



投资者“炒雪”大增仓 超级寒潮“惹火”大宗商品

□本报记者 张利静

“热水泼到空中马上成冰粒、冻梨当铁锤把钉子敲进木板、企鹅在哈尔滨冻得直打哆嗦、神农架的金丝猴抱在一起取暖。”近期,类似的新闻形象地反映了今年冬天的寒冷。

“小寒大寒,冷成冰团。”1月20日大寒过后,低温、冰冻、雨雪天气席卷中国。一边被朋友圈吐槽寒潮的段子和大雪纷飞的图片刷屏,一边听着身边南方人对今冬气候的感叹,中国证券报记者深入江苏省调研,杭州市萧山区的一位居民告诉记者:“降雪开始后,附近的超市出现粮食蔬菜大抢购,就连牛奶也被一抢而空。已经接到有关部门通知,近几日将出现停水。”

2008年超级寒潮之后,时隔七年,中国居民再次遭遇如此酷冷的严冬。多地区居民及贸易商的“冬储”行动令相关大宗商品价格应声崛起,国内多地区水果蔬菜价格上个月以来涨幅明显,盘面上,动力煤及鸡蛋期货率先发动“炒雪”行情。

霸王级寒潮掀“炒雪”行情

寒潮来袭,对商品价格反应最为灵敏的大宗商品,已经率先发动“炒雪”行情。

上周,动力煤期货主力合约接连上涨,周内累计涨幅达6.8%,上周最后三个交易日增仓5万余手。鸡蛋期货主力合约表现强劲,截至上周五,主力1605合约持仓17.3万手,一周累计涨幅5.5%,三日增仓2万余手。

中国天气网用“霸王级寒潮”来形容此次气势汹汹的冷空气。上周,在其影响下,南方13省市区迎来大范围雨雪冰冻天气,中东部多地“雪上加霜”,全国各地经历今冬最冷周。

根据中国天气网报道,1月21—22日,从贵州至长江中下游出现大范围雨雪冰冻,多地出现中到大雪,局地暴雪。23日早晨6时,江淮、江南北部和西部、贵州北部等地积雪达1—5厘米,其中杭州4厘米,南京2厘米。浙江受降雪影响,23日晨,高速公路6条封路,11条限流,国省道有7条冰冻封道。此外贵州还出现较大范围冻雨,使得电线积冰,多路段因凝冻封路,影响出行。

中国气象局公共气象服务中心相关负责人表示,“受低温影响,本次寒潮天气带来的雨雪冰冻对江南大部的道路影响还将持续,26日结束,另外,贵州西部、云南东部近日将出现降雪,这些地区的道路结冰等不利影响还将持续更长时间。”

上一次出现这样的现象,还是在2008年。2008年1月,全国平均气温为-6.6℃,较常年同期偏低0.7℃,为1986年以来最低值。据气象专家预测,本次低温、冰冻、雨雪过程强度或将与2008年相当,但持续时间仅5天左右,降温过程没有2008年长。广东省气象台预测,春运期间可能出现4次冷空气过程。

环球同此凉热。不仅是中国,上个月月末,美国国家海洋和大气管理局最近六至十天天气预报显示,南部、东南部及西部和中西部地区天气将较为严寒。这一气象灾害一度促使美国天然气期货价格大幅反弹。2015年12月28日,2016年2月份交割的美国天然气期货价格大涨逾8%,至每百万英国热量单位2.24美元。之

■ 微视角

□本报记者 张利静

近日,朋友圈中,一片喊“冷”声。而对投资人士来说,世纪寒潮并非天气寒冷这么简单,在寒冷中寻觅投资机会,成为他们的共识。

中央气象台1月20日18时发布暴雪黄色预警和寒潮蓝色预警,预计20日20时至21日20时,湖北东部和西南部、安徽中南部、江苏南部、上海西部、浙江中北部、江西北部、湖南北部等地的部分地区有大到暴雪(5~15毫米),积雪深度有3~12厘米,其中安徽南部、浙江西北部等地的局部地区有大暴雪(20~25毫米),积雪深度10~20厘米。另外,贵州东部和湖南西南部的部分地区有冻雨,西藏东

