

六个月涨幅超九成A股 铁矿石股期“同框”站上C位

□本报记者 王朱莹

5月27日,就在苹果期货跳水之际,铁矿石期货则趁势接力,以盘中涨停的高调姿态带动了A股矿业股跟随大涨。

其实,它已经悄悄涨了6个多月了。文华财经数据显示,2018年11月27日,铁矿石期货主力合约自低点震荡上涨,历时119个交易日,累计涨幅约73%,超过A股95%的股票的同期涨幅。

受巴西矿难和飓风影响,铁矿石供应预期收紧。包括高盛、瑞银和澳大利亚联邦银行在内的几家银行都提升了铁矿石价格预测。瑞银表示,今年全球海运市场将面临3800万吨的缺口,将其全年价格预估上调至每吨90美元。

苹果“退烧”铁矿接力

前一段时间,水果“涨声”一片,令市场感慨以后要把“西红柿”、“黄瓜”纳入水果采购。5月27日,“高处不胜寒”的苹果期货主力1910合约尾盘大幅跳水,全日下跌3.55%,收报9703元/吨。

就在水果涨价趋势出现拐点之际,另一个品种的强势上涨却惊动了A股,带动相关概念股大涨。这个品种就是铁矿石。

文华财经数据显示,5月27日,铁矿石主力1909合约强势突破前高,盘中触及涨停,此后小幅回落。截至收盘,该合约上涨4.6%,收报761元/吨。

铁矿石期货1909合约在27日创下了几个新高或者纪录:第一,27日,铁矿石期货



资金闻风而动,受铁矿石期货大涨4%行情提振,相关矿业股午后大幅拉升。金岭矿业、宏达矿业、海南矿业等多股涨停。从宏达矿业当日的交易公开信息(俗称龙虎榜)可见,买入前五席位均为营业部席位,也即是投资者口中的“游资”。

秒杀A股九成股票

当铁矿石的大涨惊动股期两市的时候,它其实已经悄悄涨了6个多月了。2018年11月27日,铁矿石期货主力合约自低点震荡上涨,历时119个交易日,累计涨幅近73%。

这个涨幅什么概念?Wind数据显示,沪深同期涨幅仅12.29%,3462只A股股票同期涨幅都不如它。也就是说,这6个月来,铁矿石期货的涨幅秒杀95%的A股涨幅。

那么,这一波铁矿石期货上涨背后的主要原因是什么呢?

今年年初以来爆发并持续发酵的巴西淡水河谷(Vale)矿难是其中一大重要因素。据巴西媒体25日报道,米纳斯吉拉斯州另一个巴西淡水河谷公司所属的铁矿废料矿坑堤坝存在溃坝风险。

同时,受飓风Veronica影响,澳洲三大

矿也降低了年度发货目标。

“受矿难和飓风影响,4月初四大矿的发货量最少,体现到货量是5月中上旬,因此5月中上旬是铁矿石矛盾集中爆发时间段。后期随着四大矿发货量的增加,铁矿石供需矛盾将有所缓解。”张岩表示。

美尔雅期货铁矿石分析师廖雨东认为,铁矿石价格不断上涨的主要原因有三。一是消息面上,巴西淡水河谷的Gongo Soco矿区面临崩塌风险,相关铁路运输已暂停,引发市场对矿石发运供给的担忧。二是进口矿港口库存再度大幅下降,已是连续7周去库存,总库存降至1.3亿吨以下,同比也低于近两年同期水平,对矿价推高有强力支撑。第三,钢铁行业下游房产数据超预期,叠加基建政策刺激,成材需求较为强劲,间接带动原料端铁矿石的需求;但传导路径较长,对铁矿石更直接的影响主要是环保限产政策及钢厂执行力度。此外,人民币贬值也有一定影响,不过近期人民币已有所企稳。

天风期货研究总监周耀臣表示:“目前市场出现了一些主观恐高的声音,认为铁矿石价格可能见顶。铁矿石目前正处于期现共振的阶段,价格如实反映了当下的供需关系。目前巴西溃坝事件还在持续影响,需客

观评价未来几个月的矿石供需,目前看不宜过早做空。”

