

成交腰斩 期市缘何丧失“吸金大法”

□本报记者 叶斯琦

“不少人都撤出期市,我们胆子大还在交易,只是赔钱了……”期货交易员黄先生告诉中国证券报记者。

4月,不仅是2016年涨势凶猛的焦煤钢期货走势转弱,一季度表现较好的有色金属以及化工品、油脂等品种也都出现较大幅度的下跌。分析人士认为,行情的变化逆转了去年火热行情引发的资金流入期市的势头。资金变动之际,谁在逃走,谁在坚持?

期货市场降温

火热的期货市场开始降温了,这引起不少圈内人士关注。中国期货业协会最新统计资料表明,4月全国期货市场交易规模较前一个月有所下降,以单边计算,4月全国期货市场成交量为236703111手,成交额为139000.45亿元,同比分别下降53.88%和37.55%,环比分别下降18.07%和19.62%。1—4月全国期货市场累计成交量为916445027手,累计成交额为552994.72亿元,同比分别下降41.12%和18.68%。

具体来看,方正中期期货研究院院长王骏在接受中国证券报记者采访时指出,4月商品期货市场除能源板块成交规模大幅增长外,其余板块的成交量和成交额均处于下降态势。其中,饲料养殖板块成交量环比下降近34%,油脂油料、化工、金融板块成交量下降逾20%,软商品板块成交量也下降了逾18%。

为什么期市成交规模出现萎缩呢?东吴期货研究所所长姜兴春分析,主要有两方面原因:一是去年同期成交异常火爆,基数比较高,相对而言今年恰逢大宗商品调整,行情相对清淡,市场投机力量淡化;二是今年4月资金面相对偏紧,导致期货市场流入资金有限,对成交也有所抑制。

“成交规模下降主要还是与行情有密切关系,一般情况来讲,行情上涨时成交规模要好于下跌的时候。”混沌天成研究院宏观金融部负责人孙永刚说。据中国证券报记者统计,4月文华商品指数累计下挫3.54%,一度触及年内低点,区间振幅为8.62%。

现货基本面也会对期市交投热度产生影响。海通证券期货研究主管高上进一步指出,4月商品库存从高位出现一定下滑,企业进入期货市场套期保值的成交量相应下降。

“目前期货市场投资情绪转淡,但持仓方面整体维持平稳,较去年同期也有所上升。说明只是短线热钱离开了期货市场,中长线资金反而有所增加。期货市场资金整体持仓周期有所加长,投资氛围趋于理性。”广东盈瀚投资有限

公司总经理罗茜说。

黑色系仍是主角

即便成交规模出现明显下滑,但黑色系依然是期货舞台的主角。

中国期货业协会提供的数据显示,4月螺纹钢期货成交量占全市场的20.92%;排名第二的是铁矿石期货,其成交量占全市场的9.04%。还值得注意的是,虽然多数活跃品种的成交出现降温,但有两个品种成交却更加火热。数据显示,焦煤成交量环比上升约50%,焦炭成交量环比上升约45%。

业内人士指出,“五一”假期之前,钢市终端出现“节前补库”现象,在此带动下,现货钢市“量价齐升”,部分商家甚至有了惜售待涨的心理。另有消息指出,节前河北省廊坊市霸州新利钢铁对外公告,为响应国家政策,公司已于近日全面停产,整体退出钢铁行业。市场对未来钢铁去产能进度加快的预期提升,预计未来河北环绕北京的廊坊、张家口、保定三市将有2200万吨钢铁产能关停,市场情绪受提振。

除了黑色系,农产品成为市场的另一焦点。数据显示,4月豆粕期货和玉米期货的成交量,分别占全市场的5.94%、5.32%。此外是化工品,PTA和石油沥青期货的成交量分别占全国市场的5.23%、4.02%。

□本报记者 马爽

昨日,黑色系全线走软,其中焦炭、焦煤期货主力1709合约分别以3.58%、2.51%的跌幅领跌市场。分析人士表示,铜价反弹无力拖累了煤焦价格大幅下挫。在供应压力逐渐加大,叠加需求回落的背景下,预计5月份双焦期货将延续偏空走势。

双焦显著走软

昨日,焦炭期货1709合约遭遇重挫,盘中一度下摸1559元/吨,最终收报1573.5元/吨,跌3.58%。焦煤期货亦显著走软,1709合约收报1106元/吨,跌2.51%。

