空头熄火 工业品“红包行情”可期

□本报记者 官平

与股市一样，期货市场上工业品投资者也在等待节后的“红包行情”。2月16日，橡胶、铁矿石、甲醇、PTA等多数工业品涨幅超过2%，成交量有些许下降。业内人士表示，考虑到节后需求可能回升，供需层面将逐渐修复平衡表，因此工业品在节后的“红包行情”可期。

以钢材市场为例，一些分析师接受本报记者采访时表示，随着春季需求启动，需求月环比可以达到10%以上，钢材价格和钢材利润有望上涨。



宏观利好可期

从16日市场表现来看，多数工业品录得不小涨幅。数据显示，跟踪一揽子工业品的文华商品工业品指数当日报收120.95点，涨幅近1%，整体成交量下降近20%。

数据显示，1月份CPI增幅自2009年11月份以来，首次落入1%以内，创出5年多来的新低；PPI连续35个月为负值，创下2009年10月份以来新低。业内人士表示，CPI、PPI双双跌至五年以来低位，显示我国经济通缩压力已经显现。

此外，1月我国进出口总值同比大幅下降10.8%，其中出口下降3.2%，进口下降19.7%。数据大幅不及预期，反映内外需求超预期低迷，经济下行压力加大。

值得注意的是，近期央行通过降准、SLF、公开市场净投放等组合拳来加快向市场注入流动性，中央财经领导小组会议要求确保中央重大经济决策落地见效，国务院常务会议强调要推进重大项目落地，显示决策层稳增长的决心。后期货币政策及财政政策均有望加快宽松，政策层面对市场形成的利好将逐步显现。

供需面期待春季修复

国内工业品在近年来一直处于供过于求局面，过剩的形势令几乎所有工业品价格承压。

以钢材市场为例，就在节前一周，市场基本处于有价无市的局面，工地多数已经停工，直供贸易商以回收工程款为主要任务，对成交量已无期盼，市场价格保持平稳。

据西本新干线调研显示，临近春节，目前市场需求几乎已为零，贸易商大部分已经离市，报价的商户少之甚少，已经进入了过年的状态。虽有部分坚守在市场的贸易商有拉涨迹象，但由于市场大情况如此冷清，也是少有响应。

不过，西本新干线高级研究员邱跃成表示，当前南北价差不大，北方钢厂南下积极性减弱，已通过加大检修、出口力度以及给本地商家出台更优惠冬储政策来缓解订单压力。加之今年商家操作谨慎，囤货力度普遍小于往年。今年春节后的市场库存水平或将远低于往年同期，库存压力将更多集中向钢厂。

一些分析师纷纷表示，1月份已发布的PMI、CPI、PPI、进出口等数据全面不及预期，反映出新一年经济开局形势严峻。近期央行通过降准、SLF、公开市场净投放等组合拳来加快向市场注入流动性，且市场对央行进一步降息预期强烈。

流动性带来的可能是投资增长。分析人士表示，供需两端目前不会发生较大变化，但是春节过后，未来供需格局可能有利于多头。

但市场也存有分歧。另一些偏空的观点认为，考虑到节后需求面并不会立刻出现好转，同时煤焦钢的供给过剩情形也并未得到有效的产量控制，因此对黑色系期货走势仍持震荡偏弱的观点。

工业品“红包行情”可期

如果跳开一些具体品种，从更具有代表性的龙头商品来看，节后不少工业品有可能在大的利多背景下，迎来一波“红包行情”。

原油作为大宗商品市场的领头羊品种，截止到2月13日，布伦特原油上涨2.24美元，结算价报每桶61.52美元，为2015年以来首次超过每桶60美元。当周录得6%的升幅，本月迄今上涨15%。美国轻质原油价格上扬1.57美元，结算价报每桶52.78美元。油价连续第二周收高。

受此影响，诸如甲醇等化工品开始迎来一波大幅上涨行情。上周五，华东甲醇库存连续4周下滑，已降至2014年8月初水平，华东甲醇价格继续涨至均价2095元/吨，受此带动，上周五甲醇期货1506合约成交达258万余手，尾盘涨停。近期原油反弹带动部分甲醇下游产品持续走高，其中二甲醚较1月底涨150元/吨至2720元/吨。

