

# 期货新品种激发股市热点频现

本报记者 李中秋 上海报道

期货市场新热点频频传递至股票市场。受15日PVC、早籼稻期货等新品种获批和即将上市,以及有色金属期货迭创反弹新高等因素刺激,股票市场上相关板块异常活跃。

与此同时,包括钢材等三大新品种陆续登场,期货公司也会因新品种扩容而盈利预期上升,这将提升控股股东上市公司的利润。

板块联动明显

受大商所将推出PVC期货消息刺激,16日两市相关上市公司股票活跃。其中龙头企业氯碱化工开盘后就迅速涨停,英力特、金路集团和新疆天业也持续活跃,收盘涨幅分别达到6.67%、4.98%和6.43%,期货与股市板块联动十分明显。

今年以来,证监会先后批复钢材、早籼稻和PVC三大期货品种上市申请,由于新品种带来的新增资金将有助于提升期货公司业绩,这也推动相关控股期货公司的概念股活跃。据市场人士测算,此前刚刚在上期所上市的钢材期货在未来几年有望新增约500亿的保证金存量,期货公司盈利有望得到增长,虽然尚未估算早籼稻和PVC品种的新增资金数量,但业内人士认为,由于相关行业尤其是PVC产品的市场容量相当之大,上市公司和相关企业若积极参与其中,有望带来不菲的保证金。

值得一提的是,有色金属板块一直与相关板块保持较强联动关系。16日,由于上海期锌全线涨停,锌生产冶炼类上市公司整体走强。除了ST锌业股份因“披星戴帽”而跌停外,驰宏锌锗报收涨停,而另两家龙头上市公司宏达股份和中金岭南分别上涨7.48%和5.07%。纵观市场,与期货品种相关的个股远远强于其他板块。尽管有炒作成分,但分析人士认为,这至少说明期货市场与股票市场的热点联动日益增强。

