

经济“阳虚” 建材品种反弹乏力

□本报记者 官平

去年底,国内商品期货市场曾因新城镇化概念被热炒的“建材品种”,在经济“阳虚”背景下注定只能热一阵子。在技术面阴跌3个月触底后,从上周五开始,螺纹钢、焦炭、焦煤等品种有反弹之势,但在整体基本面利空压制下,反弹空间和持续时间均不被市场看好。

以螺纹钢期货主力1310合约为例,昨日盘面反弹乏力被压制,收盘于每吨3477元。分析人士称,炼焦煤产业基本面短期弱势难改,螺纹钢等期货品种后市维持弱势可能性较高,且有继续创新低可能。

破罐子破摔 接近前期低点

17日,国内期市多数品种收阳,白糖、螺纹钢升幅领先,另外焦炭、焦煤等品种也有近1%的涨幅。从螺纹钢、焦炭、焦煤、玻璃等四个期货品种主力合约春节至今的行情表现来看,螺纹钢期价每吨下跌超过800元,同期焦炭每吨跌570元,焦煤每吨跌超过260元,玻璃每吨跌200元左右。

上周五(6月14日),螺纹钢期货主力1310合约便呈现触底反弹之势,昨日期价高开高走,盘中一度突破3500元/吨的整数关口,但午后反弹乏力最终未能继续向上突破。目前,螺纹钢期价已经接近

去年9月份最低水平。

分析人士称,从这周开始资金面偏紧情况有所缓解,利好大宗商品,其次整个炼焦煤都存在大跌后技术反弹的需要,昨日盘面均是拉升触及技术面下行轨道后再度下行,且主力合约上周五有移仓的迹象,空头资金移仓短暂多远月,拉升后出局迹象明显,螺纹钢强势可能还受钢坯现货价格上涨、市场炒作影响。

上周末唐山钢坯价每吨大涨80元,北方建筑钢材价格昨日全面拉涨,商家拉涨情绪高涨,由于商家亏损较为严重,近日现货市场挺价意愿增强,提振了期市信心,加之前期跌势较为剧烈,期价存在技术性修复的需求。

从近期基本面情况来看,钢市库存与产量的双降暂时缓解了市场参与者的恐慌情绪。5月下旬全国粗钢日产量为215.4万吨,旬环比下降1.4%。全国主要钢材品种库存量为1744.68万吨,连续十三周处于减仓状态。金瑞期货分析师周挺表示,当前粗钢产量绝对水平仍处于天量状态,钢材库存也高出往年同期水平,钢市供需宽松的格局难以得到实质性的扭转,且5月下游主要消费行业数据的黯淡也印证了需求端旺季不旺的特征。

浙江中大期货分析师熊剑表示,进入6月下游钢厂检修开始增加,同时由于需求端低迷、钢厂多

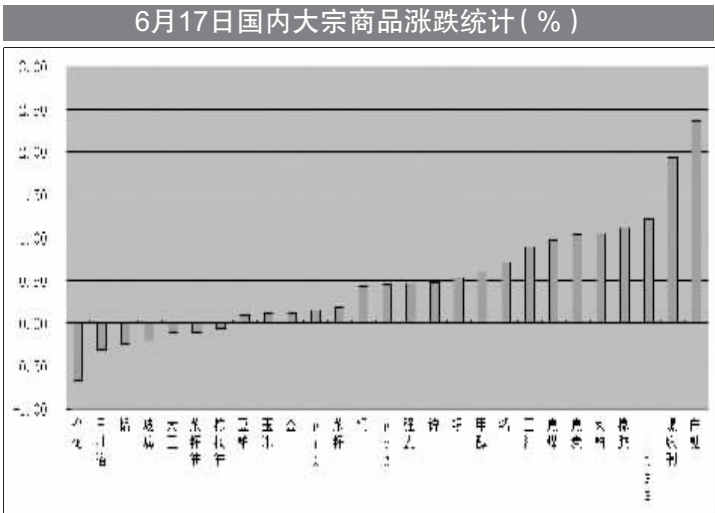
采取限产政策、整个社会钢厂开工率由5月下旬97%下滑至91%,因此煤焦消费端更加低迷的可能性增加,加之行业产能过剩严重、炼焦企业和港口库存持续增加、其中炼焦煤港口库存创新高;同时进口焦煤继续对国内市场形成冲击。

