

# 股市回暖 商品多头“撑杆跳”

□本报记者 官平

全球股市转暖,已经传导至商品期货市场。9月9日,国内商品期货市场迎来久违的暴涨行情。其中,沪铜涨逾4%,大连铁矿石涨近4%,沥青、镍等期货品种涨幅也较大。

分析人士表示,当前商品暴涨主要原因是全球股市转暖,美联储加息有望延后,这令大宗商品获得喘息机会;另外,近期部分增量资金进入商品期货市场,推涨了供应相对紧张的铜和铁矿石等品种。

## “铜博士”引领反弹

数据显示,沪铜期货主力合约1511在9月9日涨4.44%至每吨41140元,成交量较前一交易日大幅上涨55.2万手至85.2万手,持仓量也增加逾万手。

上海中期研究员方俊峰表示,由于近期矿业巨擘嘉能可发布铜矿减产消息,且国内股市持稳,市场悲观情绪缓和,沪铜成交量放大,期价也大幅走强,一举突破四万整数关口。近期的铜价整体处于反弹态势中,不过由于中国需求放缓仍然是不争的事实,料铜价反弹空间有限。

当前,市场对进一步的稳增长政策存在较强预期。中信期货分析师朱文君指出,近期经济数据反映经济仍然疲弱,市场对于四季度的政策性托底存有预期。所以,近期铜价已经开始体现出来“跌不动”的迹象,周三的大涨也是受到市场情绪的渲染。值得注意的是,虽然从消费面来看,9月之后存在季节性环比好转的可能,但市场趋势依然偏弱,因此沪铜出现一马平川趋势性上涨的可能性不大。

“大宗商品全线上涨主要是政策预期所致。”兴证期货高级研究员施海认为,财政部发布《财政支持稳增长的政策措施》,称将实施更有力的财政政策,加快推广PPP模式,进一步规范地方政府

债务管理,深入推进财税体制等改革。此外相关部门近期推出了在股市交易中引入“熔断机制”的计划,以防止股市在波动性较大的时期出现恐慌性抛售,由此对商品和A股均构成支撑。

## 成交量显著提升

在昨日的商品期货市场上,除了价格大幅上涨,成交量也是当天重要特点之一,铁矿石、铜、沥青和镍等品种的成交量均较前一交易日有较大幅度提升。

“当前商品大涨主要因为全球股市转暖,同时美联储加息有望延后,这令大宗商品获得喘息机会。”东吴期货研究所所长姜兴春表示,近期部分资金进入商

品市场,推涨了供应面相对紧张的铜和铁矿石等品种。

姜兴春指出,多数商品期货品种的持仓量普遍大幅增长,不排除部分具有承受高风险、追求高利润的风险投资资金进入,也不排除原先是套期保值的资金进场的可能性。

谈及大宗商品反转时间,业内人士认为,短线来看,目前商品市场的上行行情,属于政策因素刺激下的资金推动型的反弹行情,毕竟宏观经济并未出现根本好转。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇指出,首先,当前股市波动引发的市场避险情绪逐步降温,7月和8月的大幅下跌之后,市场风险偏好回升,在这一情况

下,商品反弹修复是正常的;其次,市场预期中国新一轮财政政策发力即将展开,因此包括海外股市和大宗商品联袂反弹;第三,9月为季节性旺季,在前期去库存的情况下,当前中下游低库存的企业需要备货以应对旺季预期订单的回暖;第四,部分资金回流商品市场。因此,商品报复性反弹主要是市场自我修复,并非是基本面有很显著的改善。

商品多头反攻,能持续下去吗?对此,程小勇表示,当前中国逆周期政策下产能去化还很缓慢,就业压力导致传统的过剩产能短期内无法出清。而季节性旺季还处于预期之中,关键还是要看政策落实,因此商品反弹力度和持续时间可能都不会很长。

## 沪镍短线震荡偏强

□本报记者 王姣

本周三,沪镍紧跟外盘走势上涨,主力合约沪镍1601早盘高开高走,上午一度冲高至78870元/吨,尾盘小幅回落,最终收报77790元/吨,较前一交易日收盘价大涨2.26%,总成交猛增657528手至1253336手,总持仓减少11202手至237720手。隔夜伦敦金属交易所(LME)三个月期镍收涨2.99%,报9995.00美元/吨。

现货方面,SMM1#电解镍报价区间76500-77300元/吨,均价上涨1900元/吨;1.8-1.9%镍矿报价435-500元/吨,均价维持不变。金川镍出厂价上调至76800元/吨;金川镍现货较无锡主力合约贴水200元/吨成交,贸易商出货积极,但接货者少,观望为主,成交清淡,部分下游电镀企业则少量采购。