西南期货高级研究员夏学创表示,由于焦煤焦炭期货此前的反弹并无坚实基础,主要是受铜价反弹带动。故而在昨日铜价反弹无力盘面出现见顶迹象的情况下,煤焦价格出现了大幅下挫,并重回前期震荡区间。

卓创资讯煤焦研究员张源则认为,“昨日焦煤焦炭期货遭遇重挫,一方面是因黑色产业链整体的技术面表

有业内人士认为,近期黑色系行情大幅波动以及农产品结构性牛市会吸引场外资金参与。

展望后市行情,高上认为,大宗商品市场春季旺季结束,预计5月期市将是弱势震荡的格局。从技术上看,指数目前在连线上已经获得了一定的企稳支撑,但5月的高点不会太高,上行仍有压力。

罗茜也认为,自今年年初开始的下行调整行情已经接近尾声,预计未来一两个月内仍将继续缩量窄幅整理,然后再蓄力放量上行。

“从品种来看,去年资金流入较大的焦煤钢板块受到的影响应该是最大的。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,成交规模的缩减,一方面意味着场外资金流入放缓,甚至是净流出,从而使得过度炒作的投机力量下降;另一方面,期货市场成交萎缩意味着现货市场也开始降温,从而后市大宗商品不太可能再现单边上涨行情,很大可能是向下修复过度投机带来的涨幅。

会否转战股市

从期货市场撤退的资金将流向何处呢?

有人认为股市是一个选择。“目前期货市场行情不温不火,资金参与热情不高,部分流入股市是可以肯定的。目前上证综指自去年见底后,一直维持平

现偏空,期价经过连续多日震荡运行,昨日走势可看做是跌破上行趋势线的回踩,调头下行概率较大;另一方面,煤焦市场近期整体偏空也加剧了期价下跌。

在期货盘面下跌的同时,现货市场亦同步走弱。业内人士表示,在经历长达两个月的上涨之后,4月末至5月初,焦炭市场下跌行情开始。其中,华东地区焦炭自4月末率先下调50元/吨,随后逐渐扩展至北方主产区。截至昨日,北方市场焦炭价格大多已下跌50元/吨。

基本面利空

基本面上,双焦市场基本面情况亦不支持价格大幅反弹。据张源介绍,“五一”节后,焦炭市场整体需求情况一般,部分钢厂到货情况较前期有所增加。其中,河北唐山地区主流钢厂焦炭库存回升至10天左右,山东地区大型钢厂焦炭库存已接近44万吨以上。库存水平较前期继续回升,主要原因或为焦企预判行情转弱,主动出货。焦企方面目前库存普遍低位,无库存积累。

焦煤方面,330个工作日制度已在

缓震震荡上行,但受阻于3300点一线,两次冲顶未果遇阻回落,增量资金的流入或将能助推行情突破,打开上行空间。”罗茜说。

但是,更多业内人士认为,期货市场资金不太可能流向其他领域。高上认为,4月A股的跌势也不甘示弱,沪指从接近3300的高点下降到3120点附近,跌幅较大。与此同时,在期货市场成交量大幅下跌的同时,股市出现了价量齐跌的现象。

程小勇也认为,对于股市而言,金融去杠杆和实体经济再通胀情绪降温,以及企业补库周期结束下的利润增速回落,意味着上市公司市盈率开始修正,对于股市而言是个理性调整的机会,股市和期市向下修复则是大概率事件。

业内人士呼吁期货市场应该有足够的流动性。期货市场成交量有所降温,一方面表明期货市场投机性显著下降,期货市场定价相对合理;但另一方面,成交量的大幅下降,造成流动性不足,4月很多大宗商品现货月份期价大幅下跌,与现货基差拉大,不利于套保交易者平稳建仓。

以股指期货为例,北京一家中型私募投资总监就表示,“现在市场流动性还不是很足,有些单子打下去后对滑点有较大影响。2015年股指期货交易受限之前,滑3个点就够了,现在可能滑得更多。”

国内整体铺开,煤炭市场供应恢复较为明显。统计局数据显示,3月份全国原煤产量29976万吨,同比上涨1.9%。预计4—5月份国内煤炭供应将继续同比大幅增加,煤炭供应短缺现象年内或难以再现。随着焦炭下跌,预计5月份焦煤价格也将出现零星下调。