政策“动刀” 难改过剩残局

建材板块,与股市基建板块一样,政策指引较强。在政策层面,今年以来备受关注的环保治理政策终于有了实质举措。

6月14日,国务院常务会议部署大气污染防治十条措施,包括全面整治燃煤小锅炉,加快重点行业脱硫脱硝除尘改造;严控高耗能、高污染行业新增产能,提前一年完成钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃等重点行业“十二五”落后产能淘汰任务;重点行业主要大气污染物排放强度到2017年底下降30%以上;未通过能评、环评的项目,不得批准开工建设,不得提供土地,不得提供贷款支持,不得供电供水;用法律、标准“倒逼”产业转型升级等。

同时,会议还指出,要围绕稳增长、调结构,陆续出台扩内需的举措,打造中国经济“升级版”。而就在5月份,国家发改委、工信部联合下发了《关于遏制过剩产能严重过剩行业盲目扩张的通知》,指出正在相关部门抓紧研究制定



《化解产能过剩矛盾总体方案》,有关综合性的政策措施将陆续出台。要求地方政府不得以任何名义核准、备案产能严重过剩行业新增产能项目,要坚决停建产能严重过剩行业违规在建项目,要将违规项目清理情况6月底前报送发改委、工信部。

市场预计,后期国家政策层面将围绕加大淘汰落后产能和节能减排力度,以及扩大内需等方面出台,对目前低迷的钢铁行业来说,无疑将形成长远利好。但综合基本面来看,短期炼焦钢基本难以改变目前弱势;技术面上,下行轨道压力明显,量能上,炼焦钢均缺乏持续反弹动力。

周挺表示,6、7月户外开工率

将继续下降,终端需求难有超预期表现,而短期内对产能释放的遏制也难有立竿见影的效果,预计近近期价反转的条件并不具备,期价维持震荡偏弱走势的概率较大。

申万期货分析师郑楠认为,随着夏季与雨季来临,旺季效应给需求带来的改观减弱,下游钢材需求内生动力不足,“以价换量”对需求的改善较为有限,再加上成本支撑弱化,现货市场进一步降价压力较大,中期来看螺纹钢、焦炭、焦煤中期弱势格局仍难改观,但考虑到前期跌幅较大,低位逢低买盘介入力度逐步加强,预计近近期价不断探底过程中抵抗力度会日趋强烈。

双重压力叠加 铜价将再度探底

□宝城期货金融研究所 程小勇

经济下行风险远超预期,国内出逃,美联储削减QE助推美元实际利率攀升,这些利空积聚使得铜价系统性风险攀升。而6月份工业制造业和工地开工进入夏季淡季的压力,这使得下游采购转淡。此外,废铜短缺并没有导致精铜产量大幅下滑,反而常规的进口铜和融资铜涌入,缓解了前期供应阶段性偏紧的局面。因此,惨淡的宏观面和季节性淡季的双重压力将导致铜价在6月份再次探底。

宏观面系统性风险升温

5月份,市场普遍认为5月份作为工业制造业旺季的尾巴,经济会延续4月份回升的势头,但是5月份的经济数据显示,5月份出

口崩盘式下滑、进口大跌、通胀趋缓、投资疲软、银行贷款也开始下滑,这意味着多数商品需求前景恶化,去库存进程将停滞。

同时,银行间资金紧张,融资成本攀升。外资流入减少、半年末表外资金回表、存款准备金下月初的巨额补缴,6月末银行理财大量集中到期,与5月中旬下发的同一金融机构债券账户间禁止债券交易的政策叠加,加剧资金供需矛盾。从央行最近的态度来看,是维持中性偏紧的流动性,以倒逼银行体系释放杠杆,这意味着为缓解资金成本上升压力,风险资产特别是铜前期多头可能被迫平仓。