分析人士认为,美联储9月加息面临外部压力增加,市场对中国政策预期增加,宏观面改善迹象提振镍价;但镍

市基本面仍受需求疲软困扰,“金九银十”来临或使局面得到缓解,镍价较前期有更强支撑。短期来看,预计沪镍走势仍将偏强震荡。

基本面上,全球第二大镍生产商诺里尔斯克镍业上调镍供应缺口预测,称价格下跌导致行业大部分企业亏损,产量下降。中国镍铁产量将减少,因菲律宾镍矿逐渐枯竭。中国以外的高成本生产商则面临越来越大的压力来减产。诺里尔斯克镍业称,2016年全球镍供应缺口达60,000吨,今年市场将供求平衡。在该公司3月发布的报告中,今明两年供应缺口分别为20,000吨和55,000吨。

而据AM数据,2015年8月份我国镍生铁实物量为51.24万吨,环比减少6.27%,金属量35890吨,环比减少5.13%。主要是由于8月中下旬北京周边河北及内蒙古地区镍铁冶炼企业关停所致。

目前镍价使得国内绝大部分冶炼厂运行亏损,镍铁企业也面临持续减产

的可能。”中信期货研究员指出,从基本面来看,当前高库存已经从国外市场进口的镍及镍铁依然冲击国内市场,且下游不锈钢需求预期难以乐观。整体上电解镍价格处于底部波动,震荡加剧,短期市场格局整体偏多,但底部可能依然未探明,仍需要供应端继续扩大缩减。

混沌天成期货同时表示,近期基本面没有明显变化,镍价不锈钢价格都较为平稳。9月、10月进入镍需求的旺季,市场预期会出现需求的增长,但目前不锈钢市场还没有明显的回暖迹象,旺季能否走旺还有待观察。短期看受旺季预期影响,或许还将反弹至8万元/吨一线。

从中期来看,华泰期货研究员吴相锋认为,截至上周,沪伦比值平稳震荡,现货进口依然关闭状态,但因此前进口窗口出现的时间较长,加上镍进口可能出现融资功能,因此,镍进口量或维持高位;另外,进口镍铁开始对国内高镍铁市场产生重大压制,而镍铁进口展望仍然增加,因此镍价中期仍然不是很理想。

# 甲醇期价尚难趋势性上涨

□本报记者 官平

9月9日,郑州甲醇期货主力合约1601价格冲高回落,收盘涨逾1%至每吨1932元,成交量较前一交易日增加近200万手至431.5万手。广发期货研究员梁琰对中证报记者表示,甲醇量价齐涨的原因应该主要受中国宽松政策预期影响,外盘商品和股市齐涨,原油反弹也对甲醇的上涨有带动,不过尾盘下滑拉涨动力还是不足。

梁琰指出,从基本面看,甲醇不具备趋势上涨可能。甲醇供给端稳定,国内开工率58%,外盘虽有大装置检修但8月份船期统计进口量依然在45万吨左右。而甲醇下游依然疲软,甲醛、醋酸、二甲醚等产品的开工率上周均下滑2-4个百分点,虽然有补库存和重新开工需求,但由于预期

不好,采购量依然不大,节后甲醇价格也未出现明显调涨。

此外,港口甲醇制烯烃装置的开工率也不高,宁波富德检修中,兴兴能源降负荷至5成,而南京惠生亦计划9月18号检修10天;港口需求也给甲醇市场带来一些阴霾。对于市场预期的西北外购甲醇的两套煤制烯烃装置中煤蒙大和榆林神华,虽然目前分别预期是10月后开工,但由于无确定采购行为对甲醇市场也是有心无力。

目前我国华东地区甲醇进口理论利润攀升至80元/吨附近,创近期新高。近期,受国际原油价格大幅下挫,下游需求持续萎靡等因素影响,我国甲醇现货市场价格出现大幅回调走势。但由于下游甲醛、二甲醚、醋酸及丙烯价格同步下行,甲

醇行业较高的经营利润并未有效转移至下游,尤其是山东地区下游行业的经营利润甚至被进一步挤压。

据了解,目前甲醇生产企业利润空间不大但还有,一些天然气制甲醇亏损,但山东、河北、陕西等地的煤制甲醇尚有每吨50-200元的利润空间。考虑到西北甲醇成本以及运输到港口的费用,不少市场人士都认为甲醇在每吨1900元下方空间有限,所以在每吨1900元附近的支撑还是挺强,对于9月份的行情,不是特别悲观,但也乐观有限。

近期,伴随着国际原油价格大幅反弹,以及国内传统下游装置陆续开展大规模检修,甲醇期货多空双方围绕每吨1900元展开激烈争夺,期价基本维持在每吨1880-1980元区间窄幅波动,主力