部和南部的部分地区有大雪。

这次的霸王级寒潮,为股市和大宗商品带来的机遇是显而易见的。往常,寒潮多次成燃气股上涨动力。从事件驱动来看,除燃气、煤炭,融雪剂概念也曾因寒冷天气出现过交易性机会。

从大宗商品来看,极端寒冷天气常常为农产品板块带来机遇,且与工业品不同,其影响较为隐蔽且具有持续性。

据可查资料,受低温灾害影响,2008年寒潮对甘蔗及蔗糖业造成重大损失,广西地区甘蔗因灾情减少甘蔗产量560万吨,损失蔗种160.4万吨,直接损失为46亿元。

从近期行情来看,相较前一周而言,上周白糖期货表现震荡偏强。中国证券报记者

寒潮席卷,多地最低气温将破极值。作为能源的动力煤也挟裹着寒潮的威力大举上攻,ZC1605主力合约价格从1月13日的价格低点291元/吨在一周时间内迅速攀升至328元/吨的高峰,一周升幅达到12.71%,可谓惊人。1月13日动煤跌停,转眼1月18日即告涨停,并在1月22日再度涨停。

为何缺乏多头主力的动煤出现一波凌厉的上涨势头?从供需的角度可以解读。首先,煤炭港口库存处于历史较低位置。据海关总署统计,



CFP图片

前,12月天然气合约价格触及1999年以来的低位水平,因天气预报显示美国12月气温暖。

值得注意的是,在中国超级寒潮来临之际,券商研究员的报告上,也恰合时宜地归纳提出“冻雨概念股”、“寒潮概念股”、“抗寒概念股”等炒作题材。这些分析师同时认为,雪灾受益股不属于持续性热点题材,可进行短期关注,建议投资者首选煤炭和天然气;若暴雪愈演愈烈,造成雪灾,第二步可以关注抗雪灾的相关行业;最后可关注雪灾后因配电设备受损后所带来的输配电行业和个股。

超级行情会否重现

一位经历过2008年寒潮行情的投资者回忆称,当时也是在春节前夕,在春运高峰、电力紧张背景下,国内物价大波动,印象最深刻的是,受电力等因素影响,期铝价格大涨。很多投资者赚得盆满钵满。此外,受严重冰雪天气影响,当时国内的糖价一度也出现大幅上涨。而当时国内煤炭期货则还没有上市交易。

2008年1月30日,国家发改委发布的数据显示,受灾省份的蔬菜价格正在迅猛上涨,大白菜、青菜、萝卜、茄子、黄瓜等主要蔬菜价格涨幅达50%以上,部分地区个别品种的价格甚至成倍翻涨。

另据中国电监会2008年1月27日消息,全国最大电力缺口接近4000万千瓦。同时电煤严

重短缺,全国库存约2142万吨,不到正常存煤量的一半。电力短缺,更使冰雪灾害的影响呈几何级数扩大。这主要是因为连续冻雨产生覆冰,致使南方部分电网受损,铁路供电中断,全国有17个省(区、市)被迫拉闸限电。电力供应缺口进一步加大。

目前,农副产品已经出现重拾2008年大涨行情的苗头。2015年11月份,寒潮袭击连云港,出现大雪天气。市场上的蔬菜和水果价格都涨了不少。市物价部门的市场监测显示,与10月相比,11月监测的85种主副食品价格中,月环比呈32降30平23升的走势。

1月21日以来的寒潮中,海南瓜菜种植户和收购商表示,寒潮对海南冬季瓜菜生产将产生较大影响,琼州海峡因寒潮停航也将制约海南冬季瓜菜运输。港口瓜菜滞留现象明显。

据分析,寒潮天气对蔬菜价格的推动主要来自三方面:低温寡照对蔬菜生长期和成熟期造成极大的影响;大棚菜和外地调进蔬菜增多;雪影响蔬菜的采摘和运输,进一步助推其价格上行。

