

化工品强势格局有望延续

□本报记者 王姣

美元持续走低,原油接力反弹,为国内商品多头赢家难得的喘息之机。在成本走高、下游需求走暖和部分装置春季检修的多重利好下,化工板块近期一举实现四连阳,文华化工指数累计涨幅达到5.37%。

化工品的反弹是否预示化工行业迎来反转?多位分析人士认为,当前整体宏观环境和政策红利有利于大宗商品整体回暖,化工品作为强周期的品种也有望受益。考虑到目前油价对下游化工品的影响已经偏弱,进入旺季下游消费能否如期进行成为主导化工品走势的关键,预计其短期将维持偏强震荡态势。

期股联动 化工品集体反弹

本周以来,商品市场一片红火,盘面上化工品种再度领涨。周二郑醇1506合约强势涨停报2435元/吨,塑料1509合约大涨3.57%报9565元/吨, 沥青1506合约、PTA1505合约皆涨逾2%,橡胶1509合约、PP1505合约涨幅也超过1%。

对于化工品近期表现强势的原因,宝城期货金融研究所所长助理程小勇认为主要有四点:“一是原油开始自低位反弹,成本驱动往往在化工板块中扮演重要角色;二是部分产能装置检修,这主要体现在甲醇、塑料和PP等市场,装置检修导致现货供应预期偏紧;三是季节性消费旺季来临,这使得部分下游采购回暖;四是宏观环境相对利好,特别是流动性相对充裕,导致整个商品表现相对偏强。”

从整体环境来看,近期美元回调导致有色金属、贵金属及原油等大宗商品普涨,提振了市场信心。从行业层面来看,旺季炒作效应对于化工品的这轮反弹也功不可没。“当前无论是甲醇、塑料还是PVC等下游企业库存均较低,进入三月份消费逐步恢复后下游存在补库需求。”华联期货研究员孙晓琴表示。

冠通期货研究员陈刚也认为,近期塑化产品的上涨主要是由于石化企业的提价。“由于石化企业库存已经处于低位,社会库存的增速也开始回落,所以石化企业挺价意愿较强,因此带动整个化工板块上涨。”

而对于股市化工板块表现更佳的原因,陈刚指出,股市化工板块的大幅上涨是由于当前牛市的整体提振,全面深化改革的各项举措稳定了市场预期,再加上降息降准等货币政策的实施,市场信心明显增强,股市整体步入牛市,再叠加上期市化工板块的向好,使得股市化工板块的累计涨幅高于期市。

原油影响趋弱 后市消费主导

业内普遍认为,化工品近期集体走

高主要是受到油价走高的成本支撑。3月18日以来,美原油指从47.32美元重新突破50美元,区间涨幅也超过5%。不过高库存和增产压力下,分析人士对于油价的分歧依然存在。

“在供需结构尚未有明显改善、产油国也未有降低产量的举动或言论的情况下,底部的形成尚言之过早。”陈刚认为,如果没有意外事件发生,后期油价易跌难涨,不过目前油价对下游化工品的影响已经偏弱。

孙晓琴表示,当前供过于求的基本面依旧没有改变,低油价对页岩油产能的抑制作用短期难以有效体现。油价在50美元/桶下方时间将不会太长,短期更倾向于其将进入漫长的筑底阶段。

下游刚需回升 甲醇全线涨停

□本报记者 王超

元/吨,当前主流1900—2080元/吨;河北地区跌50元/吨在2050—2150元/吨;鲁北继续走低30元/吨,鲁南涨30元/吨,当前山东主流2130—2180元/吨;期货上涨,港口挺价,江苏港口涨60元/吨在2350—2390元/吨,当前华东主流2350—2470元/吨。其余地区稳定为主。

据中宇资讯监测,当前国内甲醇市场整体走势因局部货物不均衡瞬时涨跌较为频繁,局部前期低价库存放出,于市场冲击较大。西北企业库存不高,但出货放缓,个别企业下调售价;环渤海地区受山东接货放缓拖累,山西、河北、山东北部接连走低;鲁南及华东港口受期货带动走高,但出货一般。近期有部分外地低价货物抵达华中地区,陕西出货放缓,华中市场货物充裕,价格下滑。国内市场区域性涨跌频繁在所难免。多因素影响下,中宇资讯认为短线国内甲醇市场或盘整为主,局部或区域性走势。