合约持仓量不断创出新高。梁琰认为,受原油价格大幅反弹以及下游行业补库因素影响,我国甲醇价格或出现阶段性反弹。但由于国内外甲醇市场基本面依然偏弱,甲醇期货尚不具备趋势性上涨条件。

业内人士表示,进入9月,随着国际原油价格企稳,国际甲醇价格将重回跌势。据百川资讯统计,截至9月4日收盘,CFR中国甲醇报价为230美元/吨,较上周同期下跌3美元/吨;CFR东南亚甲醇报价为262美元/吨,较上周同期下跌5美元/吨,均逼近今年以来新低。然而随着国际甲醇价格持续下跌,我国港口地区甲醇进口利润近期出现明显改善。我国甲醇市场或迎来阶段性反弹走势,但尚不具备趋势性上涨基础。

# 橡胶反弹空间有限

□本报记者 王姣

周三沪胶市场冲高回落,主力合约橡胶1601高开于11695元,日内偏强震荡,尾盘涨幅收窄至1.44%,最终报11625元/吨,日增仓16700手至209566手,成交量为975906手。

现货价格亦稳中有涨,其中泰国三座中心市场USS3橡胶现货价格周三报每公斤44.01-44.14泰铢,上一交易日报42.82-42.90泰铢,三座中心市场成交量为26.1吨,低于上一交易日的49.25吨。

ANRPC最新报告显示,今年前8个月,天胶产量同比下降0.9%至686万吨。其中,泰国、印尼、中国、印度天胶产量同期均出现不同程度下滑。这主要是由于期价依然在下行,并未出现见底迹象,打击割胶积极性所致。

报告还显示,虽然中国制造业低迷,但截至目前今年中国天胶消费同比却增长了5.1%。

而中国海关总署最新公布的初步数据显示,8月我国天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为40万吨,较7月的42万吨下降4.8%。中国2015年8月天然及合成橡胶(包括胶乳)进口量为40万吨,较7月的42万吨下降4.8%。2015年年初迄今橡胶进口量共计277万吨,同比增加1.5%。

“铜、原油反弹所带来的通胀预期和橡胶供应端开始出现减产使得橡胶短线冲高,但现在在为橡胶的旺产期,且需求暂无起色,橡胶短期反弹高度或有限。”中信建投期货研究员任秋蓉表示,她由此

建议投资者区间交易思路为主。

从第一商用车网最新掌握的情况来看,今年8月份的重卡市场共约销车3.5万辆,同比大幅下降27%,环比小幅下降6%。1-8月,国内重卡市场累计销售36.77万辆,同比下降30%,仅比1-7月的30.6%降幅窄缩了一点。

“目前下游重卡行业仍显疲弱,而轮胎厂开工率亦处于偏低水平。在需求不济的环境下,供需面压力仍较大。”瑞达期货研究员林静宜指出,8月份橡胶进口量虽环比下降,但全年同比上升。后期随着到港量的增加,青岛保税区库存仍趋

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年9月9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	1008.97	1016.45	1006.1	1007.15	3.54	1010.63
易盛农基指数	1096.46	1109.21	1096.46	1101.84	6.1	1104.53

中国期货市场监控中心商品指数(2015年9月9日)

指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		63.03			62.97	0.06	0.10
商品期货指数	721.75	730.99	734.40	721.53	718.89	12.10	1.68
农产品期货指数	819.50	818.17	824.62	817.48	817.10	1.08	0.13
油脂指数	510.84	510.04	514.03	509.54	508.48	1.56	0.31
粮食指数	1293.42	1291.26	1304.09	1289.74	1291.66	-0.40	-0.03
软商品指数	777.80	776.81	783.27	775.91	775.02	1.79	0.23
工业品期货指数	641.12	648.19	655.71	640.43	636.80	11.40	1.79
能化指数	574.58	574.90	583.92	572.53	571.57	3.33	0.58
钢铁指数	405.62	407.32	412.64	404.80	404.54	2.78	0.69
建材指数	489.15	489.12	494.35	488.43	487.98	1.13	0.23

## 鸡蛋期价中线看淡

□本报记者 马爽

9月2日创出阶段新高低后,鸡蛋期货主力1601合约展开连续反弹,不过昨日期价小幅回落,未能延续此前涨势。业内人士表示,节日利好及各大院校开学预期等因素,对期价提供短期支撑。但考虑到鸡蛋存栏居高不下,秋季补栏高峰来临,鸡蛋远期供应将持续充裕,预计蛋价在9月初反弹过后,仍有回落可能。

