

净多持仓大增背后: 复苏东风吹醒“铜博士”

□本报记者 马爽 张利静

“铜博士”醒了。自3月低点以来,国内期铜价格已经累计反弹了47%,创出近两年新高。国际期铜方面,美国CFTC非商业净多持仓从6月初的-946张,增加至目前的23812张。分析人士认为,在全球货币宽松与经济复苏预期下,铜价大涨在意料之中。但随着价格攀至高位,预计后市震荡风险也将随之增加。

多重因素助推铜价

文华财经数据显示,自3月23日低点反弹以来,沪铜期货累计上涨了47%。上一次出现这一级别的强势行情,还是在三年前。截至7月14日,沪铜期货主力报收52210元/吨,处于两年来高位水平。

东证衍生品研究院资深有色分析师曹洋对记者表示,本轮铜价大涨的核心驱动是宏观因素,背后是通胀预期与经济复苏预期。且铜的金融属性偏强,对市场风险偏好较敏感,基本面因素决定了本轮价格反弹幅度,由于铜矿供给端受到较为严重的扰动,且疫情后下游需求恢复超预期,均支撑了此轮铜价走势。

中银国际期货有色首席研究员刘超表示,此轮铜价上涨主要是受三方面因素影响:首先,南美和非洲疫情扩散是此轮价格上涨的导火索,全球大型铜矿生产商无一幸免,均发现新冠疫情。美洲、非洲等主要矿山产区纷纷采取了减少开工和隔离等举措,铜精矿供应减少,铜精矿加工费持续走低。其次,美元指数高位回落是推手,美元与铜价呈负相关的关系,美元下跌导致以美元计价的铜开始加速上涨。最后,中国需求快速回升是核心。国内新基建投资加快,所需的基础原材料电线电缆需求快速上升,中国终端消费需求爆发式增长是铜价出现快速上涨的基石。

资金涌向多头阵营

铜价大涨的背后是资金涌向多头阵营。刘超表示,美国CFTC非商业净多持续从6月初的-946张,增加至目前的23812张。基金净多持仓增加的过程与本轮铜价快速拉升时间节点完全一致。CFTC净多单增加反映了CTA基金继续看多后市的观点。从目前净多持仓规模看,净多单量适中并不算大,基金还有增加头寸的空间



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王建华

和可能,价格理论上仍有上冲的动能和基础。

国信期货研究咨询部主管顾冯达表示,“本周,伦铜期货盘中最高触及6633美元/吨,创出2018年下半年以来新高,国内外铜持仓水平整体偏高,与当前铜供应扰动和低库存形成共振。”

现货高升水、低库存及期货高持仓是当前铜市释放的诸多多头信号。顾冯达分析,“目前市场焦点在于全球低库存背景下的铜市供应扰动推动的沪伦两市近强远弱升水的结构,其中直接刺激原因是智利矿山疫情恶化。此外数据显示,全球铜现货紧张,LME可用库存已降至10万吨下方,首次公布的LME非交易所和私人库存也仅有16万吨,全球可用铜库存不足两周消费,使得铜价反弹更具弹性。”

后市风险增加

展望铜价走势,曹洋认为,本轮铜价反弹走势可能会持续较长时间,明年上半年LME铜价有望涨至6800美元/吨。在此过程中,决定趋势的仍是宏观因素,只要宏观预期不发生明显调整,铜价上行大趋势就很难出现逆转。不过,由于基本面可能会出现阶段性强弱变化,铜价或

会在高位出现调整。铜价反弹对整个有色板块也形成了支撑,核心是需求端共同的恢复预期。此外,最近因铜矿供给端担忧,市场也开始关注其他有色品种的供给情况,比如锌最近补涨,部分支撑就来自对海外锌矿的担忧。

刘超表示,下半年,铜市场不确定性因素较多。一方面,中国铜表观消费今年上半年表现较好,市场普遍认为下半年国内GDP增速在新基建的推动下会越来越好,预计下半年国内的需求稳定有保障。另一方面,南美和全球疫情的影响随着时间推移会逐渐缓和。若3个月后南美和非洲疫情能够有效控制,铜精矿供应在四季度会出现回升,四季度供需两端再寻平衡。下半年全球货币供应宽松规模低于上半年,美元指数止跌企稳概率增大,对铜价有负面影响。

