

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原油期货价报每桶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兴春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。

沪铜有望突破近期盘局

□本报记者 张利静

在国内商品期货市场一片涨声中,昨日,沪铜主力合约在38000元/吨“战线”又前进一步,收盘报于37940元/吨,比上一交易日结算价上涨580元/吨,涨幅1.55%,成交467704手,持仓增加6868手至286684手。

美联储按兵不动,油价大幅走高,以及近期中国市场稳定推动市场信心快速回升,助长了市场买气。有色金属也全部收涨。这为近期沪铜挑战38000元/吨压力提供了动力。分析人士称,目前沪铜均线有突破意向,调整面临结束,可考虑重建多头头寸。

周三,法国兴业银行上调2016年铜均价预期至4500美元/吨,之前料为4400美元/吨。

需求端也渐渐释放利好,国家能源局3月16日发布数据显示,前2月,全国全社会用电量累计8762亿千瓦时,同比增长2.0%,增速较上年同期下滑0.5个百分点。对此,业内人士解读称,虽然电力消费增长减速换挡,但是电力供应结构持续优化,电力消费增长主要动力呈现由高耗能向新兴产业、服务业和居民生活用电转换。

国内现货市场上,富宝资讯成交快报显示,当前铜市供应充盈,进口及国产铜均增加,但总体消费难提升,好铜贴水扩大至150元/吨,贴水较多或再引发仓单交易,国内库存仍有上升可能。

富宝资讯铜研究小组分析认为,从技术面来看,近几日沪铜主力合约一直在37000—38000元/吨之间运行,压力与支撑位已经表现得十分明显了。后期走势方面,预计一旦突破上方压力位后将一路高歌猛进;若跌破下方支撑则短期重心将有所下移,继续调整。

中期期货分析师于青认为,昨日沪铜主力CU1605合约阳线报收,短期均线走平,期价站回短期均线之上,下方受支撑,盘面呈震荡格局,技术指标显示上涨动能有所减弱,建议投资者震荡思路对待,短线参与为主,关注下方均线支撑力度。

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,各国货币径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。

值得注意的是一个现象是,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铁矿石市场集中度提高后的倒逼机

□宝城期货 何晔玮

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/吨左右附近股着震荡。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所转暖,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努力。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面上升,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个百分点为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。从现阶段的复产幅度来看,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水与去年相比,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,铁矿石价格同比上涨。青岛港62%品位的铁矿石到岸价格从2月中旬的46.26美元/吨,涨至63.74美元/吨,短短半个月涨幅高达38%。但是铁矿石价格上涨并没有令港口库存同步上扬,截至3月11日,主要港口库存连续数周下降至9695万吨。矿价大幅上涨,港口库存却始终难以突破去年平均1亿吨的水平。大中型钢厂的铁矿石可用天数维持在20天左右,部分小钢厂由于预期后市矿价再度下跌,甚至出现接近零库存的现象。因此,从国内铁矿石的短期供给情况来看,供求矛盾较前期有所缓解。但从澳洲和巴西几大主要矿商今年的产能计划和发货量来看,在中国钢铁行业产能出清的大背景下,国外矿商的增量依然维持去年同比的增速。抛开大宗商品整体周期性的因素,铁矿石供给过剩的情况较去年而言,有过之而无不及。铁矿石价格走势,从原料端对黑色产业链的价格产生决定性的影响,加上煤焦环节议价能力弱,在短周期库存调节完毕后,以铁矿石价格为首的原料端价格下行压力较大。

钢价涨势难言结束

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。

期消息面和股指技术面等对市场信心构成提振,在二八转化之后,市场人气提升,短期市场有望突破盘整区间,向上取势。瑞达期货分析认为,从盘面来看,近期二八转化较为快速,凸显存量博弈格局;周四两市量能放大至5720.6亿元,中小创涨幅较大,而上证50小幅收跌。当前沪指再次站上2900点,技术上沪指连续8周围绕120均线震荡,此处套牢盘较大,后市重点关注量能是否能持续放大,以助股指打开上行空间。

周四中小创板块及题材股爆发接力,上证综指涨逾1%,突破2900点。美尔雅期货期指分析师王黛丝称,放量增仓有望带动市场情绪。股指临近交割的基差收敛效应叠加市

■ 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“脱实向虚”,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预期偏好;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:周四股指高开,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,而创业板股票已基本确定会纳入深港通

■ 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“脱实向虚”,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预期偏好;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:周四股指高开,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,而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	结算价
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

海通期货金融部落研究员雷连华对中国证券报记者表示,低库存、低开工率、旺季需求预期、政策刺激和产业链的推波助澜成就了这波“黑色行情”,中国因素对价格的影响很大。而铜面对的是更加国际化的环境和更广泛的参与者,不仅仅受到中国因素的影响,还有全球的宏观经济、需求以及金融属性等,就很难表现这么“冲动”,另外两者供需面上也有一定的差异。

雷连华说,从历史走势上看,钢铁的波动幅度显著的大于铜。作为工业材料的“脊梁”一钢铁和经济的景气指标—铜博士存在着居多重复的需求领域,价格走势趋同,这种涨幅的差距后期存在修正空间。关注下游的复苏和政策面的利好,铜还有继续上涨的空间,对铜家保持乐观判断,反弹将会到每吨40000元上方;但从供需结构上看,铜依旧趋于过剩,并非反转行情。

此外,姜兴春表示,近期大宗商品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,行情持续力度要打折扣,不排除个别品种深幅调整。