昨日,鸡蛋期货高开低走,主力1601合约开盘报3985元/500千克,最高触及3998元/500千克,盘中收报3923元/500千克,下跌22元或0.56%。

“进入到9月份以后,鸡蛋现货市场迎来价格最强月。在9月初期,节日利好及各大院校的开学预期将对鸡蛋1601合约期价提供短期支撑。”光大期货高级分析师王娜表示,鸡蛋现货消费季节性规律显示,每年9月份的中秋、国庆假期是鲜蛋消费的高峰期。近两年绿色环保节日消费需求逐步转旺。

有超市负责人表示,随着中秋及十一的临近,超市也将组织鲜蛋礼盒促销活动,这将带动居民的鲜蛋消费。此外,贸易商也表示,随着中秋假期临近,鸡蛋现货市场鲜蛋需求增加,9月合约期价有望引领蛋价短线反弹。

对于鸡蛋1月合约来说,在鸡蛋1月1509期价快速下跌过程中,1月合约期价跌幅有限。王娜表示,在9月初,鸡蛋1月与9月

## 借力新作上市 棉价多头反击

□本报记者 朱朱莹

“储备棉抛售于8月31日截止,累计成交量仅342%,国储去库存可谓“长路漫漫。”冠通期货分析师马园园表示,储备棉从7月10日开始进行轮出,8月31日结束,累计轮出货量1854544吨,累计成交63411.7吨,成交比例34.2%。

2015年储备棉轮出可以说是自2009年棉花抛储记录以来成交最差的一个年度。马园园认为主要原因有四:一是下游纺织企业不景气,对皮棉需求有限;二是储备棉多为2011年和2012年度所产,质量难以保证,尤其是2012年产棉,质量最低,成交量最少;三是国内棉花供给宽松,企业若有需求后期较易采购;四是新棉即将上市,后期变数较大,企业观望心态明显。

“新棉收购即将大范围展开,市场对价格预期分歧明显。下游纺织纱销售有走暖迹象,但价格走势不尽如人意。纺织企业原料库存低位及加工企业产能过剩形成抢收冲动有推高棉价的可能,但下游弱势难以支撑棉价大幅反弹。”中信期货分析师王燕说。

国际市场方面,印度CCI竞价累计成交超7成,其国内价格稳中趋升;中国巨量储备棉和印度棉长期压制美棉上行空间。截至9月1日,CFTC基金期货净多单减少,持仓占比24.30%。

国内市场方面,王燕指出,各地棉花产区已开始零星采摘,但数量不多,未能形成规模收购。近日大范围降雨对棉花采摘有一定影响,关注后期天气状况;性价比较高的仓单持续流出,纺织企业采购随用随买;下游纱销售有走暖迹象,但纱线价格走势总体平稳,进口纱对内纱价格压制明显;化纤及新型纤维对棉花的替代趋势短期内难以逆转。

“9月份的炒作焦点将集中在天气状况(尤其是产区阴雨天气)、企业开称情况及相关政策。整理来看中性利多,且技术来看12300元/吨提供较强支撑,建议空单逢低减持,激进者可轻仓试多。”马园园指出。

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	173.1	132.6%	236200696
2	贪食蛇	127.0	421.0%	11852621
3	成冠投资(激进)	117.9	175.3%	152270649
4	成冠财富2号	110.2	162.6%	72412166
5	知行合一	107.7	165.5%	54275955
6	成冠投资(稳健)	101.7	201.2%	147120557
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	贪食蛇	127.0	421.0%	11852621
2	bbpp	86.1	299.0%	9046481
3	福建莆田东风投资	84.5	324.1%	19377228

注:诚泰(天津)资产管理有限公司(简称“诚泰资产”)是一家集量化对冲、股权投资、财富管理三大板块于一体的金融控股集团。中国的整个证券市场目前还处于完善中,而量化对冲及套利等交易策略在该进程中能牛熊通吃,并将投资风险降低到最低。”诚泰资产总裁王旭介绍说。

为更好地执行交易,诚泰资产建立了一个庞大的策略池,这些策略历经中国最早一批量化先锋者逐步完善。

公司注重风控并建立了完善的风控制度,通过对波动性管理、流动性风险管理和资金风险管理加强风控——波动性方面,正常交易情况下,公司独创的回测模型设定单日亏损均值1-2%,持续最大回撤小于5%,收益率大于50%,严格执行投资纪律和风险限额标准;流动性方面,根据当前期货当月合约的流动性特征(从盘口单量和分笔成交量判断),如果采用市价交易指令,指令头寸在1-10手以内不会产生冲击成本;资金管理方面,系统设计一定的风险报酬比例,将超过历史统计值的波动性以及回撤幅度进行强制管理,如实际最大回撤幅度超过历史最大值2倍的,则持续降低资金杠杆比率,直至行情恢复至正常情况。(海通期货 肖小珊)