淡季来临和融资铜释放

6月份冰箱和空调等家电行业进入生产淡季,铜管和铜板带采购会相对清淡,而电力电网工

程开工也会因炎热天气而下降。据富宝调研结果显示,29家线缆企业5月份平均开工率65.79%,产能过剩依旧。是线缆企业久久未变的困境,随着旺季逐渐转入淡季,线缆企业也将面对新的考验。

对于融资铜而言,外管局要求商业银行在开具信用证时应进行核查,并为外管局随机审查做好准备。很多银行已经对融资铜业务进行收紧,贸易商持有的融资铜迫于监管压力的不得不释放。据业内消息,目前建设银行向分行下发通知,警示融资贸易相关方面的风险。

另外,由于铜价的“沪伦比值”回升,6月份进口铜在现货市场流通量明显增多,导致上期所显性库存连续第四周回升和铜现货升水转为贴水。截至6月14日,SHFE铜库存较前一周增加1%,即1938吨,这已经是SHFE铜库存在

5月24日创下年内库存最低纪录最后连续第四周回升。同时,LME铜库存也再度回升,截至6月14日,LME铜库存飙升至618075吨,较端午节前增加1.34%。

CFTC公布的持仓显示,基金持有COMEX期铜净空头寸先降后升,暗示新一轮基金抛售已经启动,这对于铜价是极为不利的。截至6月14日,COMEX期铜总持仓较前一周增加7.5%至181213手,其中基金持有COMEX期铜净空持仓从前一周的9945手升至18047手,增幅高达81.5%。

总之,季节性淡季压力叠加宏观经济的下行风险,铜消费将再度走弱。而国内精铜供应并没有因废铜短缺而出现过度紧张,反而进口铜涌入和融资铜释放而导致现货市场铜供应过剩压力加大,铜价弱势难改。

沪胶反弹后仍有下探空间

□宝城期货 陈栋

经历了端午“劫后”洗礼之后,近两个交易日来,沪胶多方阵营逐渐恢复元气,期价重心略有抬升。截至昨日收盘,主力1309合约期价基本回补了上周四的向下跳空缺口,并牢牢站稳万八一线。然而,在天胶供需失衡环境加剧且国内经济持续疲弱的状态下,短期内胶价的技术性反弹难以颠覆中期弱势下探的格局。

供需失衡扩大

从季节性规律来看,在没有重大天气灾害发生的情况下,6-8月东南亚产胶国胶树割胶率会显著上升,平均从初期的60%回升至90%以上。换言之,天胶产量会达到一年中的高点。考虑到2012年和2013年可供开割胶园面积将继续增加16.2万公顷和12.3万公顷,预计高峰期东南亚天胶整体产量月度环比增速将达到20%,这意味

着后期供应压力将有增无减。

在需求端,随着夏季高温天气来临,国内轮胎厂开工率将呈现稳中回落趋势,原料采购节奏会放慢,终端汽车消费也将同步趋缓。尽管5月国内新车产销同比增速依然表现乐观,分别增长13.52%和9.81%,但季节性环比下降现象显著,分别较4月下滑了6.27%和4.36%。根据往年经验推测,这种新车产销增速季节性回落景象要持续到9月才能转变,这意味着后期终端需求将面临阶段性缩减压力。

