

原油带头“铜博士”伴舞 期市多头逞强“黑色暴涨潮”再现

□本报记者 官平

受美联储会议释放鸽派信号影响,黄金、原油等大宗商品价格大幅反弹,带动国内期货市场快速上涨。此前红遍期市的黑色品种昨日再度暴涨,其中铁矿石期货主力合约价格以4.81%涨幅领涨,热卷、螺纹钢等黑色系品种亦上涨逾4%,硅锰、塑料、PP等品种涨幅超过3%。

格林大华期货研发总监李永民对中国证券报记者表示,一般来讲,美元指数与大宗商品价格呈现负相关关系,周四(3月17日)凌晨美联储宣布维持利率不变,尽管该结果在市场预期范围之内,但短期内也令市场风险有所释放,从而引发美元指数回落,这反过来推动大宗商品价格上涨。截至北京时间3月17日17时,美元指数盘中最低探至95.016点。

“老大哥”原油暴涨带头

由于隔夜美联储会议释放鸽派信号,国际油价再度大幅上涨。截至北京时间3月17日17时,NYMEX原油期价报每桶39.62美元,接近3个月高点。

方正中期高级研究员隋晓影表示,预期将今年加息次数从4次缩减至2次,美元指数大幅下挫,原油受到支撑,同时产油国定于4月17日召开会议商讨限制产量问题令市场情绪再度受到提振;而EIA原油库存显示上周美国原油库存增加132万桶,增幅在不断缩窄。整体来看,近期受一系列利好消息支撑,油价有望延续前期的涨势,但上行压力将越来越大。

“美元指数上涨无疑对大宗商品形成压力,此次美联储暂不加息,美元指数大幅下跌,对大宗商品反弹有利。”东吴期货研究所所长姜春兴对中国证券报记者表示。

今年以来,国际油价从每桶28美元低点反弹至40美元附近,呈现涨幅大、时间短的特点。由于原油是大宗商品市场的龙头品种,其大幅反弹也带动了铁矿石、螺纹钢、锌等其他大宗商品快速上涨。

李永民分析称,近期内黑色金属和黑色能源以及黄金涨幅较大,前两者与国内去库存和房价上涨有关,后者与原油价格反弹有关。尽管有色金属与房地产也有关系,但有色金属属于房产的后端,反映比较滞后。这是导致近期内黑色金属涨幅较大和有色涨幅较小的主要原因,从今后看,房产上涨仍属于局部和短期现象,不代表房产价格的发展趋势,同时去库存仍需一个较长的过程,目前仍属于概念阶段,因此,大宗商品仍以区间震荡为主,走出单边行情的可能性不大。

大宗商品单边行情难现

对于近期大宗商品反弹,市场观点分歧较大。尽管目前市场普遍看多,但宝城期货金融研究所所长助理程小勇认为,美联储加息推迟,美元回落只是一个方面的因素。因此商品和美元在一定程度上呈现此消彼长的特征。

不过,他说,外汇市场也存在一定的特殊情况,即欧洲和日本扩大宽松并没有打压欧元和日元,美元并没有被动上涨,这说明今年全球货币政策和汇率变动不同于去年。按照传统的“宽松-汇率贬值-刺激出口”的逻辑,这可能意味着欧美发达国家都不太愿意本币贬值,因此美联储加息步伐谨慎。从这个层面来看,各国货币向贬值可能诱发滞胀的风险,商品价格也可能分化,单边大涨大跌都不大可能。

值得注意的一个现象是,近期大宗商品走势分化,其中黑色和黄金涨幅最大,但铜等有色涨幅稍逊。程小勇分析认为,主要是和供需基本面以及金融属性相关。黑色金属下游直至房地产,属于前端消费,有色金属属于后端消费,且有色的库存相对于黑色偏高。再加上铁矿石经过去年大跌后海外市场集中度提高后的倒逼机

制,因此黑色金属反弹异常强劲。而黄金上涨主要是基于美元实际利率回落下的持有成本下降,以及潜在的对冲通胀风险的需求上升。最后近期商品上涨,基本面方面有些许改善,如下游补库,上游有限的去产能,但最主要的原因还是货币现象,发达国家持续宽松措施到负利率,国内货币脱实向虚的外溢效应。