谨慎追多

1月底巴西矿难导致巴西矿的发运下降在3、4月份开始显现,算上海运的时间,近三周国内港口的到货量明显下降。

“如果未来几个月看不到供需关系发生改善或者需求明显下挫,铁矿石价格依然强劲运行。”周耀臣表示。

包括高盛、瑞银和澳大利亚联邦银行在内的几家银行都提升了铁矿石价格预测。瑞银表示,今年全球海运市场将面临3800万吨的缺口,将其全年价格预估上调至每吨90美元。

廖雨东则表示,随着巴西矿到港增加,矿山发运的逐渐恢复,矿石供给压力将有所缓解。环保限产政策及执行不确定性较大,但短期高炉开工和产能利用数据较好,钢厂原料需求维持较高水平,港口库存继续去库,速度可能有所减缓。铁矿石中短期仍是黑色系中较强品种,当前溢价偏高,波动风险较大,建议谨慎追多。

作为行业重要上游原材料之一,铁矿石价格的快速上涨,成为今年一季度钢铁企业效益明显下降的主要原因之一。

兰格钢铁云商平台监测数据显示,今年一季度全国钢材均价为4107元/吨,同比去年一季度低5.2%。而同一时期铁矿石等原料价格大幅上涨,进口铁矿石平均价格为79.2美元/吨,同比上涨了10.0%。

钢铁上市公司中,一季度业绩同比保持正增长的只有8家公司,其余27家企业一季度净利润同比下滑,占比77%。

第一季度业绩亏损近2个亿的八一钢铁在季报中提到:“一季度钢材销售价格与去年同期相比大幅下降,同时成本上升,致使利润大幅下滑。”

兰格钢铁研究中心认为,进入二季度,上游原料价格大涨挤压中游生产利润的矛盾越发尖锐。二季度钢价虽有回升,但上行速度缓慢,原材料价格却依然快速攀升。截至5月底,普氏指数较一季度末再涨16%。

走远的“糖周期”会否归来

□本报记者 马爽

在连续大涨之后,4月中旬以来,郑糖期价承压下跌,区间累计跌幅超10%;同期,A股方面与之相关个股也普遍走低,ST南糖、中粮糖业、粤桂股份、广东甘化等均出现高位回落走势。

此前关于“糖周期”的呼声一度点燃糖市行情,现在来看,走远的“糖周期”会否归来,尚难下定论。

股期表现低迷

自4月中旬创下阶段新高5439元/吨之后,郑糖期货主力连续合约便不断走低,近日一度下探至4874元/吨,区间累计下跌10.39%。A股方面,相关个股普遍回落。4月中旬以来,ST南糖一度从96.8元跌至5.79元,中粮糖业由11.98元滑落至8元附近,粤桂股份也由7.4元下跌至5元附近,广东甘化也从高点13.15元下探至9元附近。

中信建投期货农产品研究团队表示,最近一周郑糖大跌主要在于巴西制糖产业联盟单方面表示明年5月22日后中国将取消配额外食糖进口的关税。配额外关税重回50%后,进口利润将放大,廉价外糖对国内糖市的冲击也将更加明显,国内糖价波动中枢也会明显下移并向外糖靠拢。而糖业股最近走低更多与大盘低迷有关。

方正中期期货分析师张向军表示,此前市场曾认为食糖生产进度低于往年同期,本年度增产目标可能难以实现。但实际上,食糖总产已超过此前预期。此外,现货价格一直保持稳定,没有供应趋紧迹象。且3月国内食糖销量创出单月新高,4月销售数量很难继续增加,对糖价难以产生持续支持。食糖上市公司价格与期货糖价同步回落,一方面是因糖价走低影响企业收入,另一方面则源于股市回落带来利空影响。

糖牛周期可能暂缓

糖价由甜变苦,是否意味“糖周期”已经不存在了?中信建投期货研究认为,“糖周期”仍存,但需要结合最近两大政策调整来观察具体过程。一是广西收购价政策改为订单模式,收购价未如预期走低。二是明年5月到期后保障措施将取消,配额外进口关税大降至50%,国内糖牛周期可能暂缓,上涨行情将由外盘糖价驱动。

张向军表示,“糖周期”主要是食糖增产/减产周期性交替出现所造成的,而食糖产量与糖料作物收购价密切相关。近几年,食糖主产区广西甘蔗价格保持稳定,食糖产量稳中有增。但随着甘蔗价格放开,特别是有些产区(比如广东湛江)甘蔗价格下降很快,2019/2020年度食糖产量能否继续增长难以确定。此外,对于外糖进口的政策性变化也使得食糖供应量存在变数。因此,“糖周期”依然存在,只是可能不太明显。

对于后市,中信建投研究认为,随着关税调整冲击预期落地,郑糖期货9月合约及1月合约可能会陆续反弹回暖,可适当逢低试多,5月合约则可能会面临较大冲击,若外盘无明显反弹,建议逢高沽空。但关税调整消息出自巴西制糖产业联盟,是否属实仍需关注政策公布。

尾盘剧情大反转 水果期货走上下坡路?