分析师称,一些地区在田蔬菜等农作物受大雪影响受灾,目前已经在价格上有所体现,预计后期还有进一步上涨空间。

北京一家期货公司分析师认为,本次寒潮带来的降温幅度和危害程度不如从前,从收益品种来看,短期投资者可以适当关注动力煤期

货及鸡蛋等农产品期货。

煤炭行情率先“起火”

上周五,动力煤期货强势上行,主力1605合约涨停报于327.4元/吨,较前一日上涨12.6元/吨,涨幅4%。成交和持仓量均明显增加,成交量达到历史新高45.8万手。与此同时,上周五,焦煤焦炭期货双双大幅上涨,焦煤1605合约上涨1.57%至646元/吨。

国信期货黑色产业分析师施雨辰表示,全国各地气温大幅下降,从天气预报来看,寒潮将持续一段时间,居民用电需求大幅增长。四大煤企与煤炭工业协会召开“4+1”会议,决定2月份4价煤炭企业5500大卡下水煤平仓价比1月提高10元至382元/吨,并在春节严格执行放假制度,短期内动力煤期货有望继续走强,315元/吨附近多单继续持有。

焦煤焦炭期货表现强势的逻辑则有所不同。她分析认为,天气寒冷,动力煤需求增加,铁路货车车皮将优先供应动力煤的运输,焦煤的运输量有所减少,现货焦煤供应将缩减。但临近春节,钢厂的产量也将减少,对焦煤焦炭的需求也将减少,总体来看,现货焦煤和焦炭价格仍将持稳,焦煤期货短期将继续盘整为主,上下空间均有限。

金信期货分析师何新城认为,动力煤价格作为直接受益对象,按照和2008年相似水平,2008年雪灾中,秦皇岛港口5500大卡动力煤报价从1月份的520元/吨到1月底的625元/吨,涨幅接近20.2%。而今年,在基差比较大(10%)的情况下,动力煤价格出现30%的涨幅是很正常的。

何新城表示,在2008年初的雪灾中,许多公路铁路甚至空运都受到很大影响,水上航运成为当时的重要选择,包括煤炭在内的诸多物资大多通过水上运输完成,大秦线作为我国主要的煤炭运输通道,在寒冬煤炭难以运出的情况下,起到了保障煤炭运输和供给平衡的重要作用,2008年南方雪灾,大秦线铁路运煤量达到3亿多吨,是理论运量极限的2倍。

有色金属会否将重现2008年的超级行情呢?国信期货有色金属部门负责人顾冯达认为,从近期的有色金属行情表现来看,影响有色金属价格的主线是“全球货币政策变化引导金融属性”和“中国内需引导的商品属性”,天气因素对有色行情的影响甚至不如能源成本波动。

分析师认为,电力方面,今冬寒潮影响并没有2008年那样恶劣。而且从基础建设和制度完善上,有关部门应对能力都较2008年有明显提升。

农产品方面,鲁证期货分析师李振强认为,具体到期货品种如豆粕与鸡蛋来看,寒潮天气对豆粕短期影响较小,而鸡蛋则更容易受到炒作。近期鸡蛋上涨,除节前需求刺激以外,寒潮可谓“火上浇油”。上周河北、山东、河南、辽宁四大产区鸡蛋价格均大幅上涨,四地均价由3.98元/斤上涨至4.28元/斤,涨幅7.5%。

上周华南、华东、山东等地豆粕价格出现20—50元/吨涨幅,目前价格的上涨主要源自饲料企业的备货、养殖企业的催肥等需求,属于季节性行情,与寒潮关系不大。

内鸡蛋消费主要为生鲜需求,供给基本为公路、短途运输为主,寒潮带来的雨雪对运输影响较大,鸡蛋批发价格闻风而动。

鲁证期货分析师李振强认为,此次寒潮来势凶猛,影响范围较广,国内蛋鸡养殖规模一般较小,保暖设施参差不齐,寒潮来临或降低鸡蛋产蛋率甚至造成禽流感等病害。对生猪养殖来说,前期国内养殖对中小散户有过一轮淘汰,此次寒潮对中大型养殖企业影响不大。他表示,当前仍需关注仔猪养殖状况,特别是后期寒潮是否延续。如若畜禽养殖规模收缩,将利空未来豆粕需求,而利多鸡蛋价格。

