

大宗商品需求季节性回升

BDI暴涨 航运向上仍需等风来

□本报记者 王姣

从约600点的历史低点,到突破1200点的年内新高,波罗的海干散货指数(BDI)的“逆袭大戏”仅耗时短短的两个月。

虽然BDI转暖对于航运企业的盈利改善作用有限,但在油价持续下跌和改革预期升温的共振下,航运股也随之走出一波亮眼的反弹行情,7月9日以来,申万航运板块的累计涨幅已接近50%,远远跑赢大盘。

然而航运市场的热闹难掩需求依然低迷的暗流。分析人士指出,本轮BDI反弹并非源于宏观经济状况的好转,而是因为包括铁矿石、煤炭、大豆在内的大宗商品需求季节性回升和补库存所致,BDI短期大幅上涨有一定航运运力供应减少的支持,但持续性还要观察需求端的改善。从长期来看,机构认为,随着供给增速放缓,2017年干散货市场有望迎来周期向上。

商品需求季节性回升

自今年6月初开始,BDI指数启动一波强势反弹,截至8月7日,BDI指数收报1200点,8月5日甚至向上触及去年11月27日以来的高点1222点,短短两个多月累计涨幅就超过100%。

BDI是研究航运企业未来业绩和投资价值的重要指数,也是国际贸易和国际经济的领先指标之一,它集中反映了全球对铁矿石、煤炭、粮食等大宗商品的需求,通常视为大宗商品市场的风向标。

“总结这轮BDI上涨的原因主要是:矿石供给端而非需求端扩张带来的铁矿石海运量增加(BCI大涨的原因),叠加了粮食进口量大增造成的(BPI上涨的原因),同时海运期货(FFA)也起到推波助澜的作用。”招商证券航运行业分析师指出。

一般情况下,三季度为中国生产旺季,大宗商品需求往往会出现季节性回升。加之需求持续低迷导致去库存进程加快,近期我国大宗商品补库存需求增多,成为推动BDI上涨的重要因素。

以铁矿石为例,钢之家网站采集统计数据显示,8月7日44个主要港口进口

铁矿石库存量约为8210万吨,较2014年峰值的11621万吨下降近三成。在铁矿石价格持续下跌的情况下,国内进口铁矿石的动力明显增强。海关数据显示,2015年7月份,我国进口铁矿石8610万吨,同比增加358万吨或4.3%,环比增加1114万吨,是今年铁矿石进口量最多的一个月。

7月份煤炭进口量同样创今年最高。海关数据显示,7月份煤炭进口量为2126万吨,同比下降7.6%,但环比大增28%。

与此同时,以大豆为代表的粮食进口量近期显著增加,对BDI指数的上涨也构成支撑。海关数据显示,中国7月份进口大豆950万吨,6月份进口大豆809万吨,1-7月份大豆进口总量为4466万吨;去年同期累计为4168万吨,同比增加7.1%。

“总体看,供给竞争加剧、航运运力供应减少,以及我国商品需求季节性回升和补库存,是推动本轮BDI回升的主要原因。”农业银行战略规划部分析认为,本轮BDI反弹并未伴随中国经济状况好转,同期钢铁、煤炭等产品价格仍在下跌,说明需求因素并非BDI上涨的主要推动力。考虑到需求持续回升的拉动效应并不明显,预计BDI反弹恐难持续。

航运业回暖仍需等待

据估算,国际航运盈亏平衡点对应BDI在1500点左右。尽管近期BDI回升至1200点一线,对航运企业的盈利改善作用仍然有限,不过却极大地提振了市场情绪,航运股也跟随走出了一波反弹行情。

据中国证券报记者统计,7月9日至8月10日申万航运板块的累计涨幅为47.45%,远远跑赢沪指12.01%的涨幅。个股方面,中国远洋以63.8%的区间涨幅领涨板块,中远航运、中海集运和渤海轮渡的涨幅分别高达62.62%、57.01%、54.09%,宁波海运、中海海盛、中海发展的涨幅也都超过40%。

值得注意的是,航运业的整合预期再起也提升了投资者的热情。8月7日晚,中远、中海集团旗下中国远洋、中海发展、中海集运等及其港股对应的均宣布停牌,停牌原因为“控股股东筹划重大事项”。

“从干散货市场来看,BDI长期位于保本点下,散货运输业务多年承受亏

损,船公司改革动机强烈;虽然此次具体改革方案尚未出台,但无论是通过建立合资公司还是吸收合并,改革的方向均是增加中国船东在航运供应链上的话语权,参照日本模式,提升能带来稳定盈利的业务的比例。”中金公司分析师杨鑫在研报中表示。

