

押注PPI触底 工业品短线存支撑

□本报记者 张利静

近期化工、金属、造纸等工业企业纷纷对产品进行提价，商品期货市场上涨价题材跃跃欲试。分析人士指出，目前有资金开始押注PPI触底，化工及黑色系商品短线存在支撑。

涨价题材跃跃欲试

大宗市场近期涨价题材再次燃起了“小火苗”，一方面在猪周期拐点预期提振下农产品表现优异，另一方面，原油反弹及外部形势趋于好转也为化工品及部分金属品涨价提供了机会。

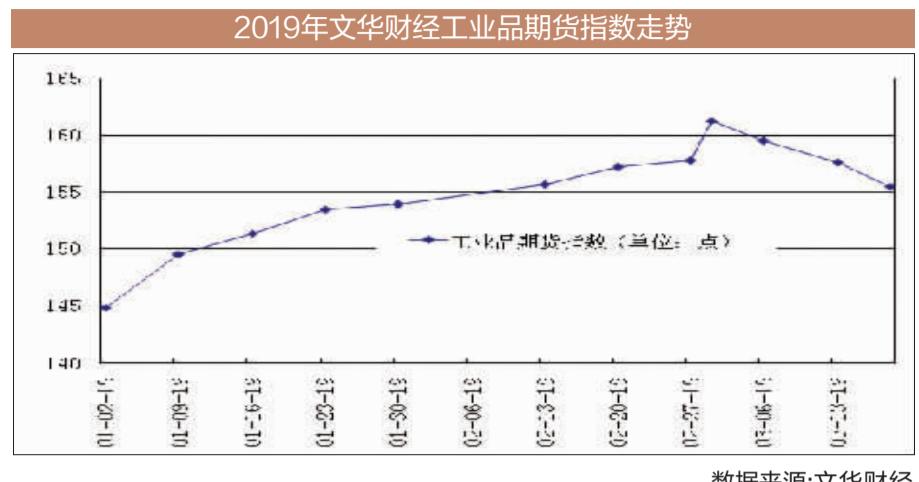
“近期化工下游行业需求提振信号明显，基建及地产、家电、纺织服装等行业预期增长依旧较好，供给端多数子行业新增产能增速在6%以下，相关化工品供需景气向好。受原油上涨推动，部分库存去化较好的化工品种率先上涨。”中金公司化工行业研报称，预计化工品价格有望延续反弹。

无独有偶，进入3月份，浆纸系纸企密集发布文化纸提价函，龙头纸企甚至已经开始发布4月份涨价函。一些金属企业也纷纷对产品进行了提价。

“这或许是PPI触底企稳的征兆。”业内人士称，在近期涨价题材异军突起的背后，有资金已经开始押注PPI触底。

国家统计局公布的数据显示，2019年2月，PPI同比增速与前值持平，低于市场预期的0.2%，环比连续4个月下降。分行业看，石油开采、黑色金属采选、石油加工行业价格环比分别上涨5.0%、1.8%、0.9%；计算机通信、造纸、非金属矿物制品、化学原料行业价格环比分别下跌0.8%、0.6%、0.5%、0.5%。

从期货盘面来看，文华财经统计数据显示，截至2月份，螺纹钢、铁矿石、焦



数据来源:文华财经

煤焦炭期货主力合约已连续三个月上涨，其中钢矿涨幅更为显著。文华财经工业品期货价格指数1、2月份分别上涨6.25%、1.48%。

招商银行研报称，高频数据显示大宗商品价格仍保持稳定，若大宗商品价格后续没有大幅度下跌，PPI有望反弹。但从基数上看，2018年第二、三季度是大宗商品价格的高位，因此今年第二、三季度PPI仍大概率将落入通缩区间。但随着政策逆周期调节力度加大，PPI持续通缩的可能性较小。

商品回暖或促PPI“翘尾”

据业内人士介绍，2月份，工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格同比上涨5.5%，黑色金属材料类价格上涨了1.6%。

卓创相关分析认为，黑色金属矿采选业环比和同比均上涨的主要原因在于2月份钢铁原材料和成品钢材价格的宽幅上涨，铁矿石和废钢铁作为原材料，2月份价

幅也较可观。2月份黑色金属行业价格普遍上涨的主要原因在于，巴西淡水河谷矿难事件使得市场对铁矿石产能供应预期减少约近4000万吨，市场炒作情绪大幅升温。尤其是春节后，黑色期货品种大涨，现货市场快速拉升。