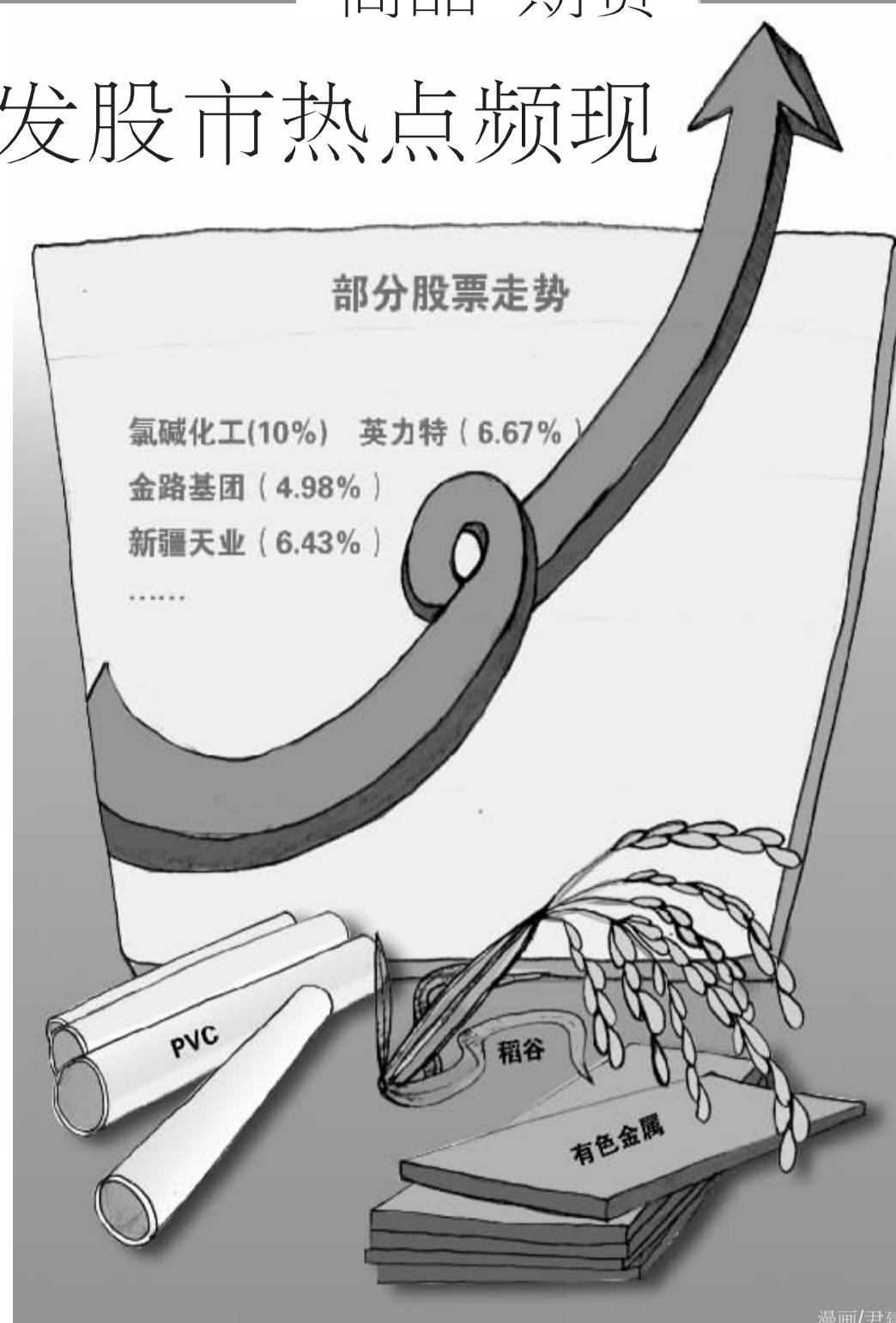
行业受益新品种

有关专家指出,期货品种对股市的热点效应表面上看是短期炒作行为,但长远而言,新品种层出不穷,将增加企业规避风险的工具和渠道,行业长期受益是根本性的。

以刚刚获批的PVC为例。作为全国第三大聚氯乙烯(PVC)生产商,新疆天业(集团)有限公司每年PVC的产能高达70万吨,未来还将增加到120万吨。该公司董事长郭庆人在接受中国证券记者采访时表示,大商所PVC期货的上市将为企业的生产经营有着积极意义。其中包括,指导企业生产和经营,提供风险管理工具,稳定行业生产等方面。

“由于PVC主要生产贸易集散地聚集在华东、华南地区,新疆天业集团却地处较为偏远的西北地区,远离主要贸易地区,信息沟通不畅常常成为企业在产销定价上较为‘头疼’的重要问题之一”,郭庆人说,“由于期货市场的价格较为透明,PVC上市后,企业可以从中获得较为权威价格参考,从而指导企业生产和经营。”

业内人士指出,我国是全球PVC第一生产国,也是消费量最大国,但由于小型企业零散,生产贸易格局未形成规模,因此大商所PVC期货获批、上市后,将掌握中国在国际PVC定价上的“话语权”。“作为生产企业,我们是很欢迎PVC期货”,郭庆人说,自企业创办十几年来,产品价格波动风险成为企业经营最重要的风险之一,大商所PVC期货上



漫画/尹建

市将为企业带来最为理想的风险管理工具,并且有利于企业甚至整个行业的稳定。

“经历了金融风暴的洗礼,PVC行业也面临着洗牌,产品价

格巨幅波动的风险成为市场经济最大风险,正是由于缺乏期货市场风险管理工具才使不少企业陷入窘境。未来大商所PVC期货上市后,PVC生产、贸易企业

就有了自己的风险管理工具。”

他认为,期货市场可以“做好、做稳”,时间可以检验市场是否有有效。“今后PVC期货上市以后,我们也将积极参与。”

