

“小股指”不听大哥话 螺纹钢涨停难言拐点到

□本报实习记者 张利静

昨日,黑色系品种一反近日颓势,螺纹钢、铁矿石、热卷主力合约分别大涨3.94%、3.91%、3.11%,这在令投资者摸不着头脑的同时,股指最深下探1.5%,素有“小股指”称号的螺纹钢与期指开始形成背离走势的猜测再次得到确认。

7月下旬以来,伴随着A股快速反弹,螺纹钢期货迭创新高,屡被调侃为“白菜价格”。盘面显示,自8月份打开新的下行通道至今,螺纹钢主力合约累计已经下跌13%以上;股指却一扫此前的颓废,呈现上涨行情,若从7月末计算股指涨幅更是超13%。而此前,螺纹钢号称“小股指”,其走势与期指走势长期形影不离,正相关趋势明显。

黑色系空头激情消退

在房地产市场繁荣时,股指与螺纹钢期货同涨同跌走势背后的逻辑不难理解,而在房地产市场降温甚至低迷时,股指、螺纹钢分别受短期政策及基本面的影响更加明显。同时,资金面则成为影响二者走势的重要因素。

仅就昨日行情而言,黑色系品种的此番上涨并非无迹可寻。长长期货焦煤钢研究员杨晓强告诉记者,此番铁矿石与螺纹钢期价出现较大幅度的反弹,更多来自于贴水的修复。

杨晓强表示,在前期长时间低迷后,螺纹钢与铁矿石均呈现深度贴水,螺纹钢1501合约最高时贴水幅度达到10%(相对上海价格),而铁矿石1505合约最高时贴水幅度也达到15%。在贴水幅度较大的情况下,空头继续做空存在较大的风险;同时,近期螺纹钢现货价格企稳反弹,铁矿石库存出现较大的下降也给二者的反弹提供了条件。此外昨日相关板块煤炭的利好也在一定程度上刺激了铁矿石与螺纹钢的多头。

分析人士认为,近期政策面密集出台的微刺激影响之下,黑色板块的反弹说明空头激情有所消退,而股市前期较大涨幅也说明了政策利好已经消化,在缺乏更多有利因素支撑的情况下,昨日下午下跌实际上是“滞涨”。

□国泰君安期货 刘秋平

由于需求不畅,今年以来钢材价格持续下跌,钢厂处境日益艰难。山东及华北地区钢铁生产企业众多,是我国钢铁的主要产区之一,同时华北也是“北材南下”的主要力量,我们通过对山东和华北多家钢厂的调研得出结论,虽然今年钢企出口状况良好,但是在国内需求难以有效复苏的情况下,钢铁市场难有实质性改变,未来价格或进一步承压。

微利尚存 库存小幅下降

从订单情况来看,目前国内订单中建材订单普遍不理想,部分具备铁水调节能力的钢厂生产已经向卷板转移;而卷板类企业的接单情况虽比建材略好,但整体较往年已经明显不及。同时,从今年4月开始,我国汽车产量连续6个月环比出现负增长,同比增速也有逐步缩小趋势。此外,一季度我国汽车产量下行压力依旧较大,汽车板后期需求必然会受



新华社图片 合成/刘海洋

螺纹钢更能反映基本面

而对于更长时期内期指上涨、黑色系品种下跌的现象,不难理解,在房地产市场出现明显调整,由原来经济增长引擎变为拖累经济下行的主要动力的背景下,沪港通等其他多项利好政策暂时转移了股市投资者注意力,冲抵了地产市场的不利影响,并将相关利好政策预期不断体现出来。

“股指走强,很大程度在于对未来利好政策的预期;加之前两年国内市场始终低位徘徊,远落后于欧美发达市场,在国外市场处于高位,估值已然不低的背景下,国内A股市场本身存在一定的修复需求。”克而瑞研究中心研究员姜倚文表示,而对螺纹钢等黑色系期货品种来说,房地产市场量价齐跌带来的影响是基本面弱势,加上上游原材料价格不断下跌,其成本重心也不断下移。

值得注意的是,伴随着地产行业没落、中国经济转型,资金面的变化对股指、螺纹钢走势的影响更加凸显。

国信期货研发部有色金属负责人顾

冯达表示,今年以来股市乐观的背后一方面 是受到“改革红利”提振,另一方面资金从实体“被挤压”入股市以追求更高回报;而供需失衡和资金链偏紧使得原来号称“小股指”的螺纹钢期货成为市场悲观预期的代表。