1月，铜价整体呈现弱势偏空格局。月初，由于原油上演大跌行情，同时避险情绪升温推升美元反弹，国际铜价震荡下滑至6100美元一线。随后，瑞士央行意外取消瑞士法郎兑欧元汇率的上限，欧元兑美元出现暴跌，中欧疲弱的经济数据以及需求忧虑给铜市带来压力，国际铜价一度跌至5500美元/吨附近。月末受欧版QE预期以及中国国储收铜消息刺激，国际铜价一度出现强劲反弹，但在中国下游企业进入假期的状态下，下游买兴趋淡，铜价或将继续处于筑底阶段。

在节后，随着实体经济采购需求上升，以及宏观政策的利多效应之下，工业品市场有望继续上涨。

化工品领涨 期市预演节日狂欢

□本报记者 王超

受上周五布伦特原油年内首次站上60美元激励，昨日国内化工品期货品种集体飙升，其中沪胶升至五个月高位，甲醇亦触及逾一个月高点。化工品再度成为国内大宗商品上涨的领头羊。

盘面看，甲醇主力合约夜盘高开高走，触及一个月高位2270元，早盘多头离场令期价涨幅缩窄，此后回稳，但仍录得2.92%的涨幅，收于2255元。沪胶1505合约早盘大幅跳空高开于13985元，此后随着多头的猛攻，期价触及逾五个月高位14150元，尾盘报收14090元，涨幅达2.06%。PP小幅高开，触及近两个半月高位8210元，此后小幅回落，终盘收高2.32%，报8203元。塑料和PVC盘中也分别触及三个月和逾一个月高位。

煤焦钢等黑色系期货品种也不甘落后。因市场预期节后需求将大幅回升，黑色系品种盘中纷纷由绿翻红。铁矿石主力合约周五夜盘震荡上行，周一早盘持续上扬，并触及近一个月高位499元，终盘报收497元，涨幅为2.26%。近月1503合约封于涨停。螺纹1505合约开盘即大幅飙升，此后期价围绕2540元展开震荡，最终收涨0.72%，报2524元。热卷也录得0.69%的涨幅。

期市资金流向方面，据文化财经统计，多头大举增仓导致螺纹钢1505合约资金流入5648万元，成为资金流入最大的品种。节前资金离场过年，多个品种呈净流出状态，其中IF1502合约资金流出25.5亿元，为资金流出最大的品种，沪铜1504合约以2.6亿元居次位。板块方面，建材板块一枝独秀，成为唯一一个录得资金流入的板块，为1.2亿元，化工板块从前一交易日的资金流入首位变为资金流出首位，为7.6亿元。

郑良豪：黄金市场引入国际投资者尚需磨合

□本报记者 官平

近日，世界黄金协会远东地区董事总经理郑良豪在接受中国证券报记者采访时指出，中国在全球黄金市场地位日益上升，上海黄金“国际板”的推出为融入全球黄金市场提供了契机，但要引入国际投资者还需时间磨合。

郑良豪表示，去年金条和金币比较高于金融危机前的水平，黄金ETF减仓速度下降，大概是100多吨。2014年度央行购金也接近过去50年来的第二高位，且过去四年均为正增长，政府和老百姓对黄金情有独钟。而供应方面，新开采的黄金变化不大，已经到近十年的高点，最高的是创纪录的3000多吨。

钢市原料低位徘徊

□本报记者 官平

据西本新干线最新数据报告称，节前最后一周（截止到2月13日），国内钢材原料市场表现不一。随着下游企业开工率下降，钢坯市场成交明显转淡，价格终跌破2000元/吨大关；煤焦企业销售压力增大，逐步接受了钢厂降价要求；铁矿石和废钢节前补库有所增多，外矿价格略有反弹。

临近春节，国内钢坯市场成交明显转淡。当周北方不少轧材企业已开始停产，不少厂家将停产检修15-20天，坏料采购量明显减少，近日市场成交主要是一些资金情况尚可的贸易商在少量囤货。预计节后钢坯市场一时难有好转，价格将继续向1950元/吨一线靠拢。

上周，国产矿价格稳中有降，进口矿价格小幅反弹。截止到上周四，河北唐山钢厂66%铁精粉采购价格保持640元/吨，河北主导钢厂国产矿库存增加15万吨至90万吨左右，进口矿库存上升90万吨至1430万吨。一些期货投资者认为春节后有反弹的空间。预计节后国产矿价格将以稳为主，进口矿价格将小幅波动，短期市场上下空间都较为有限。

从库存情况看，目前主导钢厂原料库存保持正常水平，其中不少厂家进口铁矿石库存都在30-40天水平。同时，近期一些原料供应商为降低库存，主动降价出货，部分中小钢厂趁机逢低补货，库存水平略有上升。

