

重磅数据难掀商品超级行情

未来三个月是商品投资关键期

□本报记者 叶斯琦

本周以来,包括美国6月零售销售数据、中国年中经济数据等在内的重磅数据陆续发布,商品市场迎来重磅冲击。这些数据背后,反映了决定商品市场走势的两个关键因素——中国需求、美联储加息预期。分析人士指出,短期来看,中国经济处于转型轨道中,需求没有重大变化,中国因素对商品的影响较为平稳;而美联储加息预期对商品影响较大,短期来看,商品市场在探明底部前可能有一波上涨机会,当前的价格下跌可能意味着较好的买入机会,未来三个月是商品投资的关键期。

商品市场迎密集重磅数据

7月15日,国家统计局透露,中国二季度GDP增速为7%,与一季度增速持平,好于市场预期。此外,6月份工业生产增速回升,投资增速下滑幅度进一步收窄,都一并印证经济已经筑底企稳,下半年增速有望回升。

据初步核算,上半年国内生产总值296868亿元,按可比价格计算,同比增长7.0%。分季度看,一季度同比增长7.0%,二季度增长7.0%。

在超预期的重磅经济数据发布之后,7月15日的商品期货市场涨跌互现。其中,有色金属表现较为抢眼,煤焦钢表现较为弱势,螺纹1510合约、焦炭1509

合约、热卷1510合约分别下跌1.39%、1.29%、1.08%。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,近期宏观面因素密集,最重要的就是中国上半年的宏观经济数据。从周三公布的数据来看,中国经济保持相对平稳,经济并没有超预期下跌,这使得市场对于商品的需求悲观预期弱化,对于商品反弹是有利的。不过,由于美国公布的6月零售销售数据不及预期,市场对于美联储9月加息预期再次减弱,美元自高位回落,缓解了商品的抛压。总体来看,商品在反弹方面存在动能,但是并不很强劲,原因在于中国经济虽然没有大幅下滑,但是需求不足仍制约商品表现,出现超级行情的可能性较小。

兴证期货宏观分析师刘文波指出,从近期公布的经济数据来看,大宗商品的行情不会有巨大波动。周三公布的GDP数据以及固定资产投资数据都表明中国经济运行处于经济转型下的增速放缓轨道上。这就决定了对大宗商品,尤其是工业品的需求并没有重大变化,因此大宗商品价格也不会出现大起大落局面。

除了中国因素,美国经济数据同样是商品市场的重磅因素。美国商务部周二(7月14日)公布的数据显示,美国6月零售销售月率出人意料地出现下滑,因美国家庭减少购买汽车等商品。该数据

表现不佳或加剧美国经济放缓的担忧。

具体数据显示,美国6月零售销售环比下降0.3%,预计增长0.3%,5月增速下修至1%。零售销售有部分数据计入美国GDP,它的意外下滑让市场担心会不会影响美联储今年加息。数据公布后巴克菜下调美国GDP预期。

世元金行研究员陈金莲表示,周三晚间美联储主席耶伦在国会上作半年度证词陈述,以及日本央行和加拿大央行公布利率决议等重磅事件,料将在商品市场掀起一定波澜。市场最为关心的是美联储加息的问题,因为美联储加息会直接影响美元,进而影响大宗商品走势。但是从本周公布的美国零售销售数据看出,目前美国零售销售数据呈现走弱趋势,同时上个月非农表现疲弱,这很可能对美联储在9月加息构成一定的挑战。除此之外,在上周三公布的会议纪要中耶伦也表示加息的时点取决于更多数据的支撑。

未来三个月很关键

7月初以来,大宗商品曾经历暴跌暴跌,之后逐步企稳。

刘文波认为,近期的大宗商品暴跌一方面与其行业基本面较差有关,另一方面也与股市下挫导致的市场恐慌心理有关。市场担忧股市暴跌会引发流动性危机,因此商品价格大幅下挫。展望后市,决定大宗商品价格的依然是供求关

系。从现有数据来看,虽然货币政策依然保持宽松,财政政策刺激力度在加大,但是并不能改变经济内在的下行趋势。房地产市场的去库存过程没有完成,新增房地产投资不会有较大起色,对工业品需求比较弱。在产能过剩的局面没有根本性改变的情况下,大宗商品可能还会继续下探,直至实力较弱企业彻底破产,行业彻底出清。

