

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,为国内商品多头赢来难得的喘息之机。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。

“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。

下游刚需回升 甲醇全线涨停

□本报记者 王超

受下游刚需回升及大宗商品全线回暖提振,昨日甲醇期货各合约价格全线大涨。业内人士指出,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,尽管现货价格波动不大,但期现走势分化的状况可能会持续。

盘面看,昨日甲醇期货主力ME1506开盘于2337元/吨,最高2338元/吨,最低2335元/吨,收盘2435元/吨,较上一交易日收盘价格上涨100元/吨。

不过中州期货刘康介绍,前期期货盘面价格一直较弱,而近日甲醇多地区现货价格有走软迹象,而期货价格却展开大涨,一方面是期货有一定贴水,另一方面是资金推涨力度强大。

现货市场上,昨日各地甲醇价格涨跌不一。西北大多数企业报稳,陕北地区跌50元/吨,西北当前主流1880~1980元/吨。企业出货放缓,山西局部下滑30

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。

而来自石化资讯网的统计显示,目

前甲醇开工率51.04%,基本维持稳定。除中原大化、金诚泰停车外,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。

玻璃反弹动能减弱

□本报记者 张利静

在前期连续走强之后,昨日玻璃期货结束“三连阳”局面,在970元/吨一线掉头向下。截至收盘,玻璃期货主力1506合约报952元/吨,下跌0.31%。分析人士认为,目前玻璃现货市场经过前期“涨价潮”,价格趋稳,该因素支撑下的玻璃期货价格短期或进入震荡。

短期进入震荡

宏观数据方面,汇丰3月中国制造业PMI初值跌至49.2,创11个月新低,远低于预期和前值。分析人士认为,一季度中国GDP增速可能跌破7%。此外,国家统计局最新公布的中国商品房销售面积、房屋开工和竣工面积等房地产数据大幅下滑,导致国内玻璃现货市场需求疲软,玻璃行业供应过剩格局难以改善。

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”发展的大背景之下,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、全面化的金融保障。

中国证券报:金融机构拥抱互联网已是大势所趋,在此背景下,对期货分析师提出哪些新的要求?

王德锋:互联网金融对期货公司而言就是提供大数据和信息量。以往,期货公司主要是为实体经济服务,不过,随着余额宝、淘宝以及微信等平台规模的快速发展,也给期货公司带来很多启发。

“触网”大形势对期货分析师的素质提出了更高的要求。以前要求期货分

求端,虽然目前的房产政策在一定程度上会改善市场预期,但能够在多大程度上改变房市的颓势还不得而知。“今年能导致玻璃出现较大幅度上涨的刺激因素只有两个:一是环保波及范围加大,影响到玻璃的主要产区;二是房地产市场出现意外的惊喜。”

年内波动空间不大

对于目前玻璃市场的运行逻辑,杨晓强认为,有两点是基本上已经确定的。

首先是厂家库存不会创新高。“前期我们预期本年度厂家的库存水平可能会超过往年,但本周的玻璃库存却出现意外下降,并且这种下降来自于主产区沙河。而由于目前玻璃的库存集中在上游生产企业,往年则主要集中在贸易商及下游加工厂,也就是说目前玻璃厂库存的下降比上一年更能反映刚需。”杨晓强说。

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。”

分析师自身的定位决定了其未来要走的方向。对有意向做基金经理的分析师来说,首先应该从宏观经济角度分析该做什么工作、对不同问题的一些看法、该怎样配置以及操作思路等方面进行培养,而对有意向互联网金融方向发展的研究员,就要鼓励其进行不间断的信息散发和包装,以适应不同类型的客户群体。

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,不排除后期会波及到其他地区。

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。”

分析师自身的定位决定了其未来要走的方向。对有意向做基金经理的分析师来说,首先应该从宏观经济角度分析该做什么工作、对不同问题的一些看法、该怎样配置以及操作思路等方面进行培养,而对有意向互联网金融方向发展的研究员,就要鼓励其进行不间断的信息散发和包装,以适应不同类型的客户群体。

王德锋:主动触网 综合发展

□本报记者 马爽

互联网金融浪潮正势不可挡地冲击着各行各业。相比其他金融领域,期货互联网业务进展较为滞后,但不少期货公司仍在寻找互联网平台的“入口”。这也给期货行业分析师的工作提出了新的要求。

浙商期货研究中心经理王德锋表示,在期货“触网”大形势下,为适应不同类型客户,期货分析师要成为一名综合性分析师,并还要不断提高自身的素质。

中国证券报:金融机构拥抱互联网已是大势所趋,在此背景下,对期货分析师提出哪些新的要求?

王德锋:互联网金融对期货公司而言就是提供大数据和信息量。以往,期货公司主要是为实体经济服务,不过,随着余额宝、淘宝以及微信等平台规模的快速发展,也给期货公司带来很多启发。

“触网”大形势对期货分析师的素质提出了更高的要求。以前要求期货分

索创新业务,适应行业变化。

从研究所角度来看,首先应该确定研究员本身的职业定位,比如未来是想做基础研究、互联网金融、基金经理还是产品设计等方面。

分析师自身的定位决定了其未来要走的方向。对有意向做基金经理的分析师来说,首先应该从宏观经济角度分析该做什么工作、对不同问题的一些看法、该怎样配置以及操作思路等方面进行培养,而对有意向互联网金融方向发展的研究员,就要鼓励其进行不间断的信息散发和包装,以适应不同类型的客户群体。

CDFA
2015第9届中国期货分析师论坛
暨吉富所衍生品论坛

优秀投资策略与投资方案
征集和评选活动

分析师论坛方案征集

分析师论坛方案征集</