该报告称，从近日钢协公布的数据看，近期国内钢材产量的降幅并不是很明显，而2月份后含硼钢出口退税取消对钢材市场的影响可能将真正开始显现，因此节后国内钢市仍将面临去库存压力，短期上涨阻力较大。

对冲基金看走眼 黄金或成今年最大赢家

□本报记者 王超

对于去年12月底至2015年1月底的黄金反弹行情，对冲基金无疑是看走了眼，因为相关统计显示，此间后者一直在减持多单。而来自国际投行美银美林的报告认为，随着全球央行货币战争的加剧，美元和黄金或将成为2015年最大的赢家。这可能让看淡黄金走势的对冲基金及大型投资者更为郁闷。

美银美林看好黄金

近日，美银美林发布报告称，预计美联储将在2015年第四季度首次升息，随着全球央行货币战争的加剧，美元和黄金或将成为2015年最大的赢家。此外，该行预计2017年黄金平均价格为1400美元/盎司。

而与之相反的是，美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至2月10日当周，对冲基金及其他大型投机客持有的黄金净多头仓位降至155,274手，较前周减少29,741手，或16.07%，为连续第二周减持，显示投机客看多黄金意愿持续减弱。其中，非商业多头仓位199,036手，空头仓位43,762手，总持仓393,232手，较前周减少26,292手，或6.27%。

此外，全球最大黄金ETF——SPDR Gold Trust，截止到2015年2月13日，黄金持仓量约为768.26吨或24,700,421.88盎司，较前一交易日减少3.25吨，或0.42%。不过，2015年以来却累计增持黄金约为59.24吨。

美银美林表示，全球央行全面投入“宽松大战”意味着利率下降和货币贬值，而低油价也将促进今年第二季度和第三季度的全球国内生产总值（GDP）和采购经理人指数（PMI）的增长，有助于美联储在今年第四季度进行首次升息。

强劲的美国劳动力市场奠定了美联储在今年晚些时候加息的基础。美银美林认为，市场目前预计美联储会在今年6月加息，考虑到美联储近期的措辞，该行认为这种看法是合理的，市场预期美联储会以非常缓慢的速度加息。预计美联储每隔一次会议加息25个基点，如此算来2015年至2016年年末将总共加息100个基点。

该行预计，未来货币战争、复苏瘫痪、债务违约和财政赤字等宏观经济因素可能成为现实，今年上半年债券价格或将下跌，收益率飙升。美银美林还预计，今年股市将跑赢债市，市场将充满风险和波动性，美元和黄金或将成为2015年最大的赢家。

美银美林认为，在16.1%的政府债券都是负收益的情况下，全球流动性仍然在枯竭，通缩阴霾笼罩。目前使得黄金受到欢迎的原因是很多因素的集合，包括负利率、与其他资产之间波动缺口闭合及周回报率的上升等。

随着美联储第一次加息的预期，以及为了提振经济，其它国家央行可能会更多地印刷货币，那么投资者的财富就会受到影响。美元的强劲表现会对黄金有所不利，但如果美联储不能像预期的那样加息，那么各种资产的波动性都会增加，黄金的表现就会从中凸显出来。

通缩会否推动金价上涨

很多人认为，买入黄金是为应对通货膨胀。而从长期来看，持有黄金确实有保值的功能。但另一方面，黄金不仅仅是在通胀高企的时候受到热捧，历史数据显示，金价在全球面临困境的时候就会走高，无论是哪种困境。

相关研究表明，在通胀率低迷的2002年和2007年期间，金价依然保持上涨。这说明，其他因素在主导金价行情，而通缩很可能是这其中原因之一。

这部分原因可能是，通缩将意味着利率将在更长时间内维持低水平，而低利率将会令持有黄金的机会成本非常低，同时低利率也有利于推高未来通胀。

这也是因为，在高债务环境下的适度通缩可能会给金融和经济带来巨大压力。在欧元区，债务服务成本的急剧攀升可能会导致经济进一步走软。

而从更长时间来看，广义的通缩，即使是被诸如油价暴跌引发的通缩，也应会力挺金价而非打压金价。

“对黄金是否是好的投资的争论一直就没有休止，对其本身没有回报的批评也一直不绝于耳。但一旦到了需要避险保值的时候，黄金毫无疑问是第一选择。”有市场人士表示。

自1970年以来一直到2014年，金价平均每年能够有8.3%的回报。当然，这34年并非一帆风顺，在1980年金价大涨时买入黄金的投资者等待了非常长的时间金价才有所复苏。