陈金莲表示,目前美联储加息问题和希腊问题是左右大宗商品的主要因素,而对投资者而言,原油是目前来讲最好的投资品种。中国股市虽然出现逐步企稳迹象,但是在经历前期的大跌之后,市场整体资金呈现一定的缩水情况,这势必影响原油需求,对于油价是利空的。同时,自去年油价的大跌主要是由于供求过剩所致,目前供过于求的问题依然存在,仍是阻碍油价上行的一大因素。结合技术层面,原油终于打破了长达两个月的盘整,目前徘徊在每桶50美元附近,短期有进一步跌破50美元的可能,后市料将展开新一轮下跌行情,这将给投资者提供一个良好的做空机会。

不过,海通期货研究所资深分析师毛建平指出,商品市场再探明底部前,需要最后的宣泄,当经济数据逐步向好后,下跌可视为买入机会。这些因素可能将掀起大宗商品的超级行情,未来三个月是商品投资的关键期。

焦炭短期易跌难涨

本面弱势有关,另一方面是存在补跌需求。”永安期货铁矿石分析师刘亮亮表示,在钢材需求疲弱下,钢厂减产预期越发强烈。作为炉料,焦煤需求难免受到影响;同样作为炉料,上周铁矿石现货同时大幅下跌,而焦炭现货跌幅有限,虽然本周现货开始下调,但幅度远小于矿石。因此焦炭存在补跌需要。

瑞达期货分析师陈一兰则认为,昨日,焦炭期价走低主要是由于焦炭现货价格处于普遍下跌格局中,且螺纹钢期价也延续此前下跌行情。此外,钢厂方面高炉检修继续蔓延,短期对原料端打压力度不减。

此外,从市场基本面来看,钢厂减产

程度对焦炭影响较大。“目前来看,虽然焦化厂依然采取限产措施,减少生产量来应对危机,且目前焦化企业库存处于低位运行状态。但钢材价格持续下跌,钢厂压力增大,减产检修情况明显增加,对焦炭需求减少,焦炭出货面临一定压力。”陈一兰表示。

刘亮亮认为,虽然钢厂高炉开工率一直下降,但粗钢产量减幅却有限,因此钢厂并未出现大规模减产。一旦出现大面积减产,那么焦炭价格重心可能还要下移。此外,焦炭出口对焦炭也有一定的影响,焦炭出口是对内需的补充,内需不好时出口可以缓解部分供需矛盾,但6月份焦炭出口数据大幅下滑,可能引起市场担忧。

钢厂减产下加上焦炭出口不畅,焦炭仍面临下跌压力。但也应看到,目前焦化厂焦炭库存较低,对焦炭价格有一定支撑。

对于后市,陈一兰认为,炼焦煤价格维持低位运行,港口炼焦煤库存大幅攀升,国际炼焦煤价格小幅下跌,后期进口量或维持偏低水平,钢厂及独立焦化炼焦煤库存则保持稳定。钢材市场继续走弱,钢厂对焦企施压力度加大,后市焦炭行情不容乐观。

刘亮亮也认为,经过上周大跌之后,目前焦炭期价整体较低,市场可能出现调整,因此短期内焦炭仍将维持弱势震荡。若钢厂出现大规模减产,焦炭价格可能继续下探,因此短期内焦炭价格可能易跌难涨。

反弹空间有限

尽管基本面承压,沪镍的反弹之旅仍在持续,本周三,其主力1509合约以2.53%的日涨幅领涨大宗商品市场,收报86970元/吨,较7月9日触及的历史最低点75230元/吨已经上涨了15.6%。

从盘面上看,昨日沪镍1509合约高开高走,早盘高位窄幅震荡整理,11时左右空头有所反攻,但多头随即步步紧逼,下午期价一路上行,最终收涨2.31%报86970元/吨,最高触及87120元/吨。量仓方面,昨日市场增仓1142手至187520手,成交量增加28572手至859920手。