如果更进一步追究,金融市场和实体经济表现分化的背后,是中国经济转型的自然结果,二者相辅相成地印证了以房地产为支撑的经济发展已经不可持续,中国进入了新常态经济模式。顾冯达表示,由于违约及资金链断裂事件风险提示,各大银行下半年以来惜贷情绪较浓,金融市场的稳定健康扩张势头尚难确认,黑色金属为代表的传统制造业正经历“大寒潮”。在房地产这一国民经济支柱产业角色不变的前提下,螺纹钢期货或能代表目前的经济形势。

对于昨日黑色系的强势,王盼霞认为,从目前盘面来看,螺纹钢主力合约上多空力量暗流涌动,成交量迅速放大,但与此同时持仓量减少;近日的反弹多为空头减仓所致,还不足以暗示反转行情的到来。

出口状况良好 缓解钢厂压力

我们最后结论是:首先,目前国内建材市场较为疲弱,建材价格持续下跌使钢厂利润空间微乎其微,部分有条件的钢厂已逐渐减少建材的生产,增产尚有一定利润空间的板材;其次,2014年以来我国钢材出口量持续上升,1-8月我国累计出口钢材5683万吨,同比增长35.4%,创下历史新高,在国内需求持续疲软的情况下,钢材大量出口缓解了国内供应压力。不过从价格来看,依旧没有什么优势,存在着“以价换量”的现象;第三,今年四季度北方过剩生产情况依旧存在,“北货南下”格局会照旧出现,考虑到今年全国范围内钢铁市场需求的乏力,北货南下形势不容乐观;最后,目前华北地区钢厂开工率普遍较高,基本保持满负荷生产,供给端压力依旧存在,需求若不能有效复苏,未来价格或将进一步承压。

能化产业链遭遇“黑天鹅”突袭

□本报记者 王朱莹

昨日,在螺纹钢、铁矿石、焦煤、焦炭等黑色品种强势反弹的同时,有一类品种的表现则相形见绌:甲醇、PTA、塑料等能化产品跌幅居前,其中PTA期货已创2009年1月中旬以来新低。

业内人士认为,导致能源化工产品集体回调的“黑天鹅”无疑是原油重挫导致的成本支撑坍塌。考虑到在美元指数的压制下,原油价格后市大概率维持弱势,能化品短期仍宜维持空思路。

原油创新低 压垮能化品成本支撑

近期,能化产品空头氛围加重。截至昨日收盘,甲醇主力1501合约下跌1.76%或47元/吨至2630元/吨,PTA主力1501合约全日下跌1.31%或74元/吨至5572元/吨,塑料主力1501合约全日下跌0.47%或45元/吨至9615元/吨。

原油价格重挫,导致成本端支撑坍塌是能化产业链品种遭遇“空袭”的主要原因之一。自6月23日以来,IPE布油和NYMEX原油便双双出现断崖式下跌,截

至北京时间10月13日18时20分,IPE布油下跌2%或1.83美元/桶至88.75美元/桶,期间累计跌幅高达22.64%,跌至近四年新低;NYMEX原油则下跌1.49%或1.27美元至83.84美元/桶,期间累计跌幅为21.32%。

“由于国庆长假期间国际原油价格大幅下跌,相关化工品的成本塌陷,国内化工品在国内经济相对疲软、供需面恶化的影响下相继出现大跌。”银河期货分析师陈晓燕分析认为,近一段时间原油价格大幅下挫的主要原因有三:一是全球经济增速放缓。近期无论是中国还是美国、德国的经济数据均不尽如人意。国际货币基金组织(IMF)更是今年第三次下调全球经济成长预估;二是供给增加。美国能源信息署(EIA)最新数据显示,美国商业原油库存增幅远高于市场预期;三是全球最大产油国沙特不但没有减产推升油价,反而宣布将基准油价降至将近六年来最低,此举表明该国试图争夺原油市场份额的意图,打消了近期减产的可能性,并令OPEC内部争相降价。

金石期货分析师黄李强表示,美元指数目前上涨乏力,对于原油的压制作用衰竭。但是考虑到原油处在消费淡季,后市可能仍将延续弱势,但是下跌空间有限。

PTA领跌能化品

回顾历史走势,PTA期货价格已经创下2009年1月15日以来新低,甲醇期货创2013年7月5日以来新低,塑料期货价格创2013年4月19日以来新低。可见,本次能化产业链下跌的领头羊是PTA期货。

陈晓燕指出,目前PTA整体供需面出现恶化:一是5月份开始的限产保价联盟在联盟成员期货做空后已基本破裂,PTA整体负荷水平有明显提升,目前已在7成以上,后期库存压力将继续累积;二是前期一直为PTA提供支撑的石脑油和PX价格因原油大跌出现成本塌陷,石脑油价格较节前已下跌超过13%,并跌破750美元/吨(日本,CFR)。