来自石化资讯网的统计显示,目

“当前主导化工品走势的主要因素还是国内的市场供需结构和石化的价格政策。”陈刚表示,当前在库存压力较小和石化挺价意愿明显的情况下,化工品仍然易涨难跌。从品种间的强弱来看,PE、甲醇最强,PP次之,PTA较弱。

程小勇则认为,行业垄断性导致成本驱动一直是化工品屡次上涨的主线。虽然原油低位盘整限制了整个反弹高度,但是阶段性强势还会存在。同时季节性旺季和产能检修也值得关注,这是阶段性行情决定性的因素。对于不同的品种,LLDPE、PP、甲醇上方空间较大,但是PTA产能过剩和下游棉花对化纤替代效应制约了其反弹高度,PCV也属于产能过剩行业。

前甲醇开工率51.04%,基本维持稳定。除中原大化、金城泰停车外,山东新能凤凰、中海油装置停车,其余主流工厂装置基本正常运行;山西地区因环保原因,限产企业较多,供应量偏少。港口库存方面,本周港口甲醇发货量继续走高,库存下降明显。据石化资讯网统计,截止到3月20日,主要港口合计甲醇库存较前一周下降4.2万吨至87.1万吨,其中江苏港口甲醇库存35.3(-2)万吨,宁波17.8(-0.7)万吨,华南34(-1.5)万吨。

宝城期货刘宇认为,整体来看下游刚性需求增加,但港口市场库存下降,短期甲醇市场基本面改善依然存在乐观预期,预计甲醇期价有望依托布林中轨处的支撑维持偏强震荡。

不过首创期货王玉珍认为,预计甲醇在3月末、4月初仍有一波反弹,主要是因为大部分装置开始检修,库存减少,下游供需良好。但预计这波反弹不会持续太久,建议投资者注意风险防范,见好就收。

从更长周期来看,杨晓强认为,就走势而言,2015年玻璃期货可能是一个震荡走势,很难有大的上涨或大的下跌,下半年可能会由于季节性的需求改善和供给受限的叠加效应出现震荡向上的态势,但空间不会太大。“从目前来看,个人倾向于认为从去年四季度以来玻璃期价就在构建底部,但玻璃期价是否能够从这个底部走出、并从熊转牛这还要看房地产市场是否能够企稳反弹。在政府后期刺激房地产市场可期的情况下,房地产市场的下滑势头可能会减缓,但整个房地产市场去库存化可能还会延续。”

其次是产能将进入萎缩周期。虽然西南地区产能今年上半年会继续释放,但从全国范围而言,产能呈下降趋势,尤其是随着新《环保法》的严格执行。山东地区的玻璃厂已经受到环保的冲击,不排除后期波及到其他地区。

波及到其他地区。

从更长周期来看,杨晓强认为,就走势而言,2015年玻璃期货可能是一个震荡走势,很难有大的上涨或大的下跌,下半年可能会由于季节性的需求改善和供给受限的叠加效应出现震荡向上的态势,但空间不会太大。“从目前来看,个人倾向于认为从去年四季度以来玻璃期价就在构建底部,但玻璃期价是否能够从这个底部走出、并从熊转牛这还要看房地产市场是否能够企稳反弹。在政府后期刺激房地产市场可期的情况下,房地产市场的下滑势头可能会减缓,但整个房地产市场去库存化可能还会延续。”

王德锋：主动触网 综合发展

□本报记者 马爽

析师要具备较强的专业性知识,或在某方面业务比较突出,但整体来看,其行业地位并不高。而随着互联网与期货行业的逐渐融合,也给期货分析师带来了更多的机会,比如在某方面做创新服务。这也就要求期货分析师将从传统的产业链研究转向成为一位综合性分析师或行业分析研究员。

另外,随着期货行业业务范围的逐渐放宽,市场的客户群体也将发生改变。为适应不同类型客户的“胃口”,也对期货研究员提出了新的业务要求,比如在产品类型、产品设计、研究报告及信息服务等方面,迫使期货分析师成为一名综合性的分析师。

中国证券报:顺应形势变化,应如何培养合格的期货分析师?