石价格同比上涨。青岛港62%品位的铁矿石到岸价格从2月中旬的46.26美元/吨,涨至63.74美元/吨,短短半个月涨幅高达38%。但是铁矿石价格上涨并没有令港口库存同步上扬,截至3月11日,主要港口库存连续数周下降至9695万吨。矿价大幅上涨,港口库存却始终难以突破去年平均1亿吨的水平。大中型钢厂的铁矿石可用天数维持在20天左右,部分小钢厂由于预期后市矿价再度下跌,甚至出现接近零库存的现象。因此,从国内铁矿石的短期供给情况来看,供求矛盾较前期有所缓解。但从澳洲和巴西几大主要矿商今年的产能计划和发货量来看,在中国钢铁行业产能出清的大背景下,国外矿商的增量依然维持去年同比的增速。抛开大宗商品整体周期性的因素,铁矿石供给过剩的情况较去年而言,有过之而无不及。铁矿石价格走势,从原料端对黑色产业链的价格产生决定性的影响,加上煤焦环节议价能力弱,在短周期库存调节完毕后,以铁矿石价格为首的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。

权重熄火中小发力 IC接棒挑大梁

场多头情绪,令昨日基差大幅回归。

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预期。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维稳。短线来看,市场刚刚轮切换到中小创板块,多IC空IH的对冲格局仍可持续。

标的,战略新兴板的删除更增加了壳资源的价值。第三,周四新经济、智能、云计算等为概念股注入了兴奋剂。比较来看,近期消息面上,推迟注册制,删除战略新型板对市场的影响最大。但是新经济这个概念在去年牛市期间被多次炒过,属于价格低位,概念的二次发酵,解释为短期存量资金博反弹可能更好一些。从近期出台的.经济数据来看,工业、消费、出口均不如意。板块来看,近来反弹风格切换较快,没有主线。

中信期货:总体来看,美联储议息会议明显鸽派言论使得风险情绪得到大幅缓解,叠加政策面宽松,内外市场流动性整体平稳,权益类市场的吸引力短期得到提升。同时银监会称正在研究债转股,政策面仍致力于降低企业融资成本、减少企业杠杆。考虑到市场持续缩量,预计近时期指将维持震荡盘整,建议投资者仍以观望为主。(张利静 整理)

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

塑料连续大涨 短期偏强

□本报记者 马爽

3月份以来,国内塑料期价整体呈现宽幅震荡,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合约跳空高开走高,终盘收于9380元/吨,涨345元或3.82%。

业内人士表示,原油价格止跌突破上涨,美元大跌利多商品、部分石化上调出厂价以及市场资金推涨意愿强烈等因素共振,助推了塑料期价的因素共振,助推了塑料期价的连续大涨行情。展望后市,预计在原油是否冻结产量这一问题尘埃落定之前,塑料期价有望延续震荡走强态势,但需留意前高附近压力。

银河期货研究员曲湜溪告诉中国证券报记者,近日,塑料期货出现连续大涨,主要是受主要产油大国冻结产量炒作影响,刺激原油价格出现宽幅震荡上涨,进而带动塑料期价上扬。

周四原油期货继续强劲上涨,因主产国支持就东产事宜举行会谈。石油输出国组织(OPEC)消息人士周三称,无论伊朗是否参与,包括海湾OPEC国家在内的产油国支持下月就冻产协议举行会谈。该会议的举行,将提升达成15年来全球首份供应协议的可能性。

除了油价止跌突破上涨利,茂名、福炼装置检修,货源供应环比减少,石化调涨预期强化,以及市场风险偏好回升,资金推涨意愿强烈等也对塑料期价大涨起到助推作用。

值得注意的是,尽管期货盘面出现急速飙涨,但塑料市

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月平值认购合约“50ETF购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。

场基本面整体情况仍欠佳。

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,石化调涨预期强化,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,各地市场市场报价部分上涨。需求延续平淡,实盘成交一单一谈。兰州市场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,成交商谈。

“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,对市场缺乏信心,多数积极让利出货。预计近期LLDPE市场将会保持震荡,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,下游加工企业面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。”曲湜溪解释。

展望后市,曲湜溪认为,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	744.45	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	800.88	9.29	1.16
油脂指数	556.41	567.05	567.14	556.41	555.89	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	449.28	13.94	3.10
建材指数	517.23	529.89	531.24	516.66	517.17	12.72	2.46

过去五个交易日东证-大商所农产品指数价格				
日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
2016-03-11	91.54	92.62	90.92	91.85
2016-03-14	92.35	93.08	92.08	92.67
2016-03-15	92.06	92.73	91.69	92.11
2016-03-16	91.84	92.27	91.39	91.79
2016-03-17	91.59	92.69	91.53	92.67

指数各成分权重及合约					
直属成分	玉米	大豆	豆油	豆粕	棕榈油
权重	9.84%	3.08%	15.11%	59.23%	12.75%
主力合约	C1609	A1609	Y1609	M1609	P1605

注:从收盘价来看,指数点位过去五个交易日中最高点出现在2016年3月14日,为93.08点;最低点出现在2016年3月11日,为90.92点;过去五个交易日平均点数为92.22点。

从指数成分各主力合约来看,过去五个交易日玉米期价跌幅为0.38%,大豆期价跌幅为2.71%,豆油期价涨幅为1.31%,豆粕期价跌幅为0.35%,棕榈油期价涨幅为2.01%。农产品过去一周涨跌不一,其中棕榈油涨幅居前,而大豆跌幅居前。