华泰长城期货程霖表示,成本塌陷使得贸易商恐慌性卖货,聚酯工厂也是以消

化库存为主,市场成交稀少。上周PTA内盘最高成交价格6220元/吨送到,最低成交价格吨送到,最低成交价格5930元/吨现货自提;外吨现货自提;外盘最高成交价格860美元/吨船货,最低成交810美元/吨船货。

“目前PX-石脑油价差仍超过350元,丰厚利润难以促使PX厂家主动减产,从这个角度看,PX仍有下跌空间。考虑PTA生产亏损加大,期货近期加速下跌消化部分原料利空影响,且K线偏离均线较远,技术上有修复需求。不宜做空,前期获利空单可适量减仓,待反弹再加仓。”陈晓燕说。

对于其他能化品,黄李强表示,PP和塑料的大跌主要是由于煤制烯烃导致的烯烃大幅下挫和石化企业库存高企,降价走量所致。考虑到上游弱势,加之目前塑料消费进入淡季,PP和塑料的价格有望进一步下挫。考虑到煤制烯烃对于烯烃行业的冲击,中石化对于烯烃产品的定价权掌控的力度将会下降,塑料和PP的价格有望迎来重新定价,操作上建议延续做空思路。

四季度金市或由阴放晴

□世元金行研究中心

三季度国际金市风云突变。美联储加息预期升温令金市情绪由多转空,而欧洲经济举步维艰更是放大了美指扶摇而上的可能,亚洲市场“金九银十”预言的破灭则将多头信奉者最后的希望完全摧毁。7月至今,国际金价累计折降104美元/盎司,下跌幅度约为7.82%,就在投资者还沉浸于空头霸市回归之际,四季度行情悄然而至。

作为国际金市的宏观导向,三季度美国经济的强势复苏,令金银价格再次承压。10月底,美联储即将结束对本国现有国债的购买,这也就意味着QE自此将退出历史舞台。据美联储初步预计,QE计划所滋生的近6500亿美元的负债规模将于2015年一季度以加息政策的出台为讯号,开始被消化吸收,直至2020年资产负债方可回归至正常水准。市场预计,美国方面利空消息的出尽,或许将成为金价自1200美元/盎司触底反弹的关键节点。

相较于美联储的轻装上阵,欧洲央行则是在通缩的压力之下,选择了再度“开闸放水”。三季度以来,欧洲央行虽然接连实施了0.25%的降息以及826亿欧元的TLTRO宽松计划,但收效甚微;为确保欧洲区域货币的正常化流通,欧洲国家似乎更愿意看到12月份第二轮TLTRO规模的上调。欧元的疯狂印刷,势必将助长美指气焰,但谁又能够否定:欧元货币泛滥,不会带动全球经济的宽松呢?倘若真是如

此,黄金还将再次彰显“避险之王”的魅力。

亚洲方面,“金九银十”虽已悄然成规,但却非亘古不变。据世界黄金协会数据显示,2014年7月,中国大陆从香港进口黄金数量共计21.1吨,相比6月份36.4吨的纯进口量下滑42%。印度方面,7-8月黄金进口量虽然仅有50吨左右,但市场预期,如果印度方面维持当前赤字的良好进程,未来数月内黄金需求量将有望增加5%-7%,而这也将为四季度金价的回升增添些许的筹码。

国际风险事件中,乌克兰局势虽于近期沉潜,但伊拉克内战的烽烟再起却还是较为直接地抬升了金银的价格。9月23日,美军对叙利亚境内“伊斯兰国”发动了首次空袭;消息公布后,金价自1216美元/盎司一路而上,最高触及1234美元。战后,美军对“空袭将可能持续多年”的承诺,更是为日后金价的上涨埋下了关键伏笔。

整体来看,四季度金银价格的波动仍将会以美联储是否提前加息为主线,而欧洲央行TLTRO计划的第二次购债规模同样将为金银提供方向指引。此外,随着四季度中国与印度传统假日的到来,实物金银的需求增加将对金价提供强力支撑。与此同时,11月份美国总统的中期选举,抑或成为触发金银避险买盘的关键事件。世元金行研究团队认为,四季度黄金将会于1180-1200美元/盎司区间内觅得底部,而后金价便会重新开启新一轮的上涨。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所） <small>（2014年10月13日）</small>						
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	987.37	1001.69	987.37	999.43	10.64	998.03
易盛农基指数	1047.39	1054.32	1047.39	1048.13	-1.64	1051.38