从行业层面来看,杨鑫认为,航运周期向上在即。就集装箱市场而言,预计2016年供给增速将从2015年7.1%下降至4%,低于5%-6%的需求增速,集装箱市场下半年有望出现BDI继续向上运行趋势。”

螺纹钢期现价格疲弱

□本报记者 张利静

自上周四以来,螺纹钢期货主力1601合约已经走出三连阴,且连续两日跳空低开。截至昨日,螺纹钢主力1601合约收报2045元/吨,日内跌幅0.78%。

总体来看,螺纹期货主力合约在过去一个月中基本维持横盘走势,1510合约则自7月8日以来出现了一波力度不小的反弹走势,反弹幅度约300点。这说明市场对后市10月份钢价相对看好,主要原因在于存在短期大幅减产预期的支撑。

成交持仓方面,7月以来成交量持续维持高位,而持仓量整体变动不大。分析人士认为,资金短期博弈加剧。国信期货矿研所施雨辰分析此轮下跌走势时表示,这背后主要有宏观和基本面两方面驱动。

宏观方面,施雨辰表示,最新公布的国内经济数据中,CPI虽然小幅上升,但依然处于低位,而与钢铁消费量密切相关的PPI则加速下行。从现货市场来看,虽然多数钢厂仍在亏损,但大型钢厂的亏损程度有所减轻,高炉检修减少,钢铁产量出现一定增加;而钢价在需求淡季持续上涨的主要动力是市场一直存在钢厂短期停产的预期,但未得到最终印证。

现货市场上,国内建筑钢材市场连续大幅拉涨多日后,高位市场需求跟进速度放缓,钢坯冲高回落,周一各地螺纹钢价格普遍出现10-20元/吨不等的下

千散货市场而言,预计2017年供给增速放缓至14%,可能迎来市场复苏。而由于下半年会叠加煤炭和粮食需求旺季,因此季节性较明显,BDI有望上扬。

展望后市,招商证券认为,BDI短期大幅上涨有一定运力供给面支持,但是持续性还要观察铁矿石需求端的改善。“如果下半年基建投资扩张及房地产投资改善带来下游需求扩张、运力拆解速度加快、高库存进一步缩减等因素,预计市场下半年有望出现BDI继续向上运行趋势。”

橡胶有望迎超跌反弹

8月10日,橡胶期货表现强势。其中,主力合约橡胶1601高开于12050元/吨,盘中小幅震荡,尾盘大幅走强,最终报收于12250元/吨,上涨270元/吨或2.25%。

现货方面,中州期货提供的数据显示,泰国三座中心市场USS3橡胶现货价格周一报每公斤4917-4935泰铢,上一交易日报每公斤4913-4931泰铢,三座中心市场成交量为50.9吨,上一日为30.83吨。

对于橡胶昨日强势表现,分析人士认为,美元指数短线冲高回落,以及国际原油价格探底回升等因素,带动国内天然橡胶等化工品期货价格上涨。

陈栋则表示,当前橡胶基本面情况偏差,刚刚公布的重卡数据虽同比下降19%,但主要原因是去年基数较低,需求端并未迎来更多改善现象,而从最近天胶生产协会提供的数据显示,上半年产胶量依然维持小幅增长态势,其中泰国和越南产量增幅明显,在供需失衡态势未见显著改善的背景下,未来胶价维持震荡下探的趋势依然会延续,阶段性反弹难以改变中期弱势趋势。

徽商期货研究报告也指出,自上周四沪胶下探前低点11800元/吨之后,跌势出现明显放缓,且日内存在一定多头托盘资金,短线震荡概率增大,但周末宏观数据不佳、供压压力也在季节性增强,若不出现政策性或消息面重大利好,价格仍将向下走低。因此在基本面和技术面短线背离的情况下,建议隔夜暂时仓观望。(叶斯琦)

塑料短线反弹空间有限

8月以来,国内塑料期货呈现探底震荡回升走势。昨日,塑料期货继续反弹,主力合约塑料1601大涨2.69%。业内人士表示,技术修复需要、市场情绪回暖、下游农膜需求有改善预期、成本端下行压力有所缓解和石化库存偏低等因素共振,对市场形成较大压制。从供需面来看,甲醇制烯烃投产延期甚至停建,加上部分PE装置检修,塑料供应端压力不大,但下游农膜需求存在改善预期,对市场形成一定托底支撑。而救市政策持续发力,股市乐观情绪有所升温,并传导至商品市场。