而且，从购买力来看，黄金的变化并不大。100年前一加仑牛奶和一个旅行箱对比黄金价格和目前的比值是很接近的。这也就表明了，随着时间推移，黄金的购买力能够得到维持。

“虽然黄金本身无法带来回报，但消费物价指数（CPI）所显示的通胀可能是被低估了的，因此即使实际利率变成正直，黄金作为保值工具仍然有很强竞争力。”相关专家表示。

基本面转暖 橡胶或震荡走强

□兴证期货 施海

在原油强劲反弹背景下，天胶供需转向偏多，沪胶指数创下去年9月9日高点14015元以来5个月新高13810元，东京胶指数创下去年4月10日高点225.2日元以来10个月新高223.5日元。展望后市，受供需关系偏多作用，国内外天胶市场节后还可能震荡走强。

首先，复合胶新标准实施将对轮胎厂备货产生巨大推动作用，新复合胶标准即将在7月1日开始实施，但就目前局面来看，橡胶加工工厂尚无法在此之前完成新老复合胶平稳过渡，意味着7月1日以后轮胎厂不得不缴纳1500元/吨的关税，当务之急，工厂必须尽量多囤积老复合胶，至少让轮胎厂在未来数月仍有部分零关税复合胶可用，轮胎厂认为时间较为紧迫，并会立即着手储备积极采购进口复合胶。

按照2014年国内天胶总进口量420万吨，其中复合胶进口量160万吨，占天胶总进口量38.1%计算，则3-6月共计4个月复合胶进口量将达到53万吨，如此巨大的进口规模将可能提前实施，无疑将对国际胶市产生直接利多提振作用。同时，自目前至4月底，东南亚产区随着气候渐趋寒冷，将全面进入落叶期割胶淡季，供应将季节性缩减30%，由此对国际产区现货价格产生季节性推涨作用。

其次，全球主产胶国2014年产量数据已披露，由于持续低价、胶农弃割并惜售、再叠加洪涝低温等不利的影响，2014年主要产胶国产量全面缩减：泰国产量399.7万吨，同比去年减少17.3万吨；印尼产量315.3万吨，减少8.4万吨，马来西亚产量70万吨，减少12.64万吨，印度产量72.4万吨，减少7.2万吨，中国产量85.7万吨，减少约1万吨。由此导致全球天胶供大于求格局明显缓解，并由2013年的过剩64.4万余吨缩减至2014年的37.1万余吨，2015年还将继续缩减至20.2万余吨。另外，2015年1月ANRPC产胶国数据也已经披露，9个国家产量同比2014年1月又大幅下滑，累计减少10万吨，淡季效应进一步显现。

由于国内国家储备局和泰国种植园组织的大力收储，直接导致沪胶、新加坡期货、日本东京工业品期货标的物全乳胶和3号烟片胶现货供应大量缩减，交割标的物出现短缺态势，现货实盘压力显著减轻。

截止到1月30日，青岛保税区橡胶库存量为15.91万余吨，虽然比去年12月30日的13.1万余吨增加2.81万余吨，但仍比去年最大值5月15日的36.22万余吨大幅缩减20.31万余吨，减幅达到56.07%，其中天胶库存量为11.82万余吨，虽然比去年11月14日的最小值9.54万余吨增加2.28万余吨，但仍比去年最大值5月15日的27万余吨缩减15.18万余吨，减幅达到56.22%，说明青岛保税区库存压力已经显著减轻。沪胶库存量虽然有所增加，截至2月13日，库存量为168312吨，但仍比去年11月21日的180266吨减少11954吨，说明沪胶库存压力尚未恢复到去年11月较为沉重的程度。

最后，新加坡胶市呈现品种间走势分化的对比态势，其中3号胶持续单边大幅上涨，而20号胶则陷于低位区域性震荡整理，目前3号胶已经上涨至180-190美分，而20号胶则依然陷于140-150美分低位区域，两品种价格之间的价差扩展至40美分以上较大规模，说明代表投资投机性质的3号胶走势较强，而代表消费需求的20号胶走势偏弱，说明天胶投资投机性需求较强，而消费性需求平稳的实质，未来3号胶上涨将逐渐带动20号胶联动走强。东京胶近远期合约期价间的价差由通常的10日元左右大幅收敛至不足3日元较小水平，说明近期合约走势较强，现货供应紧张。东京胶换算成美元计价，也同样达到180-190美分高位，说明3号走势较为强劲。