东吴期货研究所所长姜春兴表示,黄金主要还是避险功能和金融属性起到推动作用,先于大宗商品反弹且更加强劲;黑色系主要还是供给侧出现了供应收缩,修复供需平衡表,加上房地产一线城市量价齐升、新增固定资产投资升温,良好的市场预期都“助涨”黑色系。

“铜博士”为何涨不起

因为对宏观经济具有良好的预测性,金属铜被冠以“铜博士”的美誉。但是,在近期大宗商品特别是原油、铁矿石等价格暴涨的情况下,金属铜价格并未出现暴涨,今年以来上海铜期价累计涨幅仅4%左右,而铁矿石期价累计涨幅超过了35%。

姜春兴分析指出,铜等品种主要还是消费没有有效转旺,加上国际铜不断流入国内市场,库存高企限制了铜价反弹空间。

钢价涨势难言结束

吨盈利的状态下,全国样本钢厂高炉开工率仅较上周增加2.35个百分点至76.66%,与去年同期85%的高炉开工水平有一定差距。部分东北、西北等内陆地区由于前期亏损太严重,资金制约复工复产幅度较小。后期全国高炉开工能否大幅回升是钢价能否继续反弹的一个主要影响因素。从现阶段的复工复产来看,高炉开工率和钢厂过半的盈利面相比,似乎回升力度不够。

而宏观环境,主要是房地产行业迅速反弹,缓解了市场对钢铁供过于求的悲观看法。目前钢铁整体社会库存与去年相比,同比减少了178.09万吨,降幅高达22.32%,同时钢厂库存也明显低于去年同期。库存偏低,但是需求复苏强劲,特别是中端贸易商在钢价大涨后出现集中补库,钢厂也开始频繁提价。1-2月国内房地产开发投资完成额累计同比从1%回升至3%,商品房销售累计同比大幅扩大至28.2%,较去年底增加了21.7%,地产销售火爆,量价齐升,但其延续性,还有待二季度对土地成交额、新开工面积和商品房库存等滞后数据,以及一系列工业基建数据的印证。

原料端而言,随着钢厂利润好转、高炉开工率提升,铁矿石需求也增加,铁矿石价格为原料端价格下行压力较大。

因此,钢价在短期诸多利好还未透支和被证伪的背景下,要断定2000元/吨的期价是阶段性顶部,为时尚早。

□宝城期货 何晔伟

近期螺纹钢期货价格剧烈波动,暴涨暴跌的过山车行情令盘面多空分歧加大。短期固定资产投资环比回暖和终端贸易商补充库存,共同支撑钢价维持在2000元/吨左右附近胶着震荡。近几个交易日,钢材现货成交价随着期价大幅回落,但由于回落幅度小于期价,加上唐山地区钢坯价格较为坚挺,期价再次贴水。现货商短期对钢价的看法有些许转变,加上宏观环境有利钢价上涨,期价言顶尚早。

此轮钢价上涨,最主要的原因莫过于市场对钢厂减产的一致性预期和地产行业回暖的共同作用。虽然“供给侧”改革还没有看到实质成效,钢铁行业的产能数据依然显示出明显的过剩格局,但是近期钢价上涨带来的盈利上升,并没有让钢厂达产率明显回升。在钢价显著上涨的市场环境下,2月下旬国内粗钢日均产量为205万吨,较去年同期的222万吨下降7万吨,同比降幅较为显著。

市场回暖令不少钢企有增产或者复产的计划,但国内实际产能利用率环比还在下行,五大钢材品种的日均产量同比下降4.4万吨。在当前钢厂普遍有100-250元/

吨盈利的状态下,全国样本钢厂高炉开工率仅较上周增加2.35个百分点至76.66%,与去年同期85%的高炉开工水平有一定差距。部分东北、西北等内陆地区由于前期亏损太严重,资金制约复工复产幅度较小。后期全国高炉开工能否大幅回升是钢价能否继续反弹的一个主要影响因素。从现阶段的复工复产来看,高炉开工率和钢厂过半的盈利面相比,似乎回升力度不够。

而宏观环境,主要是房地产行业迅速反弹,缓解了市场对钢铁供过于求的悲观看法。目前钢铁整体社会库存与去年相比,同比减少了178.09万吨,降幅高达22.32%,同时钢厂库存也明显低于去年同期。库存偏低,但是需求复苏强劲,特别是中端贸易商在钢价大涨后出现集中补库,钢厂也开始频繁提价。1-2月国内房地产开发投资完成额累计同比从1%回升至3%,商品房销售累计同比大幅扩大至28.2%,较去年底增加了21.7%,地产销售火爆,量价齐升,但其延续性,还有待二季度对土地成交额、新开工面积和商品房库存等滞后数据,以及一系列工业基建数据的印证。