目前沪胶正处于供应压力逐渐增强及终端需求稳步萎缩阶段,且这种供需失衡局面短期还难以结束,眼下胶价仍无法摆脱季节性回落压力。

产胶国干预无果

本欲在6月12-14日举行政策干预会议的国际橡胶理事会(ITRC),未能达成任何支持胶价

的意向和措施。三大产胶国貌合神离缺乏稳价决心,削弱了天胶价格的止跌预期。尽管随后泰国单方面宣布将成立专项基金以支持该国农产品期货交易所以(AFET)参与天然橡胶交易,但其利多效应对胶价而言显得苍白无力。反倒是近期泰国部分地区大雨持续令原料生产受到一定程度影响,使昨日合艾市场价格企稳中小涨。相较于最近资本加剧流出新兴市场,产胶国政府当下更关心维持汇率稳定,避免本币出现大幅波动。印尼已率先加息干预汇率),料难有更多精力和财力去干预胶价,政策偏多预期出现弱化。

虚假贸易萎缩

由于近两年国内实体需求低迷,正常途径的贸易难以获利,而以融资贸易为主的虚假贸易却能获得高收益,诱使国内橡胶贸易商在今年蜂拥参与到融资贸易的

业务中。虚增库存严重高企导致橡胶去库存周期被延后,截至6月初,上期所和保税区库存总量较去年同期高出3.8倍和5.3倍。随着国内有关部门严厉打击虚假贸易,外贸进出口数据骤降,迫使部分橡胶融资贸易进口操作停滞。从5月初至今,青岛保税区橡胶库存总量四个旬度稳步回落了2万吨,与供需失衡环境形成显著背离。库存下降并非终端需求真正回暖的有利体现,而是融资贸易萎缩变相削减了中国市场对橡胶的“需求占用”预期,扩大了胶价下跌空间。

由此可见,被市场解读为保税区橡胶库存正处在去库存周期中并非支撑近期沪胶反弹的有利因素,且眼下产胶国正忙于维持汇率稳定,无暇顾及胶价低迷走势,在供需环境偏弱的格局下,预计沪胶反弹之后仍有进一步下探空间。

数据炒作结束 棉花深幅回落

郑州棉花期货大幅下挫。

美国农业部预计,20132014年度预计全球棉花产量25509万吨,较5月数据减少143万吨;消费23988万吨,较5月数据减少55万吨,全球棉花期末库存调减了55万吨,为20137万吨,这比20122013年度增加11645万吨。

但北方期货分析师宋志武认为,在美棉大涨之际,国内棉花市场却明显弱于美盘,前期盘整区间的上沿仍然是较重的压力,尽管美棉一路向上,仍然无法带动郑棉上破震荡区间。随着市场对利好数据的消化,市场逐渐回归理性。

国债期货仿真新合约首日大涨

□本报记者 熊锋

本周一,国债期货仿真合约全线上涨。新合约TF1403首日上市涨幅居首,大涨0.42%报收于97.616元,而主力合约TF1309上涨0.01%。此外,TF1306周一已进入交割日,将于本周三完成交割。

对于与期债走势密切相关的资金面,海通期货高级分析师徐莹指出,目前债券市场处于资金面紧张的利空因素胜过经济基本

面疲弱的利多因素的弱市状况。资金面紧张,虽与银行的季末考核不无关联,但外汇占款增量的急剧下降是重要因素。

徐莹进一步分析,从隐含回购利率较高且有成交量的可交割券来看,“12附息国债10”以及“13附息国债03”均出现了不同程度的价格下跌。虽然昨日Shibor利率有所回落,但预计资金面紧张状况仍将持续,期现走势背离的状况说明存在一定的期现套利机会。

量价齐升 菜粕创上市以来收盘新高

□本报记者 王超

昨日油菜籽期货品种再次呈现粕强油弱的冰火走势,其中菜粕期货再次拉升,近月1309合约创下近期高点2619元/吨,最终收于2599元/吨,是该合约上市以来最高收盘价。菜油则缺乏上行动能,维持弱势震荡整理。