银河期货 GALAXY FUTURES 诚聘
银河期货是中国首家中外合资期货公司，也是同时具有著名五大投资银行和国际商业银行股东背景的期货公司之一。
一、营业部副总经理、市场总监：大学本科及以上学历，两年以上的期货、证券管理营销团队的经历，具有期货从业资格。
工作地点：北京、哈尔滨、大连、舟山、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历。
工作地点：北京、长春、宁波、昆明、青岛、大连、郑州、杭州、哈尔滨、沈阳、唐山、上海、西安、重庆、厦门、成都
有意者请将个人简历发送至yhqhqyfzb@chinastock.com.cn

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					马拉松赛排名 2010-3-1至2015-2-28				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额	排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	成冠财富	275.9	455.3%	89836190	1	成冠财富	320.1	620.0%	110361843
2	携李姑苏	160.4	597.7%	90300150	2	成冠投资（稳健）	207.6	666.8%	124094923
3	成冠投资（稳健）	112.4	297.9%	73698677	3	往事如风	172.7	722.3%	28391380
4	贪食蛇	97	426.0%	7268134	4	携李姑苏	165.9	621.9%	84218097
5	摩元投资1号	93.1	238.8%	51221862	5	往事随风	162.6	501.3%	30406701
6	往事随风	60.9	181.6%	16475151	6	贪食蛇	135	709.6%	12725364
高频组					量化组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额	排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	贪食蛇	97	426.0%	7268134	1	方木基金演示账户	56.6	399.3%	9224501
2	往事随风	60.9	181.6%	16475151	2	茂源资本	55.3	171.0%	15281298
3	茂源资本	55.3	171.0%	15281298	3	nonado8	8.4	74.7%	2101902

期货市场的杠杆特性吸引了众多投资者，海通期货长期业绩鉴证平台的交易者 fxaq1”自2010年3月加入这个市场以来，坚守阵地，深耕细作，形成了自己独特的投资理念——多品种分散投资，捕捉中线趋势。

fxaq1”曾在股票市场受挫，较之股票市场，他在期货市场上显得尤为顺利，投资交易五年来，除了2011年小亏外，其余年份均获得不错收益。2013年4月的成功经历让他记忆犹新，他成功捕捉到白银下行趋势的投资机会，当月账户实现权益翻倍。而他在海通期货业绩鉴证平台的绩效曲线表现亦说明了其实力，自2013年3月至今，已实现累计收益率176.1%和收益额93万，位居马拉松组前列。

从海通期货业绩鉴证平台的交易评估系统中看到，fxaq1”非常注重品种组合，他同时配置了股指期货和商品期货，他认为这样的优化配置资金回撤会比较小，可以捕捉到更多的交易机会，平稳的收益也证明了他的配置取得不错效果。

fxaq1”在进行行情研判时，会综合考虑基本面和技术面分析，其中基本面因素占30%，技术面占70%，技术面主要参考价格突破和移动平均线，在基本面配合的情况下，我会在价格突破10天或20天最高价后开多，突破最低价后开空。价格反向突破10日均线或30日均线盈利退出。”

他尤其注重风险控制，根据账户资金的百分比设置止损，单笔交易的亏损不超过3%，整体账户回撤严格控制在30%以内。首次建仓后如果有盈利，则分三次建仓，然后根据均线分别为三次建仓设置不同止损位，单品种总的仓位不超过账户资金30%。

随着国内机构化时代的到来，许多投资者不再是单枪匹马作战而选择与精兵强将一起组成团队，fxaq1”认为这是大势所趋，他也正在组建交易团队以寻求未来更大的突破与发展。

（海通期货 肖小珊）

中国期货保证金监控中心商品指数（2015年2月16日）

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		68.56			68.44	0.12	0.18
农产品期货指数	866.33	867.30	870.82	865.24	867.51	-0.21	-0.02
油脂指数	554.94	555.37	558.51	553.48	555.36	0.01	0.00
粮食指数	1343.33	1346.71	1354.60	1341.91	1345.76	0.95	0.07
软商品指数	813.23	812.50	818.99	811.34	814.49	-1.99	-0.24
工业品期货指数	721.39	726.82	727.33	720.90	722.34	4.49	0.62
能化指数	649.30	656.29	658.16	647.60	648.82	7.47	1.15
钢铁指数	522.53	525.53	528.46	522.19	522.77	2.76	0.53
建材指数	607.97	610.33	613.42	607.61	607.93	2.40	0.39

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2015年2月16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	1061.99	1069.65	1060.46	1062.71	1.53	1063.84
易盛农基指数	1146.17	1149.48	1146.17	1148.33	3.32	1148.00