国泰君安研报也认为,此次寒潮来袭,农业板块存在投资机遇。

其次,电厂相对较低的库存以及节前出于安全生产不足库存的需要,无疑也支持此轮动力煤价格的上涨。同时寒潮来袭,集中供暖需求的提升也增加对动力煤的价格上涨气氛。

总体来看,动力煤的此次短期强势上涨,根本原因是产地和港口的低库存加上电厂补库的原因,伴随着寒潮的因素,短期强势上涨即将结束,随着寒潮即将过去天气转暖,临近春节,1605合约将出现震荡格局。

但毋庸置疑的一点是,动力煤合约缺少主力多头。参考动煤1601交割的深贴水情况。TC1601最终未出现向现货价格回归的经典走

动力煤料现震荡格局

2015年12月全国煤炭进口1764万吨,环比增加145万吨,增长8.96%,同比减少958万吨,下降35.2%。1—12月全国累计煤炭进口20406万吨,较上年较少8714万吨,下降29.9%。进口数量下降,进口煤价格优势也不再明显。据北京大唐提供数据,当前南中国海港舱底完税价格约在368元/吨左右,进口报盘5500大卡FOB价格40.5美元/吨,CAPE运费约4.5美元/吨,考虑港建费等因素,进口煤价格已经超过北方港口下水价格。产地煤矿早已早放假、产地和港口煤炭的低库存,进口煤相对较高的价格支持了这次的价格上涨。

货及鸡蛋等农产品期货。

煤炭行情率先“起火”

上周五,动力煤期货强势上行,主力1605合约涨停报于327.4元/吨,较前一日上涨12.6元/吨,涨幅4%。成交和持仓量均明显增加,成交量达到历史新高45.8万手。与此同时,上周五,焦煤焦炭期货双双大幅上涨,焦煤1605合约上涨1.57%至646元/吨。

国信期货黑色产业分析师施雨辰表示,全国各地气温大幅下降,从天气预报来看,寒潮将持续一段时间,居民用电需求大幅增长。四大煤企与煤炭工业协会召开“4+1”会议,决定2月份4价煤炭企业5500大卡下水煤平仓价比1月提高10元至382元/吨,并在春节严格执行放假制度,短期内动力煤期货有望继续走强,315元/吨附近多单继续持有。

焦煤焦炭期货表现强势的逻辑则有所不同。她分析认为,天气寒冷,动力煤需求增加,铁路货车车皮将优先供应动力煤的运输,焦煤的运输量有所减少,现货焦煤供应将缩减。但临近春节,钢厂的产量也将减少,对焦煤焦炭的需求也将减少,总体来看,现货焦煤和焦炭价格仍将持稳,焦煤期货短期将继续盘整为主,上下空间均有限。

金信期货分析师何新城认为,动力煤价格作为直接受益对象,按照和2008年相似水平,2008年雪灾中,秦皇岛港口5500大卡动力煤报价从1月份的520元/吨到1月底的625元/吨,涨幅接近20.2%。而今年,在基差比较大(10%)的情况下,动力煤价格出现30%的涨幅是很正常的。

何新城表示,在2008年初的雪灾中,许多公路铁路甚至空运都受到很大影响,水上航运成为当时的重要选择,包括煤炭在内的诸多物资大多通过水上运输完成,大秦线作为我国主要的煤炭运输通道,在寒冬煤炭难以运出的情况下,起到了保障煤炭运输和供给平衡的重要作用,2008年南方雪灾,大秦线铁路运煤量达到3亿多吨,是理论运量极限的2倍。

有色金属会否将重现2008年的超级行情呢?国信期货有色金属部门负责人顾冯达认为,从近期的有色金属行情表现来看,影响有色金属价格的主线是“全球货币政策变化引导金融属性”和“中国内需引导的商品属性”,天气因素对有色行情的影响甚至不如能源成本波动。