## 经济触底预期提升商品市场投资热情

本报记者 金士星 上海报道

16国家统计局数据提升了各方对经济见底的预期,并带动日内商品市场、特别是工业品期货大幅上涨。

资金面仍利多

国家统计局16日公布的数据显示,一季度GDP同比增长6.1%,比上年同期回落4.5个百分点,创1992年有季度统计以来最低。国家统计局国民经济综合统计司司长李晓超在新闻发布会上表示,最终消费对GDP的拉动在6.1%中占4.3个百分点,投资拉动2.0个百分点,而外需贡献为负0.2个百分点。

投资方面,一季度城镇固定资产投资同比增长28.6%,比上年同期加快4.2个百分点。国家统计局称,预计未来投资仍然会保持比较快的增长势头。

此外,一季度CPI和PPI分别同比下降0.6%和4.6%,显示中国经济仍未摆脱通缩威胁。但值得注意的是,3月份CPI增速已由2月份的-1.6%回升为-1.2%,这是月度CPI增速自去年4月以来的首次回升。

有分析人士认为,CPI降幅减缓显示通缩威胁有所降低。一季度新增人民币贷款高达4.58万亿元,这引发市场对于未来通货膨胀可能重现的担忧。而固定资产投资和通胀预期对于商品价格来说都是重要推动力。

受此影响,16日商品市场依然受到了追捧。其中工业品期货表现最为引人注目:沪铜期货0907合约收升3.18%,报于40290元/吨;沪锌主力0907合约以涨停价位报收于13730元/吨;沪铝期货0907合约小幅收跌20元,报于12810元/吨。

能源化工市场上,燃料油期货0907合约收报3542元/吨,上涨1.96%,期价盘中刷新了去年10月9日以来新高;天然橡胶期货0909合约收报15680元/吨,上涨4.22%,期价同样创出去年

金属受追捧

有色金属期货16日在经历了短暂回调后再度扬升。库存趋紧依然暗示消费回暖在继续。而在经济可能见底预期下,与未来基础设施投资相关的有色金属有可能成为最受关注的商品类别。

易贸资讯报告认为,近日沪铜现货升水高企,最高达到1600元/吨。同时进口未锻轧的铜及铜材在3月也创历史新高。国内经济数据也不断涌现市场复苏迹象。尽管价格高涨后消费商接货迟疑,现货市场成交一般,但无论如何目前铜价表现较多数市场人士预期更为乐观,价格运行重心也开始上移。

从市场基本面和宏观面来看均倾向于铜价走高,因此年内铜价修整后存在冲击5000美元/吨可能。

易贸资讯还认为,目前不少中小型企业因之前锌价低迷而滞压了不少货物,相信在价格回暖的某个时刻将会大量抛出锌锭,今后国内市场还将面临一波又一波供应增加的压力。不过,后期价格出现不确定因素过多,锌价大幅上行需要“国储局第三次收储”、“国内外比价回归导致进口量减少”、“锌消费量稳中上扬”三个因素的同时支持,因此易贸对15000元/吨的锌价持谨慎态度。

## 现货企业积极备战PVC期货

本报记者 王超 北京报道

在PVC期货“准生证”颁发之后,市场各方尤其是现货企业开始积极备战。

此外,不少业内人士均表示,PVC期货获批、即将上市可谓恰逢其时,这将对国内石化产业发展及链条的拓展和整合将发挥积极推力作用。

现货企业态度最积极

“经历了金融风暴的洗礼,PVC行业也面临着洗牌,产品价格巨幅波动的风险成为市场经济最大的风险,正是由于缺乏期货市场风险管理工具才使不少企业陷入窘境。未来大商所PVC期货上市后,PVC生产、贸易企业就有了自己的风险管理工具。”

现货企业对大商所上市PVC期货态度最为积极。“疾风知劲草”,据了解,中化物产股份有限公司通过期货市场安稳度过了2008年大宗商品暴涨暴跌。可以看出,也正是企对业风险管理认识深刻、准备充足,才抵御了风险,保证了企业长远发展。“有期货市场的行业可以规避很多风险,无论价格超涨超跌,该行业都可以在期货市场中进行规避风险,但是没有期货品种的行业面临着敞口风险”,在线性聚丙烯(LLDPE)期货上有过“试水”经验的塑料本部赵铁斌部长表示。