展望后市,张源表示,本周末,可关注“一带一路”会议限产情况,主产区焦企不乏面临环保限产,但持续时间预计不长,可能在一周或10天左右。目前钢厂原料库存稳中回升,预计对市场供需影响有限,仅能暂时缓解焦炭市场供需压力,无法真正改善市场供需格局。

夏学创表示,从供应来看,由于276个工作日政策今年不再实施,双焦产量持续上升,供应压力逐渐加大;从需求来看,由于钢材消费即将进入传统淡季,产量也将逐步回落,意味着双焦需求的回落。双焦供需面边际变化偏空。整体来看,双焦期货承受着不小的压力,但由于各环节库存不高且期价贴水幅度仍较大,后市的下行空间也将受到限制,或以震荡偏弱走势为主。

供过于求恐持续施压国际油价

万桶/天,相比2016年9月的数据增加了70万桶/天。未来美国的原油产量可能还会进一步地增加。

值得注意的是,OPEC与非OPEC产油国将在5月25日举行会议,就将减产协议延期进行讨论,沙特等OPEC成员国纷纷表示支持将限产协议延长。但利比亚或和美国原油产量持续增长会削弱OPEC牵头的减产协议对油价带来的利好影响。

国际油价触底了?

根据美银美林最新发布的5月全球经济展望,美银美林大宗商品策略师Francisco Blanch认为,当前市场供求平衡关系,以及宏观基本面都有利油价,维持6月底布伦特原油每桶70美元不变。

“经济复苏引发全球原油需求增长,美国页岩油生产还没有出现真正意

义上的大幅增长,而OPEC协同其他主要原油输出国的减产额,目前已超过140万桶/天。所以预计全球原油库存将很快下降。”该分析师表示。

石油输出国组织(OPEC)减产行动并未像预期那样很快降低全球过剩的原油库存,分析师称,市场陷入OPEC减产与美国产量增加的博弈之中。OPEC牵头的减产举措放缓了全球库存的增幅,但库存水平仍离五年均值差很远。

但国际能源署在3月的时候表示,美国页岩油产量增加的幅度仍要取决于国际油价的反弹程度。国际能源署预测,如果国际油价降至50美元的水平,美国页岩油产量的反弹幅度料将温和。业内人士认为,当前尚未出现能打破原油市场现有稳定局势的力量。OPEC国家减产延长会议前,或有打破稳定格局的力量出现,油价或会掀起一波涨势。

玻璃期货反弹渐入佳境

周三,玻璃期货延续在近期高位震荡,主力1709合约收盘报1297元/吨,日内上涨0.23%。成交量回升至25.19万手左右,持仓量增加2730手至293470手。

分析人士认为,近期玻璃现货市场温和上涨,期价反弹背后,主要是成本推动。未来玻璃期价仍有上行空间,但幅度不大。

成本端推动反弹

现货市场上,4月份,全国玻璃现货价格总体温和上涨,平均上涨25元/吨,但各区域现货市场涨幅不一,华南地区率先涨价,其中广州上调24元/吨;华中和华东地区基本上同步跟涨,分别上调48和23元/吨;华北和东北地区分别上涨23和40元/吨。

国投安信期货分析师胡华钊指出,近期玻璃期货价格反弹主要是由成本推动的,尤其是仓单成本。4月中旬以来,作为全国玻璃现货价格基准地和低洼地,沙河地区5mm平板玻璃最低价格在1264元/吨附近,且此前调研发现该玻璃生产企业几乎没有库存,因而整体而言玻璃仓单成本估计在1300元/吨附近。由此,当玻璃主力1709合约价格跌破1200元/吨一线时,玻璃期货价格明显过度低估,逢低做多安全边际较好,做空动能减弱而做多动能增强,随后逐渐修复至1300元/吨合理的水平。

1400元/吨存在天花板

在招金期货玻璃分析师孙启宏看来,今年玻璃期货价格高点在1400元

/吨附近。

他解释说,从期货价格看,2017年的玻璃期货将以沙河地区现货价格为核心上下波动,基差波动范围不会较2016年有进一步的明显扩大,仍会出现阶段性升水机会。另外考虑到商品市场宏观和资金因素,预计2017年的玻璃期货价格的运行区间重心在1000—1400元/吨间,区间下沿为沙河地区玻璃生产成本线适当下移。