原料端而言,随着钢厂利润好转、高炉开工率提升,铁矿石需求也增加,铁矿石价格为原料端价格下行压力较大。

因此,钢价在短期诸多利好还未透支和被证伪的背景下,要断定2000元/吨的期价是阶段性顶部,为时尚早。

移仓换月加速进行

昨日现货指数表现弱于期指,尤其是上证50指数期现分化严重。截至收盘,沪深300指数报3124.20点,涨幅为1.11%;中证500指数报5745.98点,涨幅为3.29%;上证50指数报2131.48点,跌幅为0.22%。值得注意的是,本周五为1603合约期指交割日,主力已经加紧移仓换月。

基差方面,由于交割日的到来,三大期指主力合约基差已经基本回归至平水水平:IF1603贴水1.2点,IH1603贴水1.5点,IC1603升水14点。

成交持仓方面,三大期指移仓换月加速进行,1603合约大幅减仓。其中,IF1603成交14253手,持仓9399手,日内减仓8391手;IH1603成交6641手,持仓4558手,日内减仓3669手;IC1603成交10005手,持仓6316手,日内减仓5288手。

值得一提的是,昨日消息面频现利好,美联储3月FOMC声明称维持利率不变,符合市场预期;国内方面,2月银行结售汇连续8个月保持逆差,逆差额为2217亿元人民币,较1月份收窄近四成,我国跨境资金流失压力明显缓解;企业债转股正处于研究过程中,需进行一系列技术上的设计和政策上的准备才能予以推广。

打开上行空间需量能配合

近日盘面格局二八分化,金融股维稳大盘,大盘五连阳。在昨日上涨行情中,盘面上一个突出的现象是,一直表现较强的代表权重股的上证50期指表现平平,而原本弱势的代表中小盘股的中证500期指则人气爆发,大幅上涨。分析人士认为,近

场多头情绪,令昨日基差大幅回温。

就基本面而言,王黛丝认为,从近期经济数据来看,经济持续在底部调整,未有明显改观,后期产能过剩的周期行业依旧面临调整,楼市将开始去杠杆动作。不过综合政策信息,目前稳增长仍是主要目标,政策偏暖是主基调,上周末监管层面关于注册制、熔断、救市资金、深港通的解读符合市场期待。美联储周三政策会议后发布的声明超预期偏鸽派,加上最新中国结售汇数据透露出中国资本外流压力缓解。

期指策略上,王黛丝表示,目前内外市场环境支持短期指数平稳。短线来看,市场刚刚轮换到中小创板块,多IC空IH的对冲格局仍可继续。

■ 机构看市

浙商期货:国际方面,美联储维持利率不变,同时下调加息次数的预期,有利于改善风险偏好;国内方面,央行就MLF向银行询量,下调各期限利率25个基点,传递中长期宽松信号,以降低机构资金成本、稳定企业预期并降低投资风险溢价;政策导向上释放积极信号:绝不能“就事论事”,坚定不移发展多层次资本市场,力争今年开通深港通,这些有利于改善市场风险偏好;外管局称近期我国跨境资金流出压力明显缓解,有利于资本市场维持稳定;两融余额小幅流出,沪股通持续小幅流出;政策氛围偏暖,但市场风险偏好依然脆弱,期指震荡。

银河期货:周四股指高位震荡,震荡后拉涨。首先,美联储不加息的决议,以及年内加息的次数从4次变为2次,更加关注加息给全球经济带来的风险,美股收涨;其次,深港通要开通,创业板股票已基本确定会纳入深港通

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2016年3月17日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
易盛农期指数	967.76	977.27	966.68	976.66	9.04	972.67
易盛农基指数	1091.34	1101.41	1089.8	1100.56	9.49	1096.3

期权日内震荡加剧

□本报记者 马爽

伴随着标的50ETF价格的冲高回落,昨日50ETF3月平值认购期权盘中震荡加剧,尾盘走高,3月平值认沽期权则出现下跌。截至收盘,平值期权方面,3月平值认购合约“50ETF购3月2150”收盘报0.0172元,上涨0.0017元或10.97%;3月平值认沽合约“50ETF沽3月2150”收盘报0.0406元或0.0254元,跌幅为38.48%。