有分析认为,随着水产养殖备货需求旺季的来临,菜粕价格稳中趋强。在菜油现货有价无市背景下,加工企业对新季

■ 长江期货看市

供求偏紧 郑糖短期看涨

□黄尚海

在前期国内收储以及销售较快的影响下,目前糖企制造企业库存同比较少。随着消费旺季来临,国内现货市场可能呈现比较紧张的态势。国际糖市方面,连续两年的下跌,基本已化解原糖供应过剩带来的价格下跌风险,全球需求相对前几年出现好转,成为原糖反弹的刺激因素。综合以上考虑,郑糖阶段性上涨行情可能已经到来。

国内糖企产销良好

据中糖协统计,截止2013年5月,除云南尚有1家糖厂生产,全国其余糖厂均已停榨。本制糖期全国共生产食糖1305.8万吨,比上一制糖期多产糖154.05万吨。截止2013年5月底,本制糖期全国累计销售食糖921.17万吨,多销售253.55万吨,累计销糖率70.54%(上制糖期同期为57.97%)。按此折算,目前糖企工业库存384.63万吨,同比减少99.5万吨,工业库存量处于近几年低位。从国储方面看,今年国储共收购180万吨,相比去年同期多收储130万吨;国储轮库16万吨。进口方面,本榨季累计至4月份进口162.48万吨,上榨季同期进口206.03万吨,进口少43.55万吨。综合计算,今年外部净销售为-157万吨。结合糖厂销售同比增加253.55万吨计算,本榨季销售净增加近100万吨。

外糖利空近期或现转机

按照目前关税配额进行折



长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江证券全资子公司

公司网址: www.cjfc.com.cn

全国统一客服电话: 95579 027-85861133

汇聚财智 共享成长

2013海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛				
极地风云				
2013-3-1至2014-2-28				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	往事随风	43.6	188.7%	6402734
2	往事如风	29.2	139.9%	4780011
3	金通3号	29.1	95.7%	21333009
4	期海任我行1	28.9	338.0%	1795185
5	韦航投资(俄有时间久了)	27.2	206.6%	5076032
6	妙解脱	18.8	102.7%	8716502
产品战队组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	期指梦之队	37.8	164.3%	5591373
2	风火翼系列	3.1	46.2%	895844
3	MagicQuant系列	2.3	35.3%	516507
量化组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	深圳茂源投资88号	15.9	63.3%	7725992
2	机器人5号	6.1	65.1%	877845
3	MagicQuant_1号	5.5	77.0%	678139
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	往事随风	43.6	188.7%	6402734
2	往事如风	29.2	139.9%	4780011
3	期海任我行1	28.9	338.0%	1795185

注:在2013海通期货“笑傲江湖”业绩鉴证平台上有这样一群交易者,他们都在期货交易中获得荣耀,却也差点在市场中建失,但幸运的是总算被市场眷顾,几经波折,终喜见阶段性成果,在10-100万元的排名竞技场中有出色表现。

赵子不语”拥有经济学专业背景,实盘交易五年,目前在期货工作室做操盘手;张春浪子李自明”学历不高,早年在深圳打拼,后创办企业,于2010年由一位期老将引入期货市场。两位背景各不相同的选手却有着相似的交易成长轨迹:一入市便实现收益翻番,但随后的权益大起大落促使两位反思总结,逐步放弃短线思路而转向趋势交易,以市场信号指导交易,力求稳健。

对于走出持续亏损阴霾的方法,赵子不语”总结道:以前习惯重仓和一次性建仓,即使在行情不确定情况下的试仓也是如此,所以经常出现频繁止损和权益大幅回撤的状况;当时又不喜欢追单,所以很多趋势下行行情趋势明朗时又没能及时跟进,判断正确却经常错过失行情。现在资金管理方面有所提高,好钢用在刀刃上,方向还不明朗时经常尝试,错了也亏损不大;而方向一旦确定了就开始加仓,如果对行情的判断非常有把握就会重仓盈利去博,这时即便错了也最多让盈利回吐,不会损及本金,就当这次机会错过继续找下一次机会。”