顾冯达表示,7月以来,全球股市及大宗商品价格迭创新高的背后,是全球主要经济体宽货币、宽信用带来的流动性充裕和通胀预期抬头的刺激。但随着短期大类资产过快上涨所累积的获利盘压力,及海外疫情二次反弹迹象,下半年全球实体经济快速增长急速恢复的预期或将动摇,建议理性看待股市及大宗商品快速拉升,对高位波动风险谨慎对待。

减持与下调目标价接踵而至 保险股走到十字路口

□本报记者 黄一灵

前脚被社保基金宣布减持,后脚被国际大行下调目标价,保险股最近有点“烦”。业内人士表示,板块大涨之后有所分歧在所难免。7月以来,保险股的大幅上涨主要受益于权益市场的火热,预计估值提升或将持续。

估值修复之后迎利空

7月初,A股和港股的保险板块均迎来估值修复的上涨行情。数据显示,7月1日至7月9日Wind保险指数累计涨幅超过23%,全部保险股均实现上涨,其中中国人寿涨幅超60%,新华保险涨幅超30%。港股方面,中资保险股7月9日收盘价较6月30日收盘价均有所上涨,其中中国人寿、新华保险、众安在线涨幅近40%。

7月9日晚,表现强劲的保险板块迎来一大利空,中国人保发布公告称,公司第二大股东社保基金会计划减持公司部分无限售条件A股股份不超过2%。受此影响,保险板块7月10日出现大幅回调。

7月13日,野村证券将友邦保险的目标价由72.73港元下调至72.61港元,维持“中性”评级,再次使得相关保险股降温,当日友邦保险下跌0.13%,14日友邦保险跌1.67%。同时,整个保

险板块表现亦不佳,14日Wind保险指数下跌1.25%。

受益于权益市场回暖

保险板块普涨再回调后,后市是否还有投资机会?业内人士认为,受益于权益市场的火热,保险股估值或将持续提升。

招商证券认为,投资者对券商、保险板块大涨之后有所分歧不可避免,但大涨过后政策面动力依旧,回调是上涨过程中的加仓良机,继续看好纯寿险标的,受权益市场上涨刺激的估值提升行情将延续。

太平洋分析师刘涛称,尽管市场对于保险行业负债端仍有疑虑,但资产端短期改善十分明显。此外,权益市场更为火热,目前上证综指已经逼近2018年以来的新高。在此背景下,保险板块仍是今年以来为数不多的累计下跌的板块之一,年初至今下跌1.47%,因此建议超配。

另外,保险公司权益类投资收益提升或提振估值。今年以来,险资频频举牌上市公司,截至目前,次数高达16次,达到近四年新高。

申万宏源团队指出,随着对宏观经济预期的逐步修复和权益市场逐步回暖,上市险企净利润和价值增长有望实现逐季修复和改善,板块上涨是估值与业绩的共振。

■ “建立证券公司运营管理信息报告机制提升行业竞争力”系列之二

招商证券:数字化运营已成必然趋势

□本报记者 胡雨

中国证券业协会日前发布《证券业务示范实践第1号——证券公司运营管理信息报告机制》。7月14日,招商证券相关负责人接受中国证券报记者时表示,随着资本市场的高速发展及行业监管全面从严,券商的业务和管理日趋庞杂,同时科技革命日新月异,又深刻改变着金融行业的发展模式和竞争业态,数字化运营已成为证券公司发展的必然趋势。协会牵头的《证券公司运营管理信息报告》(以下简称《报告》)试点工作正是顺应这一趋势,以数字指标的形式系统性呈现证券公司的运营管理情况,有效促进行业的数字化、精细化运营转型。

前述负责人表示,《报告》指标实现和数据

采集既是数字化运营的催化剂,也是数字化运营效果的试金石。指标涉及内容广泛,来源于多个异构系统,数据形式复杂,采用传统或手工方式采集和整合数据的难度较大、灵活度较差,如何应用数字化科技手段,实现指标数据的快速、低成本提取,并可灵活适应业务或指标调整,是首要解决的问题;此外,指标数据的提取和构建本质上是在各个运营环节建立有效的数据触点,借此既可实现数据的一站式采集,也可实现对各运营环节和运营情况的深度感知,助力券商实现透明运营。

前述负责人表示,招商证券以《报告》试点作为契机,有效验证了公司数字化运营的建设情况,并且借助于系统性反映券商运营情况的指标体系,有效促进和推动公司扬长避短,推进运营数字化转型,进一步提升运营管理能力。

**美好生活之路
进步与您同步**

客户服务热线 : 95580
网址 : www.psbc.com
A股股票代码 : 601658
H股股票代码 : 1658

扫一扫更多惊喜