价走势来看,由于中长协合同基本占据电厂采购的半壁江山,其价格波动范围也将影响市场煤价格的震荡区间,结合年底发改委规定的合理价格水平,现货价格或围绕在500—650元/吨宽幅震荡。

王晓囡认为,2018年动力煤指数基本维持高位震荡,而2019年供给端预期明显好转,价格重心预计下移,或打破前期580—680元/吨震荡区间下沿而走弱。不过,由于长协价格机制稳定,下方并不过度看跌,预计下方支撑在500元/吨附近,价格上沿压力在600—630元/吨附近。

中国期货市场监控中心商品指数(1月24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		83.42			83.51	-0.09	-0.11
商品期货指数	966.79	968.1	969.74	964.76	966.47	1.62	0.17
农产品期货指数	837	839.04	839.85	835.56	836.68	2.37	0.28
油脂期货指数	470.62	471.39	473.1	469.31	469.88	1.52	0.32
粮食期货指数	1211.09	1210.81	1212.41	1206.11	1210.83	-0.02	0
软商品期货指数	772.37	773.29	774.32	770.44	772.49	0.8	0.1
工业品期货指数	1022.59	1022.95	1026.6	1019.04	1022.29	0.67	0.07
能化期货指数	688.36	685.96	690.77	682.76	687.82	-1.87	-0.27
钢铁期货指数	1123.9	1130.77	1132.07	1121.42	1122.96	7.8	0.69
建材期货指数	998.14	1004.18	1004.96	996.66	997.45	6.72	0.67

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(1月24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	961.21	963.97	958.5	962.04	0.31	961.34
易盛农基指数	1221.11	1221.11	1217.79	1218.79	-2.19	1219.24

期货/债券 Futures·Bonds

股指期货：新年“红包”有多大？

□本报记者 张利静

1月以来,随着A股走强,三大期指亦碎步上行,迄今涨幅均超5%。据文华财经数据统计显示,1月以来,沪深300股指期货主力、上证50股指期货主力及中证500股指期货主力合约分别上涨5.6%、5.4%、5.6%。

分析人士指出,随着A股春季行情启动,股指期货市场近1个月连续反弹,目前上涨形态保持良好,市场情绪也明显回暖,风险偏好上升。预计未来包括资金、政策等在内的宏观利好因素对市场的支撑仍在,但短期来看,仍需警惕年报及春节假期因素对行情带来的不确定影响,投资者不宜盲目追多。

三因素助力股指上涨

临近春节,股指期货多头收了一个大大的“红包”。近1个月以来,股指期货市场连续反弹,走出了久违的多头行情,为2019年开了个好彩头。据统计,截至昨日收盘,三大股指期货主力合约日内涨幅均超过5%,市场风险偏好显著提升。

对于股指期货市场这轮反弹行情,南华期货研究员姚永源告诉中国证券报记者,其原因主要有三方面:一是国际经贸关系趋向改善,自2015年以来的本轮美联储加息周期预期将步入尾声,刺激风险偏好上升,全球股市共振反弹,给A股反弹营造了较好的气氛;二是国内降准落地,同时央行通过公开市场操作集中大幅度释放流动性,给A股启动春季行情注入流动性;三是国内资本市场进一步对外开放,OFII总额度翻倍上升,境外资金不断入市。

“除了货币政策外,财政端也在发力,目前已经提前批复了1.39万亿元的地方债发行额度,有关部门也表示今年将制定出台促进汽车、家电等热点产品消费的措施,

新基建、消费板块成为带动大盘反弹的主力。”广州期货期指分析师郭子然表示。

机构资金不断流入

从本月股指期货反弹情况来看,三大股指都呈现出价量齐升态势,上涨态势整体良好。IF、IH、IC总持仓量上升百分比分别为7.98%、-2.46%、15.36%,期价上涨幅度达5.62%、4.80%、4.42%。

姚永源称,股指期货市场反弹背后,机构资金不断流入现象明显,特别是对冲资金积极入市。据他分析,以上证综指为分析对象,两次回踩2450点的时间区间(即2018年10月18日至今),IF、IH、IC总持仓量上升百分比分别为31.71%、21.21%、52.01%,期价上涨幅度分别达3.82%、1.08%、6.68%,说明面对低估值的A股,期间大量期指投资资金入市,而目前期指交易依旧受限,投机资金入市的概率较小,更多的是对冲资金入市,说明机构资金通过构建对冲策略大幅流入A股。

境外资金也大举流入。“同样以上证综指为分析对象,两次回踩2450点的时间区间(即2018年10月18日至2019年1月23日),沪股通和深股通累计资金净流入分别为769.8亿元、320.27亿元,说明在中短期A股宽幅震荡局面下,境外资金也在积极流入A股市场。”姚永源说。

但值得注意的是,当前已进入上市公司年报密集公布期,以及1月底的关键节点。这又会对指数走势带来什么影响?