完善国内金融体系

“PVC期货的获批,与钢材、早籼稻期货背景相同,都是积极影响近期国家提出的金融服务三十条精神,也是金融市场稳定经济、发展相关行业的重要举措之一。”中期期货总经理许诺表示,开展聚丙烯期货交易,一是有利于健全我国合成树脂期货品种体系,促使期货市场更好地为国民经济服务;二是有利于优化聚丙烯

价格形成机制,指导聚丙烯上下游企业合理安排生产和经营,帮助相关部门及时、准确地把握市场变化趋势,及早采取调控措施,保障资源的合理配置和市场的供求平衡;三是可以为聚丙烯生产、贸易和消费企业提供低成本、高效率的风险控制手段,提高企业管理水平,增强市场竞争能力,推动相关行业稳步发展。

中国氯碱协会副秘书长张文雷表示,PVC期货是一个较好的套期保值工具。由于PVC是一个大宗商品品种,产量和消费量位居五大通用树脂之首,产品上游与石油、煤炭紧密相连,下游与制造、建筑业、农业、医疗器械、汽车等相连,应用广泛,所需的各类型材、管材,以及电线电缆、农业用软管、医药用工具等与人民生活和国内整体经济发展紧密相连,产品容易标准化,且价格波动剧烈,企业避险需求强烈。“PVC期货品种上市之后,一方面可以发挥期货市场的远期价格发现功能,使整个行业可以有指导性地进行结构调整;另一方面,期货市场的避险功能可以帮助企业度过市场低迷阶段,从而稳定产业结构,使整个PVC行业平稳、健康、持续发展。”他强调说,“聚丙烯市场价格剧烈的变动让相关企业急需期货市场作为避险工具。”

张文雷还表示,希望各方能精心培育好这一品种。任何一个期货品种从上市到培育成熟都需要一段时期,对于PVC相关企业来说,各方对PVC期货的认识和利用也会有一个过程,需要时间来熟悉这一市场、培育人才。因此,也希望交易所在PVC期货上市后继续积极听取PVC现货企业的意见和建议,不断完善PVC期货合约及相关制度,精心培育好这一品种,为企业利用这一市场做好服务。他表示,中国氯碱协会也将积极配合支持交易所做好PVC期货的宣传推介工作,帮助企业了解、熟悉和用好PVC期货这一避险工具,使早日发挥积极作用,服务企业经营和产业发展。

### 国际期货点评

金鹏期货

市场	品种	单位	收盘价	涨跌	点评
LME	综合铜	美元/吨	4755	-87	疲软经济数据打压及需求前景忧虑再起
LME	综合铝	美元/吨	1498.3	-24.7	跟随国际铜价盘中延续疲软态势
LME	综合锌	美元/吨	1518	2	库存减少及空头回补提供了强劲反弹动能
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	1043.4	9.4	潜在基本面利多支撑期价升至新高
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	385.2	0.2	美国农业部公布利多消息支撑上扬
NYMEX	原油连续	美元/桶	49.78	-0.13	传言需求前景黯淡及库存有所增加影响
NYCE	棉花连续	美分磅	48.8	-0.24	商品期货弱势阻挠上涨势头
CSCE	糖II连续	美分磅	13	-0.07	基本面消息相对匮乏令短期方向不明朗
COMEX	黄金连续	美元/盎司	890.7	-1.8	市场观望气氛浓厚及缺乏利好消息面支撑
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	175.5	-0.4	长期过剩压力实质仍存令期价回落

交易所	LME				COMEX		
品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍	铜
库存	475200	3658350	348025	11660	60325	105348	47500
变化	-5200	-8525	-1100	-20	-50	84	64