“但最终由于刚需释放有限，社会库存处于偏高位置，对成品钢材产品价格向上空间产生制约，价格因需求和出货压力回落，黑色金属行业出厂价格指数涨幅因此有限，尤其是黑色金属冶炼和延压工业价格相比去年同期仍处于低位。”卓创资讯分析认为，经过2月份钢材市场的去库存操作，3月国内钢材市场供需矛盾逐渐缓和，出货压力不大，3月份钢材价格有望低开高走，3月份黑色金属行业出厂价格指数或继续上涨，且涨幅较2月份有所扩大。随着需求回暖，大宗商品价格有所反弹，PPI或稳中走高。

国际大宗商品价格方面，CRB现货指数短期维持震荡格局，从长周期来看处于下行趋势。中航证券分析师符旸表示，外部价格

对国内PPI会产生向下的作用力。今年稳增长政策以减税为抓手，短期内不会造成工业品需求的快速增长，预计PPI环比很难出现大幅波动。近期工业品价格比较平稳，结合“翘尾”因素，预计3、4月份PPI同比有望出现阶段性回升。不过，5月份之后大概率回落，预计全年PPI同比较去年显著走低。

化工及黑色系短期存支撑

从投资角度看，今后一段时间哪些大宗商品尤其是工业品期货具有突出机会？

化工方面，中信期货指出，从油产业链看，近期油价走势偏强，继续对沥青、燃料油形成成本支撑，仍是板块中表现最强的品种，而其他几个品种由基本面的压力相对偏弱，但也能感受到原油带来的支撑。烯烃产业链上，LLDPE、PP和PVC在短期基差修复后，存在一定卖保压力，特别是升水处于高位的PVC，短期存在一定压力，因此短期有原油支撑的情况下，盘面可能只是谨慎跟随，未来关注需求回升和检修带来的利多兑现情况，整体重心仍有希望逐步回升。此外，芳烃产业链上，PTA近期连续回调后，产业链价差在修复，聚酯利润企稳反弹，后市关注需求回升带来的支撑。2019年PTA缺乏增量供应，聚酯持续投放后，供应仍有望再次偏紧，长线依然看好PTA价格。

黑色系方面，国投安信期货指出，钢材需求有所复苏，供需面稳中向好，近期去库速度加快，考虑到库存绝对值较高，后期仍有待观察。从1-2月地产数据看，销售低迷带动新开工增速回落，但投资依然较为坚挺，建材需求中短期内无忧。预计螺纹短期震荡偏强，上行阻力依然不小。

“翘尾因素可能会驱动PPI短期回升，但在全球经济放缓的背景下，大宗商品价格走强缺乏基本面支撑。”符旸表示。

记者观察

化工品期货缘何无视成本端利好

□本报记者 马爽

的成本之一，价格上涨时会抬升下游化工品成本，但对不同品种的影响不尽相同。一般来说，越上游的产品对原油价格波动的敏感性越高，因此，近期油价走势偏强继续对沥青、燃料油期货形成成本支撑，也使其成为化工板块中表现较强的品种，但其他品种如甲醇、PVC、LLDPE、PP、PTA等却走势迥异，截至3月18日收盘，主力合约跌幅分别为3.45%、2.88%、2.75%、2.66%、2.54%。这可能表明，原油价格短期不是主导市场的主要因素，在成本中枢持续上移之后，基本面压力开始凸显。

中信期货分析表示，近日甲醇期货延续回调走势，一方面是因烯烃端压力传导，另一方面是升水扩大的卖保压力，且近期库存再创新高，需求释放明显低于预期，进而造成短期期价回调；PVC期货方面，主力合约期价下行压力来自于高库存，今年下游市场并未因春节较早而提前开工，因此给市场呈现下游复苏不及预期的感觉；LLDPE期货再度回落，主要是因工业品整体氛围有所降温后，资金关注重点回到了高库存上，现货市场继续不温不火，虽然旺季需求仍在，但远谈不上亮眼。

目前来看，虽然国内多个化工品市场主要矛盾暂时远离国际原油期价带来的成本支撑，然而，在持续关注国内基本面的同时，还需紧密关注原油期价动向，因为它始终是化工品价格的动态逻辑不容忽视的一环。

原油是化工行业最重要

沪胶弱势震荡格局难改

□本报记者 王朱莹

逐渐增加，供应压力会凸显。对期货盘面而言，3月中旬开始，橡胶期货就会出现供应压力回升的预期，短期季节性因素凸显。

陈栋指出，每年3月中旬至4月底，沪胶都会上演05合约移仓换月至09合约的行情。根据2011-2018年09合约的走势来看，未来一个半月内，09合约的上涨概率仅为25%，下跌概率高达75%，历史平均跌幅达4.6%。根据2011-2018年的平均值测算，预计2019年4月的09合约最低点将在11690元/吨附近。