王德锋:作为公司资管业务、风险子公司或互联网金融等各项创新业务尝鲜的“排头兵”,研究员会经常被安排去摸

中国期货保证金监控中心商品指数 (2015年3月24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		68.40			68.31	0.09	0.13
农产品期货指数	867.41	873.54	874.84	866.41	867.02	6.52	0.75
油脂指数	547.58	548.00	552.69	545.89	546.69	1.32	0.24
粮食指数	1372.33	1377.15	1381.62	1363.59	1372.12	5.03	0.37
软商品指数	800.70	819.86	820.45	800.61	801.28	18.58	2.32
工业品期货指数	722.60	726.80	733.79	722.38	722.37	4.43	0.61
能化指数	653.32	662.57	667.03	652.89	652.72	9.85	1.51
钢铁指数	496.55	496.97	502.00	495.47	496.38	0.59	0.12
建材指数	604.33	602.96	608.67	602.13	604.33	-1.37	-0.23

进口下滑超预期 白糖涨停

据中国海关总署公布的数据,2015年2月中国累计进口食糖12.39万吨,同比减幅达24.33%。叠加国内食糖产量减产确定,白糖期货市场多头备受鼓舞,主力1509合约全日上涨203元或4.02%至5254元/吨。

“对于进口减幅理性看待,一是在行业自律环境下,企业因拿不到许可,进口量确实相对较低;另一个原因是2014年2月进口16.4万吨,是历年同期最高值,因而也拉大了同比降幅。”光大期货分析师张笑金指出,目前国际市场仍处于供需过剩向平衡的转化时期,因巴西中部、中国和印度均出现不同程度的减产,2015/16榨季有望实现供需平衡,甚至出现部分缺口。

国际方面,国际食糖组织

猪价4月反弹可期

生猪市场上,由于猪价持续低迷,产能出现下降,中小散户退出明显。据农业部数据显示,2015年2月份4000个监测点生猪存栏量比上月减少3.9%,比去年同期减少10.1%;能繁母猪存栏量比上月减少1.9%,比去年同期减少15.5%。

芝华数据畜牧分析师姚桂玲表示,2月全月育肥猪出栏量较1月大幅下降51%,主要是因为2月正逢春节,经纪、屠宰场放假休息;而且春节期间各地遇雨雪天气影响运输,收购主体整体减少。另外12—1月份养殖户手中的肥猪已经出的差不多,适重猪减少,出栏减少。2月湖北省屠宰量较1月大幅下降51%。受2月春节影响,屠宰场有长短不一的放假时间,月屠宰量合计减少较

矿价反弹难持续

□兴证期货 施海

虽然国内中小型钢厂展开兼并重组,但矿业巨头低成本扩张引发的供应压力仍对价格形成主要影响。长期看,矿价跌势难以逆转。

全球矿业巨头调低成本、扩展供应,对铁矿石价格产生持续压制。力拓不但将铁矿石成本降低至17美元,且将今年铁矿石生产计划扩展至3.3亿吨,比去年2.9亿吨增加0.3亿吨,增幅达到10.34%;并提高现货销售比例,预计增幅将达15%。必和必拓15—25%铁矿石在现货市场出售,其余按长期合同出售。上述澳洲两巨头年初至今周度平均发货量为1088万吨,同比增长27.25%,巴西淡水河谷年初

至今周度平均发货量为600万吨,同比增长11.94%。另一矿业巨头FMG将强化采矿运营、降低成本与提高成本效率方面,致使其运营及总成本持续下降,财务实力加强,上半年与去年4季度相比,该矿湿吨交付成本由41美元下降至35美元,盈亏成本由46美元下降至40美元,干吨盈亏成本由50美元下降至43.5美元,低品位矿价由48.1美元下调至43.5美元。