中国期货保证金监控中心商品指数 <small>（2014年10月13日）</small>						
指数名	今开盘	今收盘	最高价	最低价	昨收盘	涨跌 涨跌幅(%)
商品综合指数		75.35			75.54	-0.19 -0.25
农产品期货指数	862.13	866.48	868.04	859.33	862.27	4.21 0.49
油脂指数	591.03	590.32	592.45	588.28	591.32	-1.00 -0.17
粮食指数	1311.67	1323.00	1326.17	1309.43	1315.00	8.00 0.61
软商品指数	753.77	762.82	764.62	753.05	753.54	9.29 1.23
工业品期货指数	747.99	758.81	762.46	746.59	748.64	10.17 1.36
能化指数	638.35	647.49	655.14	638.23	640.97	6.51 1.02
钢铁指数	531.34	545.99	548.98	531.21	531.21	14.77 2.78
建材指数	621.55	634.80	636.67	621.17	621.92	12.89 2.07

海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛				
2014年度综合排名 2014-3-1至2015-2-28				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	摩元投资1号	60.4	193.6%	32776765
2	83040328	50.6	142.4%	20980801
3	摩元投资2号	49.3	239.2%	14644743
4	成冠投资（稳健）	38.8	110.4%	20975141
5	茂源资本	32.8	103.7%	14660357
6	chenyx	23.2	68.7%	15464959
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	茂源资本	32.8	103.7%	14660357
2	往事如风	18.1	79.2%	6520786
3	lh	15.2	139.0%	2309573
战队组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	期指梦之队	14.6	69.1%	5726737
2	一舜资本-郑州	4.4	76.4%	565932
3	喜洋洋战队	1.9	16.7%	1328347
MOM智库				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	摩元投资1号	60.4	193.6%	32776765
2	83040328	50.6	142.4%	20980801
3	摩元投资2号	49.3	239.2%	14644743

点评:海通期货长期业绩鉴证平台上的选手“栗子”,曾是台湾期货、期权等衍生品市场叱咤风云的日内短线交易高手,自2013年11月加入海通期货业绩平台以来,绩效稳定上升,连续四个月卫冕股指期货金手指奖,目前绩效位居高频组前列。

栗子”这个俏皮的昵称,除了侧面反映这位交易者乐观爽朗、随性健谈的性格外,可能还暗示着他大智若愚的人生哲学。他拥有二十多年的海内外衍生品交易经验,跌宕沉浮颇有些传奇色彩。

2004年台湾3·19事件导致股指连续两天跌停,他持有的4000多手指股指期货和期权因流动性系统风险在短短2天内输掉了9300多万,最终导致爆仓破产。

之后他以约合2万5千元人民币从一手单量重新开始。结束了12年的长线交易,开启后10年的短线交易,至2007年,其个人成交量已占台湾股指期货市场总成交量约1%至2%,2007、2008、2009三年中每年资金都以十倍的速率成长,资产迅速累积。2010年因中国大陆股指期货开放,于同年8月来上海,由于初来乍到并未适应大陆市场的运行特征,初始的200万人民币经过8个月运作后付之东流,又由于外汇管制而无法调拨更多资金,于是回到台北;2013年10月,由于台湾连续两年成为全世界股市波动度最低的市场,毅然再次来到上海至今。

目前,他始终专注于股指期货交易,尽管绩效方面是盈利的,但是还远远没有达到其预期,他发现大陆的股指期货市场,日内短线的风险远比隔夜中长线的大。目前还不清楚大陆股指期货和股市的关联性,这是我最大的瓶颈。来大陆交易股指这一年,让我仿佛回到当年刚刚入行一样,极度水土不服。” 橘生淮南则为橘,生于淮北则为枳。同样的事物由于环境的不同,其导致的结果可能有极大差异,因此要因地制宜。

银河期货

GALAXY FUTURES

银河期货是中国首家国际化套期保值公司。

也是国内具有期货及期货银行和国际商业银行业务资质的期货公司之一。

一、营业部副总经理、市场总监：大学本科及以上学历，两年以上期货、证券管理咨询团队的经验，具有期货从业资格。

工作地点：北京、哈尔滨、大连、鞍山、青岛、深圳

二、客户经理：大学本科及以上学历，具有期货从业资格，1年以上期货市场营销经验。

工作地点：北京、长春、宁波、南昌、无锡、大连、郑州、杭州、哈尔滨、沈阳、唐山、上海、烟台、盐城、厦门、成都

有意者请将个人简历发送至yqhqyqyzb@chinastock.com.cn