中国期货市场监控中心商品指数(3月18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	84.22				84.25	-0.03	-0.04
商品期货指数	990.18	991.8	995.41	988.92	991.25	0.55	0.06
农产品期货指数	835.48	838.77	840.38	835.48	835.39	3.39	0.41
油脂期货指数	459.24	462.26	463.01	459.24	459.01	3.25	0.71
粮食期货指数	1216.03	1217.22	1220.12	1214.36	1216.46	0.76	0.06
软商品期货指数	784.74	790.43	791.91	784.37	784.53	5.9	0.75
工业品期货指数	1058.54	1056.99	1062.67	1056.22	1060.38	-3.38	-0.32
能化期货指数	697.84	691.23	698.15	690.69	699	-7.77	-1.11
钢铁期货指数	1190.76	1194.58	1207.3	1189.78	1192.87	1.71	0.14
建材期货指数	1016.46	1018.23	1022.56	1014.4	1017.98	0.25	0.02

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(3月18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	973.82	983.33	973.51	980.74	7.93	979.74
易盛农基指数	1251.84	1264.09	1251.39	1260.78	10.29	1259.45



中证中小投资者服务中心
CHINA SECURITIES
INVESTOR SERVICES CENTER

中证中小投资者服务中心2019年春季公开招聘启事

中证中小投资者服务中心有限责任公司CHINA SECURITIES INVESTOR SERVICES CENTER，缩写ISC，简称投服中心，是经中国证监会批准设立并直接管理的证券金融类公益机构，于2014年12月5日经国家工商总局登记在上海注册成立。公司的经营宗旨：以投资者需求为导向，扩充投资者知权渠道，丰富投资者行权方式，完善投资者赔偿救济维权手段，切实维护投资者的合法权益。公司的经营范围：面向投资者开展公益性宣传教育；公益性持有证券等品种，以股东身份或证券持有人身份行权；受投资者委托，提供调解等纠纷解决服务；为投资者提供公益性诉讼支持及其他相关工作；中国投资者网站的建设、管理及运行维护；调查、监测投资者意愿和诉求，开展战略研究与规划；代表投资者，向政府机构、监管部门反映诉求；中国证监会委托的其他业务。为适应证券市场和业务发展需要，进一步充实投服中心人才队伍，现进行公开招聘，欢迎有志于投身投资者保护事业的2019年应届毕业生、社会专业人才积极报考。

本次公开招聘分为校园招聘和社会招聘，每人限报1个专业，工作地点为上海。

一、招聘人员基本条件

1. 政治素质高，坚决拥护中国共产党的领导，拥护中国特色社会主义制度；

2. 遵纪守法，诚实守信，具有良好的个人

品质和职业操守，无中国证监会及本单位认定的任回避或市场禁入情形，无不良从业记录；3. 热爱证券期货事业，事业心、责任感强，具有良好的合作意识和团队精神，具有较强的文字功底和沟通协调能力；4. 社会招聘对象应具有境内外知名高校全日制大学本科及以上学历（留学归国人员应取得教育部留学服务中心出具的学历学位认证），并符合工作年限要求；5. 校园招聘对象为2019年境内外知名高校全日制大学本科及以上学历应届毕业生（境内院校毕业时间一般为2019年1月-2019年7月；境外院校毕业时间一般为2018年8月-2019年7月，应取得教育部留学服务中心出具的学历学位认证）；6. 身心健康。

二、专业要求

(一) 校园招聘

1. 法律专业人才(若干)

(1) 全日制硕士研究生及以上学历，法学(社会调查方向)、经济学(调查与分析方向)、统计学、计量经济学、数学等相关专业；

(2) 熟悉运用统计和计量模型，熟悉运用基础统计分析软件，如SPSS、SAS等；

(3) 善于思考，具有敏锐的洞察力和分析总结的能力，具有良好的学习能力，积极主动，性格开朗，抗压能力强。

(二) 具备扎实的经济法、民商法专业功底，熟悉证券市场法律法规；

(3) 通过国家司法考试者优先，具有CPA、CFA、证券从业资格、基金从业资格等证书者优先；

(4) 有法务合规或其他相关实习经验者优先；

优先；

(5) 思维清晰敏捷，工作严谨踏实。

2. 人力资源管理专业人才(若干)

(1) 全日制硕士研究生及以上学历，人力资源管理相关专业；

(2) 中共党员优先；

(3) 具有大中型国有企业实习经验者优先；

(4) 认真细致，严谨踏实，保密意识强。

3. 会计审计专业人才(若干)

