

# 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

大宗商品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涨价提供了机会。

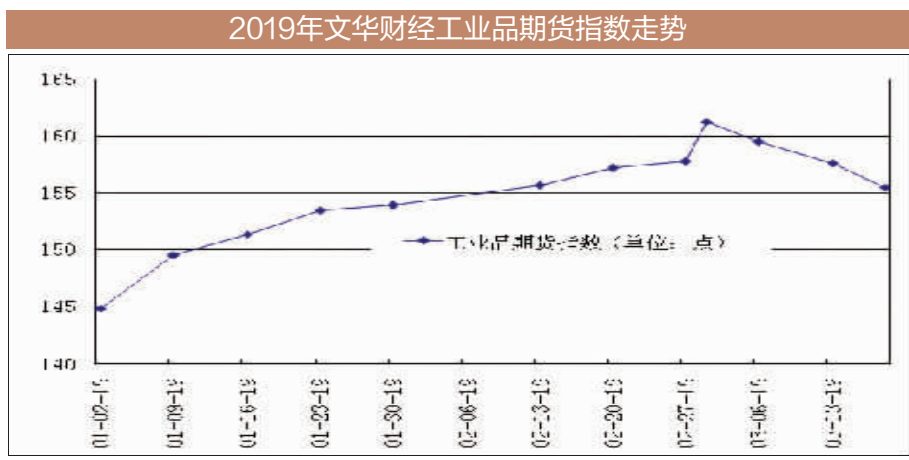
“近期化工下游行业需求提速信号明显，基建及地产、家电、纺织服装等行业预期增长依旧较好，供给端多数子行业新增产能增速在6%以下，相关化工品供需景气向好。受原油上涨推动，部分库存去化较好的化工品种率先上涨。”中金公司化工行业研报称，预计化工品价格有望延续反弹。

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



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月份价格均较1月份出现明显上涨，较去年同期涨

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月份或有所扩大。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。中航证券分析师符昞表示，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加，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，而其他几个品种由于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，存在一定卖压压力，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，大宗商品价格走势强缺乏基本面支撑。”符昞表示。

# 期指短期料维持震荡

□本报记者 马爽

周一三大期指均大幅拉升，其中IF1904、IC1904合约涨幅均超3%。不过，分析人士表示，A股即将进入年报密集披露期，各大指数相继回到前高附近，在宏观层面暂时没有出现新利好的情况下，短期市场恐难继续维持迅猛涨势。

## 三大期指大幅走高

18日，三大期指大幅走高，截至收盘，沪深300期指主力合约IF1904报3868.2点，涨3.27%；上证50期指主力合约IH1904报2836.8点，涨2.59%；中证500期指主力合约IC1904报5513.8点，涨3.77%。

“在A股大涨带动下，周一三大股指期货携手上扬，其中IC合约涨幅最大。”一德期货期指分析师陈畅表示，周一股指期货价格上涨更多源于权重股的亢奋，在贵州茅台突破800元的情况下，白酒板块出现涨停潮，其他板块相继上涨。

广州期货期指分析师郭子然表示，经过短暂回调调整后，上证综指再度逼近3100点，但上涨结构已出现明显变化，由

上一轮的科技+券商组合变为消费+周期组合。热点切换主要是受两方面因素影响：其一，增值税减税将在4月1日开始实施，上游以及中游制造业将直接受益，周期股作为典型的上游企业，利润增厚比例较大，另外消费板块不仅直接受益于减税降费，还间接受益于企业盈利改善、居民可支配收入增加带来消费能力的提升；其二，市场对“猪周期”启动的预期升温，猪概念股成为本次行情涨幅最大的板块之一，且由于猪肉价格在CPI中占比较大，通胀预期上升也对消费板块有一定的支撑作用。

## 短期恐将逐渐回归理性

从基差方面来看，昨日，IF1904、IH1904、IC1904合约基差分别为16.45点、11.62点、12.62点。郭子然表示，三大期指基差显著走强，表明市场做多情绪仍较亢奋，但总体仍处正常波动区间。

对于后市，郭子然表示，各领先指

| 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 |

标表明经济基本面的改善尚未完全确认，社融及M2增速的反弹或不及市场预期，3月下旬开始还要接受蓝筹白马年报业绩不及预期的挑战，叠加英国脱欧以及美联储是否如期转“鸽”的海外不确定性影响，期指走势或将以震荡甚至偏弱为主。

陈畅认为，A股即将进入年报密集披露期，在此期间，北上资金动向成为关键。目前，各大指数也相继回到前高附近。在宏观层面暂时没有出现新的利好因素，且技术层面又面临上有套牢盘、下有获利盘的情况下，短期市场不太可能继续维持前期价量齐升的迅猛涨势。此外，市场情绪在经过两个多月持续振奋后，随着成交量减少，会有逐渐回归理性过程。在此过程中，指数斜率和市场节奏也将会改变，个股会出现分化。就短期而言，市场重回“二八”格局，未来新人场资金将会追逐新的热点。

## 记者观察

## 化工品期货缘何无视成本端利好

□本报记者 马爽

2018年12月下旬以来，国际原油期货持续反弹，国内化工品期货品种亦步亦趋。然而，这一局面在近期发生了微妙变化。近两周以来，在原油期价连创反弹新高并维持高位震荡之际，国内多个化工品期货却调头向下。

原油价格涨跌对工业品走势影响较大，对化工链条影响更甚，因此市场上素有“油价打喷嚏，化工就感冒”的说法。

从去年12月24日创下阶段新低43美元/桶之后，NYMEX原油期货主力合约便踏上反弹之旅，3月15日盘中一度触及58.95美元/桶，创下2018年11月13日以来新高，截至记者发稿时维持在58美元/桶上方运行。

OPEC+减产仍是油价走最大的支撑因素。业内人士表示，市场对于OPEC+将延续减产政策逐渐形成较强预期，这或在一定程度上迫使OPEC在4月以及6月会议时很难对当前政策做出调整。

按照常理说，油价大涨将牵一发而动全身。不过，近期国内化工品期货走势显示两者分歧加大。油价在反弹到一定程度后，在成本端对国内化工品市场的利好支撑被市场所“忽视”。文华财经数据显示，自3月4日创下阶段新高145.48点之后，化工期货板块指数便不断走低，最新收报138.1点，区间累计下跌超5%。

原油是化工行业最重要

## 沪胶弱勢震荡格局难改

□本报记者 王朱莹

国内沪胶期货1905合约自3月4日创出阶段性反弹新高12960元/吨后，期价便转入持续回落的走势。虽然本周沪胶期货会迎来移仓换月的行情，远月1909合约将升为主力合约，但预计短期内期价弱势震荡的走势难改变。

宝城期货分析师陈栋表示，从季节性因素来讲，每年从4月初开始，由北向南，东南亚主要割胶地区陆续迎来开割季。未来一个多月，全球胶水产出将

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   |

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。

面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:应聘者通过isc.zhaopin.com填写并提交应聘简历。

3.本次公开招聘截止时间为2019年3月25日24时。

四、用工方式

本次招聘的所有人员，与投股中心签订劳动合同。

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。投股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，投股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）

（1）全日制大学本科及以上学历，财务



# 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,简称投股中心),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和教育;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相关工作;中国投资者保护事业的公开招聘,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职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,法律相关专业;

(2)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;

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,法律相关专业;

(2)具有三年以上工作经验;

(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)三年以上工作经验;

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

(4)具有大型调查经验者优先,具有调查分析师证书者优先;

(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