分析师认为,电力方面,今冬寒潮影响并没有2008年那样恶劣。而且从基础建设和制度完善上,有关部门应对能力都较2008年有明显提升。

农产品方面,鲁证期货分析师李振强认为,具体到期货品种如豆粕与鸡蛋来看,寒潮天气对豆粕短期影响较小,而鸡蛋则更容易受到炒作。近期鸡蛋上涨,除节前需求刺激以外,寒潮可谓“火上浇油”。上周河北、山东、河南、辽宁四大产区鸡蛋价格均大幅上涨,四地均价由3.98元/斤上涨至4.28元/斤,涨幅7.5%。

上周华南、华东、山东等地豆粕价格出现20—50元/吨涨幅,目前价格的上涨主要源自饲料企业的备货、养殖企业的催肥等需求,属于季节性行情,与寒潮关系不大。

内鸡蛋消费主要为生鲜需求,供给基本为公路、短途运输为主,寒潮带来的雨雪对运输影响较大,鸡蛋批发价格闻风而动。

鲁证期货分析师李振强认为,此次寒潮来势凶猛,影响范围较广,国内蛋鸡养殖规模一般较小,保暖设施参差不齐,寒潮来临或降低鸡蛋产蛋率甚至造成禽流感等病害。对生猪养殖来说,前期国内养殖对中小散户有过一轮淘汰,此次寒潮对中大型养殖企业影响不大。他表示,当前仍需关注仔猪养殖状况,特别是后期寒潮是否延续。如若畜禽养殖规模收缩,将利空未来豆粕需求,而利多鸡蛋价格。

国泰君安研报也认为,此次寒潮来袭,农业板块存在投资机遇。

其次,电厂相对较低的库存以及节前出于安全生产不足库存的需要,无疑也支持此轮动力煤价格的上涨。同时寒潮来袭,集中供暖需求的提升也增加对动力煤的价格上涨气氛。

总体来看,动力煤的此次短期强势上涨,根本原因是产地和港口的低库存加上电厂补库的原因,伴随着寒潮的因素,短期强势上涨即将结束,随着寒潮即将过去天气转暖,临近春节,1605合约将出现震荡格局。

但毋庸置疑的一点是,动力煤合约缺少主力多头。参考动煤1601交割的深贴水情况。TC1601最终未出现向现货价格回归的经典走

势,交割量很小,足以排除逼仓的情况,但依然以深贴水的状态结束交易。期货市场给出的深贴水深藏在可交割品品质之中。多次交割品质不适合电厂使用,加上煤炭价格的低迷和供应的相对充足,因此电厂缺少参与期货套保的动力。动力煤缺少主力多头。因此这波扩仓参与进来的多头,很大可能都在寻找着翻空的机会。

综上,动煤的短期上涨,有低库存加电厂春节补库的供求基本面因素。但持仓已经扩容,动力煤不用再担心沦落为缺少关注的品种,动力煤的即将迎来更加活跃的春天。

郑商所与全国棉花交易市场开展战略合作

□本报记者 叶斯琦

日前,郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)与全国棉花交易市场在北京签署合作备忘录。双方将在市场培训、信息共享、市场调研等方面开展深入合作,共同探索期现货仓单互转、中转仓单运输、场外交易等创新业务,进一步促进棉花期货服务涉棉产业发展。

据了解,全国棉花交易市场经国务院批准于1999年成立,由中华全国供销合作总社承办,是国内最大的集棉花电子商务、在线供应链金融服务、物流监管服务和数据信息服务为一体的棉花供应链综合服务平台。

棉花产业业内人士表示,作为我国唯一的棉花期货交易市场,郑商所棉花期货价格得到了国内外广泛关注和认可。此次郑商所与全国棉花交易市场开展深入合作,将有利于打通棉花期货市场之间的通道,促进期货和现货两个市场的融合,推动涉棉企业更好利用期货工具管理经营风险,实现期现两条腿走路,增强企业经营水平和抗风险能力,促进我国棉花产业健康发展。