按照这一观点,玻璃期货仍有上行空间,但空间不大。

中短期来看,胡华钊分析认为,预计5月份郑商所玻璃期货主力1709合约将围绕1300元/吨一线附近波动,震荡区间在1200—1400元/吨。首先,5月初,全国玻璃现货价格走势出现分化,其中华南地区和西南地区玻璃价格略有下调,华中和华东略有上调,华北地区总体持稳。其次,房地产调控愈演愈烈,玻璃下游需求可能不及预期;第三,玻璃产能变化不大,4月检修2条生产线,复产2条生产线,玻璃库存依然居高难下;此外,上游纯碱价格仍在下调,煤炭价格也开始明显下跌,玻璃行业利润进一步走高不可持续,或将刺激新产能的扩张。

不过,在基本面之外,玻璃期货仍面临市场的外溢风险。孙启宏表示,主要有着几个方面,如宏观经济出现较大波动,房地产政策收紧幅度超预期或重新刺激房地产行业,供给端出现显著减产,原材料等成本价格持续上涨等,会导致玻璃现货、期货价格大幅偏离前述区间,一旦出现上述情形或风险,相关投资策略需及时做出调整。(张利静)

PTA阶段性企稳

周三,PTA期货震荡收平,延续本周以来的止跌企稳走势。截至收盘,报4984元/每吨,较上一交易日上涨0.48%。而在此前一轮的下跌中,PTA期货跌幅超过17%。

原油大跌影响有限

周二美国原油及布伦特原油期货跌幅均超过2%。在原油期货周二继续下挫的情况下,周三化工品期货表现整体低迷,但所受影响并不突出。

分析人士认为,由于化工市场独特的产业链特点,以及原油并不是制备化工期货品种的直接原料,往往需要多个加工环节才能提取,因此化工品期货走势相对原油期货走势具有明显的间接性和滞后性。

现货市场上,周三PTA价格窄幅震荡,美金市场方面,进口船货参考商谈在625—630美元/吨,现货价格重心持稳,场内商谈情况一般。截至昨日中午,华东PTA现货市场参考报价较1709合约贴水170元/吨,递盘在4800元/吨自提,商谈在4810—4820元/吨自提。

浙商期货PTA期货分析师汪文林认为,前期PTA在众多利好之下依然延续震荡下跌走势,近期在工业品整体反弹氛围带动下总算出现企稳,但对反弹高度依然不能过分乐观。

反弹空间不宜乐观

从产业利润来看,汪文林分析表

中国期货市场监控中心商品指数(2017年5月3日)

指数名	昨开盘	昨收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		77.46			77.72	-0.26	-0.33
商品期货指数	959.41	954.75	960.67	953.51	959.93	-5.18	-0.54
农产品期货指数	934.86	933.06	935.56	931.80	936.06	-3.00	-0.32
油脂指数	555.22	554.40	557.06	553.20	555.19	-0.80	-0.14
粮食指数	1308.19	1301.44	1308.56	1300.21	1308.74	-7.30	-0.56
软商品指数	937.94	938.76	941.74	935.86	938.96	-0.20	-0.02
工业品期货指数	936.90	929.55	938.16	927.27	936.64	-7.09	-0.76
能化指数	704.67	701.38	706.42	699.37	705.03	-3.65	-0.52
钢铁指数	867.37	855.22	868.72	849.75	867.19	-11.98	-1.38
建材指数	789.24	787.96	791.38	781.58	787.38	0.58	0.07

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2017年5月3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	1163.75	1169.38	1160.94	1166.53	4.03	1166.41
易盛农基指数	1397.21	1408.32	1395.49	1406.23	7.19	1406.63

上证50ETF期权每日行情

5月3日上证50ETF现货报收于2,325,下跌0.30%,上证50ETF期权总成交额89.766亿元,期现成交比为0.41,权利金成交金额1,346亿元;合约总成交382791张,较上一交易日增加 27.53%,总持仓1717080张,较上一交易日增加3.96%。