“昨日焦炭期价走低,一方面同其基

镍价震荡偏弱

但是近期镍价持续低于9万元/吨,在疲弱的供需以及高企的库存面前,成本支撑在短期内似乎失效。”银河期货分析师李莹表示。

李莹认为,眼下镍的基本面逻辑实际上并未改变,而是整体上受宏观形势影响较大,在方向性选择时上下并不明确。

“在基于宏观因素理解与把握的基础上,我认为三季度镍价仍承压,波动性可能会比较大,价格运行主要依赖于宏观消息面的变化,整体上我认为是震荡偏弱的,因在市场情绪偏多时镍价仍旧在低位运行,可见基本面实在不乐观。”

顾冯达表示,当前沪镍等有色金属品种反弹后仍不稳,短期料以震荡为主,操作上投资者建议暂时观望为宜。从大周期的角度来看,有色等大宗商品结束“黄金

十年”之后已处于熊市格局,考虑到有色供应弹性较小、需求弹性相对较强,行业产能增长难迅速掉头,而下游消费萎缩低迷,在金属矿物的相对紧缺尚未传导至金属现货之前,铜铝锌镍等金属均呈现供大于求格局。

国际方面,LME公布的持仓报告显示,7月10日当周,基金经理期镍持仓净多头头寸升至8583手。花旗银行认为,到2015年三季度镍库存将大幅缩水,这对镍价来说将是一个利好消息,但不锈钢行业正处在夏季低迷期,要想让库存缩水的前景支撑价格还得等上1到2个月。法国巴黎银行将2015年镍价预估从每吨14500美元调降至12875美元;同时将2016年镍价预估从每吨19750美元下修至15000美元。

高温季节有望刺激白糖消费

一般,目前已经进入消费旺季,终端用糖企业陆续采购,虽还没有体现旺季热销的特点,但商家对后期采购充满信心,抓住机会顺价销售,估计后期食糖销售量将陆续增加。

从下游含糖食品的消费来看,2015年1—5月国内主要含糖食品产量除冷饮品小幅减少14.3%外,其余六类产量基本呈现增长的趋势。

数据显示,1—5月份产量增幅最大的是碳酸饮料,累计同比增幅达到17.06%,累计产量为700.18万吨;其次是糖果,累计增幅为11.52%,累计产量119.75万吨;速冻米面食品累计产量为220.72万吨,增幅8.99%;果蔬汁饮料累计产量为948.12万吨,增幅2.36%;乳制品和罐头产量累计增幅分别为7.75%、1.02%。

上述报告称,随着夏季高温的到来,将提升消费者对果汁及碳酸饮料的消费量。以往数据显示,果汁及果汁饮料产量在5月明显增加,且一直持续到榨季结束。而碳酸饮料产量在5月的增幅也较为明显,虽然在榨季末期7—9月份,其产量增幅不大或者出现减幅,但与全年各月份碳酸

饮料产量情况相比,7—9月碳酸饮料产量依然相当可观。因此按照往年规律,2014/15榨季末期,碳酸饮料产量将有可能呈增长趋势,后期食糖消费旺季仍有望赴约。

从库存角度来看,在4月份时,库存的年内拐点已经出现,5、6月份则延续了该趋势。数据显示,14/15榨季截至6月底,国内食糖工业库存量为368万吨,同比大幅减少174万吨,此库存量与近8年同期的平均工业库存量基本持平。

业内人士表示,考虑到近9个榨季7—10月份期间平均300万吨左右的销售水平,另外还要考虑下榨季继续减产,糖厂有可能推迟开榨的因素,因此从整体上看,当前工业库存量的大幅减少决定了糖厂的销售压力已经大大减轻。

外盘方面,随后由于市场预期来年全球食糖生产缺口扩大,ICE原糖创下了2014年9月份以来单日最大涨幅,不仅使糖市结束了连续三天的下跌行情,而且使糖市以连续第三周上

涨报收。受商品市场大幅波动影响,国内糖价波动也较大。

机构预计,时值传统的消费旺季,但今年的天气对于糖销量会有不利影响,因此,旺季是否能够如期来临对于糖价后市的走势非常重要。

涨报收。受商品市场大幅波动影响,国内糖价波动也较大。

机构预计,时值传统的消费旺季,但今年的天气对于糖销量会有不利影响,因此,旺季是否能够如期来临对于糖价后市的走势非常重要。

涨报收。受商品市场大幅波动影响,国内糖价波动也较大。

涨报收。受商品市场大幅波动影响,国内糖价波动也较大。