曲湜溪表示,目前塑料市场基本面情况主要表现为:上游原油仍存利空可能,且市场供应较为充足,导致下游需求较为疲弱。不过,近日由于油价出现反弹,石化价格多数持稳,市场价格仍以宽幅震荡走势为主。

“由于前期塑料价格超跌,导致近日期价存在技术上反弹修复需求。此外,中国股市止跌企稳,市场对宏观经济的悲观情绪也有所缓解,使得大宗商品出现系统性企稳反弹。”银河期货研究员曲湜溪表示。

除了上述因素外,国信期货分析师魏补充表示,塑料期货价格上涨,主要还存在其他三方面因素支撑:首先,下游农膜需求存在改善预期,塑料绝对价格偏低,刺激终端低价补货;其次,近日上游烯烃止跌趋稳,成本端下行压力有所缓解;第三,部分全密度装置转产,石化库存偏低。

目前来看,塑料市场基本面情况

海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛

2015年度鉴证排名 2015-3-2至2015-12-31				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	紫熙投资	153.3	123.0%	215112916
2	成冠财富2号	101.6	154.1%	68517694
3	成冠投资(激进)	99.2	155.4%	137062598
4	贪食蛇	97.8	355.4%	9875900
5	执子之手	97.6	172.1%	52942670
6	滑雪大冒险	86.6	246.5%	33691744

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	贪食蛇	97.8	355.4%	9875900
2	bbpp	77.0	276.2%	8496401
3	福建莆田东风投资	61.8	280.4%	13841973

注:“金汇鼎圣”专注全球宏观策略,运用指数化被动投资策略来进行防御性投资,投资品种绝大多数均是指数化产品,很少介入个股的选择。他们通过多策略组合的模式来分散风险,运用量化交易、趋势交易、中短线交易、套利交易、程序化交易等多策略的组合,结合多项风险管理策略的严格管理,对冲各类投资策略间的风险,平滑基金的总体收益波动,达到基金资本长期稳健的复利增长。同时,该公司专业的量化投资分析团队对策略的适应性进行跟踪调查,当收益下降或高于市场融资成本时,及时调整量化投资策略参数。过去4年,他们实现累计收益率626.73%,产品净值从1元增长到7.27元,年均复合增长率为58.22%,无一年亏损。

为了更好地控制风险,公司建立了严密的投资风险管理机制。在投资管理流程中建立涵盖投资研究、投资决策、投资执行的全过程,对风险进行事前、事中、事后的监控。

产品化是大势所趋,金汇鼎圣充分意识到这一点,并已自主发行了5款私募产品。其旗舰产品“金汇鼎圣1期”自2013年4月成立以来,截至2015年4月17日累计净值2.56,其收益率在各大网站名列前茅。2015年3月底发行的量子1号产品在本次股灾中表现尤其稳健。近期与海通期货联合发行的“金汇鼎圣元宝2号”一经推出即受到市场关注,目前募集正在火热进行,将在8月下旬结束募集并正式运作。据悉,该产品由明星基金经理崔英军领衔操盘,金汇鼎圣跟投10%。(海通期货 肖小珊)

恒泰证券股份有限公司包头萨拉齐大西街证券营业部经营证券业务许可证遗失声明

恒泰证券股份有限公司包头萨拉齐大西街证券营业部《经营证券业务许可证》在换证过程中,因快递公司投递不善,导致《经营证券业务许可证》正、副本原件遗失(许可证编号:13311043,流水号:000000010370),现声明作废。

特此声明

恒泰证券股份有限公司 二〇一五年八月三日

玻璃期货期料延续涨势

几日,沙河市场生产商进行本月第二轮调涨,薄厚板普遍上调0.5-1元/重量箱。天津中玻、天津信义、河北润安等企业上调1-2元/重量箱。华东市场价格基本稳定,近日降雨频繁,生产商出货平平。华南市场信义、旗滨等企业价格上涨2元/重量箱左右。

截至8月10日,中国玻璃综合指数为815.29点,涨2.99点;中国玻璃价格指数为804.77点,涨3.70点;中国玻璃市场信心指数为857.39点,涨0.18点。中国主要城市玻璃平均价为1082.55元/吨,涨3.36元/吨。主要城市价格大部分持平,部分城市上涨。其中广州涨幅最大为16.00元/吨。