当日成交量排名前3的认购合约			
合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨跌幅度%
50ETF9月5 2350	53105	166545	-18.03
50ETF9月5 2300	45748	91179	-14.32
50ETF9月5 2400	15086	100308	-17.24
当日成交量排名前3的认沽合约			
合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨跌幅度%
50ETF9月5 2350	44869	94765	14.91
50ETF9月5 2300	32527	90030	17.46
50ETF9月5 2400	21405	28159	8.70
当日涨幅排名前3的合约			
合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨跌幅度%
50ETF9月5 2300	32527	90030	17.46
50ETF9月5 2350	44869	94765	14.91
50ETF9月6 2350	10571	37031	13.70
当日跌幅排名前3的合约			
合约简称	成交量(张)	持仓量(张)	涨跌幅度%
50ETF9月9 2500	3709	36025	-31.63
50ETF9月9 2450	3658	25280	-24.53
50ETF9月9 2400	1827	42667	-19.49

注:(1)涨跌幅度=(期权合约当日结算价-期权合约前结算价)/期权合约前结算价;

(2)认沽认购比=认沽期权合约总成交量/认购期权合约总成交量;

(3)当日结算价小于0.001元的合约及当日新挂合约不计入合约涨跌幅排名;

(4)行权日,到期合约不计入当日成交量和涨跌幅排名。

免责声明:

以上信息仅反映期货市场交易行情情况,不构成对投资者的任何投资建议。投资者不应当以该等信息取代其独立判断,而应依据该等信息做出投资决策。对于投资者依据本信息进行投资所造成的一切损失,上海证券交易所不承担任何责任。

□本报记者 官平

因投资者对利比亚产量反弹以及美国产量上升的担忧,国际油价近日再度遭受承压下跌。财汇大数据终端显示,5月2日,芝商所旗下NYMEX原油期货价格下跌2.4%,盘中创下11月16日以来新低至47.35美元/桶,几乎回吐去年OPEC同意减产以来录得的所有涨幅。

分析人士指出,利比亚最大油田重启,原油产量不断增加,加上美国页岩油持续增产的压力,油价后市还将继续承压。

供需矛盾令油价承压

因利比亚和美国原油产量不断增加,抵消OPEC牵头减产,消除原油供应过剩问题的努力。油价利空因素多于利多因素,油价一直持续低迷,上涨受限。

过剩矛盾凸显 沪铝仍有下探空间

□本报记者 马爽

4月中旬以来,沪铝期价出现了暴涨暴跌行情。分析人士表示,近期铝市场主要是受去产能政策预期和现货压力巨大两方面因素影响。此外,近月库存持续上升凸显了市场过剩矛盾,且叠加消费淡季即将到来,预计后市沪铝或将维持偏弱运行。

沪铝期价上蹿下跳

4月14日,新疆昌吉州发布《关于停止违规在建电解铝产能的公告》,宣布将停止州内三家企业违规在建产能约200万吨,市场认为这是去产能政策即将兑现的信号。受此提振,沪铝1706合约于4月17日上冲至14995元/吨,随后稳定在14500元/吨附近。不过,上周五以来,沪铝期价不断走低,截至昨日

收盘,1706合约收报13960元/吨,跌0.32%。

“近期铝市场主要是受去产能政策预期和现货压力巨大两方面因素影响。”迈科期货副总经理邓宏表示。

美尔雅期货金属分析师郑成绪表示,电解铝供给侧改革给了市场很好的预期,不过当下市场同时存在“三高”问题,即较高库存、高利润、高期货升水。

具体来看,高库存方面,国内铝锭库存较高,且仍在不断增长。此前电解铝产业链一系列的调控给了市场很好的期待,但当前国内铝锭库存仍在累积,上海期货交易所库存接近40万吨,上海、无锡等地社会库存超120万吨。截至5月初,库存还在上升,且未有出现拐点的迹象。按过去几年规律,一般情况下,春季积累的库存通常在三月下旬就开始下降,迟一点的会延迟到四月

中旬,但2017年似乎有所不同。到目前为止,也未见库存下降迹象。

高利润方面,冶炼利润相对较好,大部分冶炼企业都有利润。电解铝供给侧改革预期在一定程度上推高了铝价,当前沪铝价格在14000元/吨附近,国内至少70%的产能是有利润的,电解铝企业生产动力很强,导致供应充足。

高期货升水方面,资金炒作预期推高了期货升水,经常在临近交割月的两个合约上有200元/吨以上的升水,这对交割非常有利。

消费淡季即将到来

一般而言,5月份开始往往意味着需求旺季开始消退。据郑成绪介绍,近期,铝锭铝棒等需求虽仍表现良好,但有走弱迹象。建筑铝型材厂订单要比三四月份弱,下游订单减少。从近月趋势