注:LME计量单位为吨,COMEX计量单位为短吨。SHFE每周公布;LME和COMEX每日公布。

### 金属库存报告

交易所	LME				COMEX		
品种	铜	铝	锌	锡	铅	镍	铜
库存	475200	3658350	348025	11660	60325	105348	47500
变化	-5200	-8525	-1100	-20	-50	84	64

注:LME计量单位为吨,COMEX计量单位为短吨。SHFE每周公布;LME和COMEX每日公布。

### 机构视点 | Viewpoint

#### 冲高受阻 钢材期货窄幅震荡

钢材期货4月16日小幅上扬。

分析认为,近期钢材期、现货价格双双上涨,在当前基本面未有好转的市场环境下,现货价格的局部反弹不利于市场稳定发展。

上期所钢材期货4月16日开盘快速冲高受阻,随后窄幅震荡。螺纹钢0909主力合约尾盘收于3596元/吨,上涨0.84%。线材走势相似于螺纹钢,0909主力合约尾盘收于3497元/吨,小幅上涨1.49%。

螺纹钢全天成交251,234手,成交金额90.4亿元,线材全天成交819,814手,成交金额6.9亿元。

分析认为,国家统计局经济数据虽与预期相符,但投资者对后期市场发展仍较悲观。在目前终端需求未明显释放、市场库存依然较大的市场环境下,建筑用钢价格的局部反弹并非有利于市场发展,反而会加速中小钢铁企业复产势头,给市场带来产能过剩的更大压力。(世华时报)

#### 缺乏消息指引 沪金涨跌互现

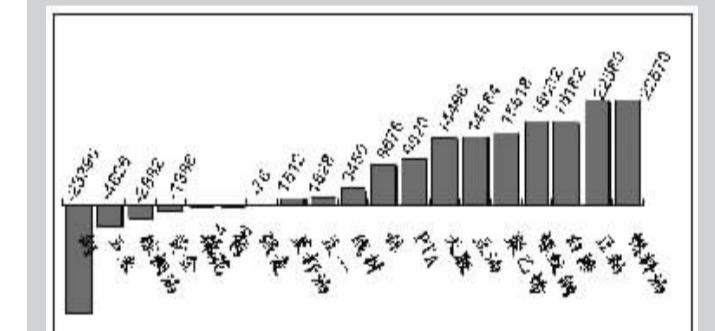
国内期金16日涨跌互现,其中0906合约与0912合约收盘上涨,投资者的持仓转换确立了新主力合约,16日指标0912合约报收在196.87元,上涨0.06%。

现货金本周连续三个交易日测试900美元整数阻力未果,市场观望气氛更加浓厚。在没有更多利好消息面支持下,投资者更倾向于在900美元处获利平仓。尽管最近印度实物黄金需求略有复苏,但还不足以支撑现有价格突破区间格局。鉴于资金还

位居榜首。目前正值消息真空期,糖价上下震荡。总体上看,郑糖总持仓与前期相比还处在下降趋势中,资金外流使得糖价在上涨同时震荡加剧,而且这种情况短期内还会继续保持,在后期消费状况不明情况下,此轮上涨行情根基不牢,所以不论产量和销糖率如何增减,库存量增加将是关注重点。

从持仓看,16日郑糖909合约总持仓增加7690手,多头前20名增仓8564手,空头前20名增仓3544手。单个期货公司来看,多头主力珠江期货重新做多,净多头寸增加9108手,净多头寸为13982手。从仓单来看,注册仓单继续维持增长态势,截至4月16日为43712手,现货套保压力将抑制郑糖价格上涨空间。综合而言,由于目前白糖消息面比较平静,资金关注度降低,成交比较低迷,郑糖价格有所走弱。但是目前现货市场价格比较坚挺,这也对郑糖价格有所支撑,预计郑糖将维持区间整理走势。(永安期货)

#### 国内期货品种日持仓变动(手)



#### 国内期货品种日成交量(手)

</div