“当前市场走势趋暖,生产企业价格上涨和库存减少主要是基于旺季预期的结果。华中地区价格超跌和京津冀地区环

保监管限产等因素,让部分贸易商和深加工企业进行了一定数量的补库存,以备后期使用。”方正中期研究院周文欢在研报中指出,当前现货市场正处于由淡季向传统旺季转换的过程之中。从区域上看,这种淡旺季转换的过程,北方市场明显早于南方市场。当前的价格提涨是在生产企业主动涨价的带动下的上涨,并非是终端需求的增加带动。同时贸易商和深加工企业的市场信心明显弱于去年同期,并且资金紧张造成贸易商和深加工企业的原片库存也处于比较低的水平。

中信期货同时指出,在玻璃企业的积极挺价下,国内玻璃市场呈现出一定的旺季氛围,下游市场信心略有提振。另一方面,玻璃生产企业库存持续缓慢下降,上周库存总量环比减少22万重箱至

3498万重箱,是自今年3月份以来首次回落至3500万重箱以下。“尽管较去年同期而言整体库存水平依然偏高,但自7月份以来环比持续下降的表现对市场信心的企稳,尤其是玻璃企业挺价积极性产生了一定的刺激效应。”

展望后市,南华期货认为,玻璃下游需求受到季节性增加的影响会有一定幅度的改善;因此从后期市场走势看,短期内价格仍有一定幅度的上涨空间。不过值得注意的是本区域下旬以后,房地产施工、玻璃加工和产品运输等都会受到一定的限制,因此短期内供需矛盾难以改善。

“需求季节性企稳,中长线需求疲弱格局未改,短期震荡上行动力偏强。建议震荡短多思路为主,或暂时观望。”华泰期货分析师许惠敏表示。

目前来看,塑料市场基本面情况

少,PX利润有望缩减。PTA企业8月开始检修不断,库存压力将缓解,亏损也明显缩小。聚酯行业负荷亦下滑,部分品种重回盈利状态,产销尚可使得库存亦下降不少,但下游织造库存仍略有上升,PTA消费方面略有好转迹象。总体来看,PTA成本下滑,供求略有改善,消费无明显起色,PTA上下空间有限,仍将低位盘整。

“PTA现货市场低位震荡,受恒力石化提前检修计划刺激,终端产销回暖,但工厂对于原料追涨动力不足。近期由于部分聚酯工厂下调减量,在现货市场低位采购气氛尚可,低位成交量较多。”程霖表示。

从需求端看,据戚明介绍,近期聚酯的开工负荷小幅下降至71%附近。POY的亏损程度仍然在300元/吨附近,短期内开工率反弹希望较小。聚酯的平均库存继续小幅下降,下游仍然以刚需为主,终端订单不强,布厂绝对的高库存是最关键的抑制性因素。

此外,原油端带来的成本下行压力也是影响行情较大的因素。7月以来,国际油价重新打开下行通道,截至8月10日,NYMEX原油累计跌幅已高达26.23%。

PX装置方面,宁波中金石化160万吨/年PX,试车继续进行中,可能略有推迟出PX。台湾台化7月中旬逐步开始检修其麦寮2号58万吨PX装置,为期30-45天。该装置可年产58万吨PX和19万吨OX。其9月也计划检修1号装置27万

吨一个附近。据悉华韩道达尔PX装置负荷80-85%附近。其2号100万吨装置计划10月检修大约25天。新加坡jurong芳烃80万吨/年PX装置,据外媒报道有股东提议8月重启。S-OIL一套100万吨/年装置5月底已经重启。另一套80万吨/年计划8月检修1个月附近。

“PTA现货市场低位震荡,受恒力石化提前检修计划刺激,终端产销回暖,但工厂对于原料追涨动力不足。近期由于部分聚酯工厂下调减量,在现货市场低位采购气氛尚可,低位成交量较多。”程霖表示。

从需求端看,据戚明介绍,近期聚酯的开工负荷小幅下降至71%附近。POY的亏损程度仍然在300元/吨附近,短期内开工率反弹希望较小。聚酯的平均库存继续小幅下降,下游仍然以刚需为主,终端订单不强,布厂绝对的高库存是最关键的抑制性因素。

此外,原油端带来的成本下行压力也是影响行情较大的因素。7月以来,国际油价重新打开下行通道,截至8月10日,NYMEX原油累计跌幅已高达26.23%。

PX装置方面,宁波中金石化16