(1) 全日制硕士研究生及以上学历，会计、审计相关专业；

(2) 具备扎实的会计、审计专业功底，熟悉国际国内会计准则的差异、变迁；

(3) 具有ACCA、CPA等证书者优先，通过国家司法考试者优先；

(4) 具有会计师事务所、知名金融机构等单位实习经验者优先。

4. 社会招聘对象应具有境内外知名高校全日制大学本科及以上学历（留学归国人员应取得教育部留学服务中心出具的学历学位认证），并符合工作年限要求；

5. 具备扎实的经济法、民商法专业功底，熟悉证券市场法律法规；

(3) 善于思考，具有敏锐的洞察力和分析总结的能力，具有良好的学习能力，积极主动，性格开朗，抗压能力强。

5. 经济金融专业人才(若干)

(1) 全日制硕士研究生及以上学历，经济学、金融学等相关专业；

(2) 具有CPA、CFA、FRM、证券从业资格、基金从业资格等证书者优先，通过国家司法考试者优先。

6. 信息技术专业人才(若干)

(1) 全日制大学本科及以上学历，计算机、软件工程、自动化、信息安全、数学、通信、网络、电气等相关专业；

(2) 具有下列条件之一：

熟练掌握Java开发语言，熟悉Tomcat、Zookeeper等中间件，了解Web应用主流开发架构，熟悉Spring等主流开源框架，对JVM有一定的了解；熟练掌握html5、javascript，熟悉主流框架如vue、react等；熟练掌握python或者go等脚本语言，对数据处理数据分析有独到见解，了解大数据主流处理技术；

(3) 熟悉软件工程及数据库相关理论；

(4) 具有较强的学习能力和钻研能力。

(二) 社会招聘

1. 法律专业人才(若干)

(1) 全日制硕士研究生及以上学历，法学(社会调查方向)、经济学(调查与分析方向)、统计学、计量经济学、数学等相关专业；

(2) 两年以上相关工作经验；

(3) 具备理工科背景优先，具有券商研究所工作经验优先；

(4) 具备良好的财务分析能力，对行业分析框架有全面了解。

3. 统计相关专业人才(若干)

(1) 全日制硕士研究生及以上学历，社会学(社会调查方向)、经济学(调查与分析方向)、统计学、计量经济学、数学等相关专业；

(2) 具备良好的财务分析能力，对行业分析框架有全面了解。

4. 会计专业人才(若干)

(1) 全日制大学本科及以上学历，财务管理、会计学等相关专业；

(2) 具有3年以上工作经验；

(3) 具备扎实的经济法、民商法专业功底，熟悉证券市场法律法规，通过国家司法考

试者优先，取得CPA、CFA、证券从业资格、基金从业资格等证书者优先；

(4) 有上市公司财务工作或证券行业分析师工作经验者优先；

(5) 思维清晰敏捷，工作严谨，踏实认真，能承受较大的工作强度。

2. 金融专业人才(若干)

(1) 全日制硕士研究生及以上学历，金融相关专业；

(2) 三年以上工作经验；

(3) 具备理工科背景优先，具有券商研究所工作经验优先；

(4) 具备良好的财务分析能力，对行业分析框架有全面了解。

3. 统计相关专业人才(若干)

(1) 全日制硕士研究生及以上学历，社会学(社会调查方向)、经济学(调查与分析方向)、统计学、计量经济学、数学等相关专业；

(2) 具备良好的财务分析能力，对行业分析框架有全面了解。

4. 会计专业人才(若干)

(1) 全日制大学本科及以上学历，财务管理、会计学等相关专业；

(2) 具备良好的财务分析能力，对行业分析框架有全面了解。

5. 善于思考，具有敏锐的洞察力和分析总结的能力，具有良好的学习能力，积极主动，性格开朗，抗压能力强。

4. 会计专业人才(若干)

(1) 全日制大学本科及以上学历，财务管理、会计学等相关专业；

管理、会计相关专业；

(2) 三年以上相关工作经验；

(3) 熟悉财务核算流程和财务软件；

(4) 有银行工作经历优先。

三、招聘流程

1. 招聘流程：简历投递-简历筛选-笔试-面试初试-面试复试-背景调查-体检-录用。笔试内容包括行政职业能力测试、申论、专业测试、心理测评等。

2. 简历投递：请应聘者通过isc.zhaopin.com填写并提交应聘简历。

3. 本次简历投递截止时间为2019年3月25日24时。

四、用工方式

本次招聘的所有人员，与投服中心签订劳动合同。

五、注意事项

1. 应聘者应认真、审慎填写个人简历，确保个人信息真实、完整、准确。投服中心将在招聘过程中核实应聘者的个人信息，如与事实不符，相关后果由应聘者本人承担。

2. 校园招聘中进入面试环节的外省市应聘者，投服中心将按照相关标准报销交通、住宿费用。

六、联系方式

联系人：李老师、喻老师

邮箱：TFZP@isc.com.cn (仅用于提供招聘咨询服务，不接收应聘材料)