截至3月20日,全国41个主要港口铁矿库存9919万吨,环比下降109万吨,中长期而言依然维持在1亿吨高位,库存压力依然沉重。大中型钢厂“进口铁矿石平均库存可用天数由3月初的24天上升至中下旬的28天,后市有望逼近并达到30天,库存压力逐渐加重。

橡胶期货维持区间震荡

自2011年2月的42895元/吨高点跌至2014年9月的11450元/吨,橡胶价格跌去了近七成。今年以来,橡胶期货价格围绕12700元/吨展开震荡整理,近四个交易日,橡胶期货主力1509合约持续反弹,累计涨幅达4.44%,昨日收报13050元/吨。

根据国信期货研究报告,近期现货市场涨跌互现,部分品种走势有所分化。全乳胶和烟片胶整体偏弱,跌幅相对较大;而复合、标二以及3L表现出一定抗跌性。复合胶的买气尚可,商家低价出货意愿偏低。青岛保税区整体持稳为主,烟片胶有所走低。复合胶市场惜售情绪较重,低价货难现,价格整体保持相对坚挺态势,和标胶的价差拉大。目前保税区整体交投气氛低迷,下游工厂仍

以被动性采购为主,对现货压价明显;同时外盘倒挂明显以及商家对后市进一步看跌有所降温,做空交易者有所减少。

截至3月13日,青岛保税区橡胶总库存增加至21.4万吨,主要增量依然来自于天然橡胶。其中天然橡胶较上月底整体增加约0.5万吨至16.9万吨;复合胶较上月底减少0.16万吨至3.32万吨。

“目前橡胶的基本面仍然不理想。尽管供应在减少,但是需求同样在萎缩,而且丝毫没有好转的迹象。美国的双反调查短期内或坐实,国内对美出口将面临艰难的局面,因此在出口需求方面,轮胎行业面临巨大的困难,后市仍然会呈现区间内的震荡。”华泰长城期货分析师董长征表示。(王朱莹)

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2015年3月24日)						
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅			
综合指数	1079.77	8.46	0.79%			
金属分类指数	739.35	2.33	0.32%			
农产品分类指数	798.84	7.14	0.90%			
化工分类指数	450.73	7.52	1.70%			
有色金属分类指数	782.21	3.36	0.43%			
油脂分类指数	883.02	2.11	0.24%			
豆类分类指数	1084.86	3.04	0.28%			
饲料分类指数	1284.42	4.55	0.36%			
软商品分类指数	1183.79	22.87	1.97%			

注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约为跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

易盛农产品期货价格系列指数 (2015年3月24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	1056.30	1075.26	1055.97	1074.02	21.17	1066.56
易盛农基指数	1148.50	1167.99	1148.13	1167.62	22.26	1160.01

南华期货美国公司成为CME活跃清算会员

继去年7月南华美国有限责任公司(下称南华美国)正式成为美国国家期货协会(NFA)的会员后,芝加哥商业交易所(CME)日前批准南华美国公司成为其活跃清算会员。

2013年,南华期货在美国成立了全资下属公司南华美国。南华美国是南华期货国际化战略的重要支点,是美国期货协会会员的首家中资期货公司,此次南华美国正式成为芝加哥商业交易所活跃清算会员,亦是首家获得此资格的中资期货公司。

南华期货总经理罗旭峰表示,南华美国成为芝商所第一家具有中资期货公司背景的全面清算会员,将有助于进一步提升南华整体的品牌形象。在全球化进入发展新阶段以及我国推进“一带一路”发展的背景下,南华期货将能够更好地为国内实体企业和投资者提供内外一体化的期货及衍生品市场服务,为中国企业“走出去”提供更加多样、全面化的金融服务。

芝加哥商业交易所董事总经理Kelly Brown表示,活跃清算会员与非活跃清算会员的最大区别在于,前者可以代理清算其他期货公司清算,而后者只可以为自营做清算。活跃清算会员的要求更高,是真正意义的清算会员。

去年以来,随着修改后的《期货公司监督管理办法》以及《关于进一步推进期货经营机构创新发展的意见》等公布,期货公司“走出去”设立境外分支机构限制进一步放开,内地期货公司进行境外布局有明显加速迹象。(官平)