成交方面,周四期权成交有所增加,单日成交342048张,较上一个交易日增加58459张。其中,认购、认沽期权分别成交188802张、153246张。期权成交量认沽认购比(PC Ratio)为0.81,上一交易日为0.85。持仓方

面,期权持仓量增加,总体期权未平仓总量减少3.57%至636732张。成交量/持仓量比值为53.72%。

波动率方面,昨日3月平值认沽期权隐含波动率出现明显下降,与此同时3月平值认沽期权隐含波动率出现轻微上升,两者过大偏离也出现一定回归。截至收盘,3月平值认沽合约“50ETF沽3月2150”隐含波动率为20.95%;3月平值认沽合约“50ETF沽3月2150”隐含波动率为26.55%。

光大期货期权部张毅表示,长线持有上证50ETF的机构投资者,如果利用上述两个平值期权隐含波动率差异进行套利,将达到降低持有50ETF成本的目的。

塑料连续大涨 短期偏强

□本报记者 马爽

3月份以来,国内塑料期货整体呈现宽幅震荡,但重心延续上移态势。在月初冲高回落至阶段低点后,塑料期价近期连续大涨。昨日,继周三放量大涨后,塑料期货继续飙升,主力1605合约跳空高开高走,终盘收于9380元/吨,涨345元或3.82%。

业内人士表示,近期塑料期货大幅反弹是金融属性起主导作用,货币大幅放水以及美元指数大幅调整,提升配置大宗商品替代金融资产意愿;另外供应端出现了少量减少,叠加各品种基本春节后处在消费转好的季节,因此出现大幅反弹是不难理解的;但是如果市场有效需求起不来,行情持续力道要打折扣,不排除个别品种深幅调整。

场基本面整体情况仍不佳。贺维说,尽管短期多重利好共振,刺激塑料期货盘面强势反弹,石化上调预期强化,贸易商积极高报出货。然而,下游工厂表现谨慎,刚需补库为主,现货成交改善有限。库存方面,石化及下游存货不高,但贸易商环节库存较大,销售不畅将成为刺激商家卖出套保的动力。

从昨日现货成交情况来看,各地市场价格部分上涨。需求延续平淡,实盘成交一单一谈。兰州市PE价格部分上涨,线性期货高开震荡。市场询盘一般,贸易商随行报盘。终端需求有限,实单商谈为主。盘锦市场PE价格部分上涨。线性期货高开震荡,市场交投氛围一般,贸易商随行就市出货。终端需求跟进不足,成交侧重商谈。西安市场PE价格小幅上涨。线性期货高开震荡,石化上调出厂价,贸易商随行高报试探。下游需求跟进不足,成交清淡。

“尽管目前石化挺价力度增强,但下游需求持续疲软,市场支撑力度有限,商家心态不佳,对后市缺乏信心,多数积极让利出货。预计近期LLDPE市场价格将会保持震荡,上行动力有限。”业内人士表示。

“目前,石化连续提高出厂价,贸易商对市场方向较为迷茫,被动跟涨报价,下游加工企业对高价货源较为抵触,但因担忧塑料续涨,仍适当准备库存,基本按需采购。”曲湜湜解释说。

展望后市,曲湜湜认为,预计在原油是否冻结产量尘埃落定之前,塑料期价料延续宽幅震荡走强态势。

贺维观点相似,他预计,短期塑料期价将维持偏强格局,但需留意前高附近压力,同时关注基差变化可能引发的调整风险。

中国期货市场监控中心商品指数(2016年3月17日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	63.07	62.77	0.30	0.48			
商品期货指数	731.81	744.54	730.77	732.16	12.29	1.68	
农产品期货指数	800.89	810.17	810.29	800.84	808.8	9.29	1.16
油脂指数	556.41	567.05	567.41	555.89	555.91	11.16	2.01
粮食指数	1145.83	1145.43	1149.47	1141.11	1145.41	0.02	0.00
软商品指数	760.01	766.41	767.93	759.66	760.51	5.90	0.78
工业品期货指数	666.16	678.85	678.94	664.33	666.52	12.33	1.85
能化指数	627.90	639.30	640.52	627.31	627.57	11.72	1.87
钢铁指数	450.23	463.22	463.73	447.43	449		