一周黑马

钢价短期回升空间有限

□宝城期货 何玮晖

近期钢价强劲反弹,在供给侧改革和钢厂高炉开工率持续下行,市场多头信心有所提振。全国钢材库存在连降十三周后,上周首次出现小幅回升,但目前的库存水平较去年同期有所减少,连续两年未启动的冬储行情,是钢材社会库存同期下降的主要原因。考虑到春节前后库存和开工水平上升的幅度有可能明显低于往年同期,短期内钢价还有反弹空间。

宏观数据显示,去年12月财新制造业PMI为48.2,较上月下降0.4%,中采制造业PMI为49.7,环比上涨0.1%。财新PMI和中采PMI出现背离。从库存周期来看,产成品和原材料库存出现背离。12月财新制造业原材料库存为48.3,比上个月下降0.2个百分点,而12月产成品库存为50.8,比11月上升1.8个百分点。上游原材料库存较低,去库存压力小于产成品,但是再库存周期缩短,补库周期缩短令钢厂的上下游库存水平都处于较低的位置。目前大宗商品上游矿业去产能进度缓慢,特别是黑色金属还处于投资收缩的阶段,相较其过剩产能而言,投资增速下行至环比为负还需要一段时间。

供给方面,统计局最新公布2015年12月下旬重点钢铁企业粗钢日均产量151.55万吨,旬环比下降3.37%;预估2015年全国日均粗钢产量为201.45万吨,旬环比仅下降3.05%。以2015年全国日均粗钢产量约200万吨的水平测算,国内粗钢年化产量已经降至7.35亿吨,但已建成产能为12亿吨,全国整体产能利用率为60%左右。截至2016年1月18日,全国钢厂高炉开工率为74%,高于全国整体产能利用率。根据高炉开工水平和产能利用率水平之差测算,后期钢厂开工率还有下行空间。从库存来看,12月末重点企业钢材总体库存存在1240万吨左右,旬环比大幅下降224.84万吨,是2014年以来的新低。无论是社会库存还是钢厂库存,均有所下降,但是钢厂库存和社会库存的总和依然较去年同期略高。短周期来看,国家供给侧改革对地方钢厂的影响较小,虽然去年以来,钢厂由于钢价下跌不断出现大面积亏损的情况,但是连续三年亏损的钢厂数量有限,加上地方政府的税收减免和财政补贴,钢厂产能收缩的进程预计会非常缓慢。

原材料方面,截至1月18日,全国41个主要港口铁矿石库存再次突破亿吨,库存自6月下旬6880万吨的低点开始连续半年持续上升,已经超过去年同期水平。铁矿石港口库存上升,一方面是外矿发货量始终保持高于去年同期的水平,另一方面是近期钢厂减产的规模较大,钢厂采购意愿不强,钢厂库存依然保持较低位置。现货价格近期跌幅较小,普氏指数跌至40美元/吨上方,而近期连铁在螺纹钢反反弹的带动下,内外盘面价差有所靠拢。内矿价格继续走低,但幅度有限,成交和开工率都处于历史的最低水平。近期澳矿再次公布提高2016年铁矿石产量的计划,三大矿山压缩成本,促进生产的意愿较为强烈。焦炭方面,天津港库存水平持续下行,截至2016年1月18日,天津港港口库存为148万吨,显示出钢厂的采购意愿较弱。近期200万吨规模的以上焦化厂开工率下降速度减缓,主要源于最近焦化副产品价格上涨,对其利润有所修复,相当一部分焦化厂产能于2009年投建,今年的折旧成本将大幅下行,有助于减亏。焦煤方面,山西省连续三年的减产停工政策令焦煤成为黑色产业链中产能过剩程度最轻的环节,后期如果行业从钢企开始收缩产能,原材料需求下降传导至焦煤价格下行的压力或将有限。

减产预期下的反弹行情或难以持续,春节前钢厂基本不会有多变化,供给和需求都处于季节性的低位,钢价震荡的概率较大。但3月份工业企业开工回升,钢厂是否能够同步复产,以及复产规模环比上升的幅度决定钢价是否见底。