郭子然对中国证券报记者表示,创业板需在1月31日前强制披露年报业绩预告,创业板将承受较大的商誉减值压力,根据最近三年的数据发现,95%左右的商誉减值发生在年报公布期。

“另外,2013年以后的业绩承诺年限大部分集中在三年,而2015年A股受政策

利好迎来并购重组潮,2018年开始将进入业绩承诺到期高峰,商誉减值压力逐渐增加。目前创业板商誉占净资产比例接近20%,中小板在10%左右,权重股比例则相对较低主板在5%以下,上证50不到1%,因此在商誉减值压力释放前,权重股走势仍优于成长股。”郭子然对中国证券报记者说。

中期或反复磨底

针对A股中期行情的看法,姚永源表示,A股春季行情已经启动,持股待涨是最佳选择。历年春季行情出现的两个条件已经具备,一是因为全球流动性紧缩预期出现边际缓和,境外风险投资情绪上升;二是国内信用扩张的预期出现改善,市场流动性宽松利好春季行情展开,预计今年A股春季行情将会延续至3月份。

“对于短期来看,继续大幅反弹的概率比较小,需提防获利回调,判断依旧是本轮反弹已经导致市场情绪指标大幅飙

■ 观点链接

瑞达期货:节前料保持偏强走势

随着外部因素冲击缓解,加之国内利好政策进一步释放,市场情绪有所回暖。从技术面的角度来看,股指中短线的上行趋势仍在延续,随着5日均线3个多月以来首次完成上穿60日均线,春节前市场有望保持强势。

银河期货:经济增长依然承压

2018年四季度与全年GDP增速基本符合预期,但是,一些结构性问题仍较明显,如工业产能利用率回升显示产能过剩问题或有反复,GDP平减指数回落过

下调,更多反映了银行在流动性充裕环境下的资金需求情况。不宜将国库现金定存利率随行就市的调整解读为货币政策进一步放松的信号。兴业证券固收研究团队指出,从国库现金定存利率性质看,该利率早已实现市场化定价,由银行投标随行就市形成,并非央行设定。因此,国库现金定存利率更多取决于银行对稳定资金的需求。

2019年以来,为呵护春节前资金面,央行通过降准、逆回购、TMLF和国库现金定存操作给市场提供了较为充足的流动性。就本周而言,央行逆回购累计到期7700亿元,尽管央行连续4日暂停逆回购操作,但23日开展TMLF2575亿元,24日开展国库现金定存操作1000亿元,25日将实施年内

纸浆市场短期缺乏利多

短线缺乏上涨动能

国内现货市场上,目前青岛银星牌木浆报价5500元/吨;东北乌针报价5500元/吨;华南月亮牌报价5520元/吨。

需求方面,“华北地区漂针浆市场刚需易满,漂针浆价格小幅上涨;阔叶浆市场需求乏力,下游纸厂陆续停工,市场产销环比下滑,浆价低位震荡。”瑞达期货研究称,近期下游纸制品市场产销平淡,但纸厂纷纷上调白卡纸、包装纸和文化用纸等成品纸报价,拉动漂针浆和阔叶浆异常上涨,而港口纸浆库存仍处于高位将继续施压浆价。

“目前虽然市场基本面没有彻底向好,但预期春节后需求会回暖并且纸浆现货

美元/吨,净价690美元/吨;金狮面价713美元/吨,净价700美元/吨。据供应商反馈,客户对俄针调涨10美元能够接受,且接单顺利。”银河期货分析师周伟江表示。

据统计,目前青岛港(含西港、保税)、常熟港、保定总库存量超160万吨,其中主要是阔叶浆的库存。

“本月金鱼宣布报价持稳,随着持稳消息放出,巴桉也有稳价意图,巴桉成交净价650美元左右确是触底价格,未来这么低的价格可能较难再有,因此预期后期进口阔叶浆美元成交净价将持稳或略上涨,如阔叶浆价格稳定有助于港口阔叶浆缓慢去库存化。因此后期需要关注针叶浆和阔叶浆现货价格的调整趋势。”周伟江分析。

节前玻璃期价趋于震荡

□本报记者 张利静

1月以来,黑色系期货整体走强,玻璃期货亦不落后,截至昨日收盘,玻璃期货主力合约月内收获涨幅3.4%。上一个月涨幅为5.3%。业内人士指出,临近春节,玻璃下游加工企业采购基本结束,下游采购主要以贸易商备货为主,市场价格波动不大,短期期货盘面受板块品种多头行情及春节后开工预期提振,走势偏强。

下游采购进入尾声

中国玻璃期货网数据显示,1月24日,中国玻璃综合指数1123.60点,环比跌0.53点;中国玻璃价格指数1148.00点,环比跌0.61点。市场人士表示,临近春节,下游采购已经进入尾声,玻璃生产企业出库也出现放缓,市场价格波动不大,交投稳定。

现货市场上,据瑞达期货提供的数据,目前河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1438元/吨;华东地区,山东巨润5mm

浮法玻璃出厂价报1558元/吨;华中地区,武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1474元/吨。

从市场供应来看,据了解,目前国内浮法玻璃生产线总数372条,总产能13.39亿重量箱;生产线开工数229条,生产线开工率61.56%,生产线开工数较上周减少1条;生产线库存3344万重量箱,库存较上周减少13万重量箱。

“近期,全国浮法玻璃需求开始转淡,但由于库存总体处于合理水平,各地仅部分厂家推出降价促销措施,其余厂家仍挺价观望,价格小幅下滑,同时近期3条生产线合计2000吨/天产能进入冷修,进一步缓解了供给压力。预计春节前供给和需求都将持续走弱,浮法玻璃价格小幅下降,而春节后房地产是否能够及时复工以及房地产需求将是浮法玻璃价格走势的关键。”太平洋证券建材行业研究员闫广表示。

走势趋于震荡

展望后市,方正中期期货分析师汤