□本报记者 马爽

0.67%,报10560元/吨。

国投安信期货高级分析师董甜甜表示,期货仓单成本估算近期红枣市场焦点话题,其中不乏不切实际的计算方法,逐一分析来看:其一,根据交割规则对生产日期的规定,当前市场已加工的成品无法注册成仓单,所以根据当前一级品价格加仓储成本计算仓单成本是不合规的;其二,2018年下树统货一直会储存到2019年11月后,再加工成注册仓单,除去高储成本,这与此前(包括2019年)的现货习惯不同,尽快将红枣加工、分级储存销售是主流模式,现货商很少采取这种方式,即当前现货市场中统货量较少、加工成品为主;第三,红枣期货1912合约仓单成本仍将主要受到2019年11月收获的统货价格与品质影响,若以成本6元/公斤计算的话,一级枣成本在9000元/吨左右。

高位回落

5月中旬以来,苹果期价节节攀升,主力1910合约迭创新高,27日午后涨幅一度超1%,然而临近收盘前约15分钟出现快速跳水,收报9703元/吨,跌357元或3.55%。

“前期利多情绪有所释放,进一步利多支撑略显薄弱,部分多头获利减仓引发苹果期价尾盘大跌。”方正中期期货苹果分析师侯艺芳表示。

同日,红枣期货涨幅也出现大幅缩窄,主力1912合约午后在刷新上市以来新高10935元/吨之后,也在临近收盘前约15分钟开始急速下滑,盘终涨幅收窄至

0.67%,报10560元/吨。

国投安信期货高级分析师董甜甜表示,期货仓单成本估算近期红枣市场焦点话题,其中不乏不切实际的计算方法,逐一分析来看:其一,根据交割规则对生产日期的规定,当前市场已加工的成品无法注册成仓单,所以根据当前一级品价格加仓储成本计算仓单成本是不合规的;其二,2018年下树统货一直会储存到2019年11月后,再加工成注册仓单,除去高储成本,这与此前(包括2019年)的现货习惯不同,尽快将红枣加工、分级储存销售是主流模式,现货商很少采取这种方式,即当前现货市场中统货量较少、加工成品为主;第三,红枣期货1912合约仓单成本仍将主要受到2019年11月收获的统货价格与品质影响,若以成本6元/公斤计算的话,一级枣成本在9000元/吨左右。

风险犹存

从基本面来看,侯艺芳介绍称,苹果旧果方面,受2018年大幅减产影响,产区当

前库存大幅低于往年同期,供需表现偏紧,

现货价格大幅上扬。新果方面,产区5月进入坐果期,部分调研数据显示坐果情况不及预期,预估今年产量相比2017年有一定幅度减产,下旬产区陆续进入套袋期,山东产区近期受强风影响,套袋推进有所放缓,但目前尚未看到进一步产量预估数据。

展望后市,侯艺芳表示,预计苹果期货1907合约继续走高空间不大,理由有三:一是供偏紧利多支撑随着价格走高逐步被市场消化;二是苹果是鲜货品种,可销售时间相对有限,随着时间推移,买方购买意愿降低,旧果本身所代表的价值下降;三是苹果非必需品,需求弹性较大。不过,1910合约短期仍将易涨难跌。目前新果仍处于生长期,距离确认产量仍有很长一段时间,期间仍存天气炒作可能。不过,产区天气如果持续平稳,产量恢复预期对于市场的影

响将越来越明显,期价面临的压力也将越来越突出。

红枣方面,董甜甜表示,在供需并无矛盾出现的情况下,考虑到新疆枣树处于盛果期,天气灾害没有实际发生,投资者需把握供需基本面逻辑,谨慎追多。

上期标准仓单交易平台再扩容

□本报记者 张勤峰

单交易平台上线天然橡胶品种和定向挂牌功能,将更加贴近生产、消费和贸易企业,服务实体经济功能将更加凸显,仓单流转和交易效率将大幅提升,产业客户参与度也将越来越高,必将促进天然橡胶产业的健康发展。

上期所数据显示,截至27日收盘,上期标准仓单交易平台7个品种当日成交71笔,共计仓单994张,成交13734吨,成交额2.02亿元。其中仓单定向挂牌10笔,成交9笔,共计29张仓单,成交290吨,成交额0.03亿元。分品种看,天然橡胶品种成交47笔,仓单741张,成交9740吨,成交额0.87亿元,成交额居各品种之首,实现平稳上线运行。

据了解,上海龙橡国际贸易有限公司和国泰君安风险管理有限公司分别成为达成首批天然橡胶标准仓单交易的买卖双方企业。此外,云胶集团、上海云象、铜陵精迅、国贸启润、浙江济海等26家企业参与了上期标准仓单交易平台正式上线。郑文荣表示,上期标准仓单交易平台正式上线,标志着天然橡胶已成为集“期货、期权、保险+期货、标准仓单交易”等功能完善商品品种,是上期所在做优、做精、做强商品期货品种的又一次突破性创新,是期货市场服务于实体经济的一项重大举措。

从有到优 更好服务实体经济

2018年5月28日,上期所建设的上期标

准仓单交易平台正式上线,首批推出铜和

铝两个品种的标准仓单交易业务,当年10月18日又上线了铅、锌、锡、镍四个品种。

上海市地方金融监督管理局副局长李军表示,上期标准仓单交易平台上线一周以来,平台整体运行平稳,实体企业参与积极,市场反馈良好,平台服务实体企业发展的功能已经逐步体现。此次新增新品种和新功能,有利于提升标准仓单交易平台的市场功能和市场影响力;有利于形成更加安全、规范、高效的大宗商品市场体系。

上期所理事长姜岩表示,上期标准仓单交易平台将实现三步走,目前实现了第一步,从无到有,实现了标准仓单交易的稳步运行,挂牌交易的品种覆盖了上期所已上市的所有有色金属。第二步,从有到优,对平台进一步进行优化完善,更好地满足实体企业多元化需求。本次上线天然橡胶标准仓单交易和定向挂牌功能就是具体举措。今年在品种开发上还将从有色品种推广至白银等其他品种;功能上还将持续推出买方挂牌、报价专区等多种业务。第三步,从优到强,积极探索场外衍生品和非标准仓单业务,实现平台最终的目标。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(5月27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	922.12	926.98	916.94	923.69	5.31	924.17
易盛农基指数	1186.1	1196.1	1183.78	1186.39	1.71	1190.55

记者观察

美国再次面临 国债收益率倒挂“魔咒”

□本报记者 张枕河

随后美联储也在例行货币政策会议或者高层表态中证实了今年加息概率不大。

说到底,美联储认为美国经济并未强到能够应付一年3到4次加息的强劲程度,因此目前静观其变、维持货币政策不变是最佳的选择。数据编制机构Markit于5月26日发布的最新数据显示,美国5月制造业采购经理人指数(PMI)为50.6,创下2009年9月以来新低,5月服务业PMI指数也降至50.9,远低于市场预期的53.6,并且创下2016年2月以来新低。该数据成为美国长期国债收益率倒挂的直接导火索,市场对美国经济的担忧情绪被推向了一个小高潮。

早前公布的不少数据也不够乐观。例如,美国4月份零售销售额经季节因素调整后环比下降0.2%;4月份,在工业产值中占比最大的制造业产值环比下降0.5%。房地产方面,全美地产经纪商协会(NAR)最新发布的统计数据显示,今年4月美国成屋销售年化总数为519万户,逊于预期的535万户和3月前值521万户,继续从今年2月所创的11个月最高水平回落。

因此,综合来看,尽管美国经济近期可能不会陷入衰退,但距离“经济底”可能又近了一步。更加值得关注的是,如果经济放缓愈发明显,需观察美联储将如何应对。美联储态度是美国经济发展的一面重要“镜子”。在去年多数时间,市场人士还在为今年美联储将加息3次还是4次而争论,但从今年2月份开始,市场预计美联储今年不仅不会加息,甚至可能降息。美联储态度是美国经济发展的关键指标,美联储将面临一定程度的打压。但也有观点认为,无协议脱欧仍可能拖累英镑汇率。

英镑价值被低估

瑞银财富管理投资总监办公室于27日发表最新观点认为,英镑的长期价值正在被低估。

瑞银指出,英国前外交大臣约翰逊是呼声最高的继任人,尽管他是疑欧派领袖,早已表示国家要为无协议脱欧作好准备,但英国议会内部四分五裂,保守党并没有大多数支持,新首相同样面对进退两难的窘境。