

有色暖风起 吹醒“两栖人”

□本报记者 张利静

近日,美元走弱并跌破90大关,为大宗商品市场铺上一层牛市底色,原油、金银、有色金属纷纷走强,这又为周期股写下强强走势注脚。昨日,A股资金主力净流入行业板块前五中,钢铁、煤炭、有色据其三。综合近期表现来看,有色股票、期货联动尤为明显,有色“两栖人”悄然出动,板块投资路在何方?

有色“两栖人”出动

“有色金属期货锌、镍、锡等近期不断上涨,锡业股份创阶段性新高了!”昨日,投资者汪先生在其微博上写道。

汪先生近期持续看好有色金属期货及股票表现,如他在上周的交易日志中所判断,“美元抵抗了几天又跌破了90,已经无可奈何花落去,继续下跌并非不可能。今后三年要买金银、铜、镍、锌、钨、锂这些前景好的金属,买有前景公司的股票。”

据其介绍,最近的一次股票、期货配合操作让他收获颇丰。2017年12月初,在沪铜期货上看到上涨“苗头”的汪先生,果断重仓入手江西铜业,连续两周余的持仓后“落袋”,利润不菲。

近日,美元大跌,给以美元定价的大宗商品期货带来了福音。在美元下跌期间,有色金属股票、期货联动趋势再度凸显。昨日,商品期货市场有色金属板块延续强势,板块领涨品种沪锌收报27055元/吨,较前一日收盘价大涨3.32%,升至十年最高水平;沪锡涨幅超2%,创下阶段新高;

沪铅、沪镍上涨超1%。当日,商品期货市场资金流入共18.65亿元,其中,有色板块资金流入较多,沪锌流入5.14亿元,沪铜流入3.37亿元(连续七个交易日累积流入20.32亿元)。

外盘方面,期铜、期镍交投于两年半高位,期铅、期锌也攀升至多年高位。

与此同时,1月18日以来,有色金属板块就开始持续走高。昨日,A股有色金属板块表现抢眼,锡业股份涨5.71%,锌业股份、罗平锌电、紫金矿业等股涨幅超3%,中金岭南、盛达矿业等股跟风上涨。有色板块更是进入昨日股市资金主力净流入行业板块前五之列。

有色金属板块的暖风来自哪里?还能持续多久?

东北证券研究指出,依旧看好铜锌板块配置机会。铜方面,供给来看,全球主要矿山资本支出在2012年达到巅峰,目前没有大型铜矿投产项目,叠加矿山罢工事件频发,扰动产量。

需求方面,目前各因经济持续复苏,下游需求普遍好于预期。国际铜业研究组织(ICSG)预计2017年全球精炼铜消费增长1%,2018年增长2.3%,预计2018年铜价表现将比2017年更为抢眼。

锌方面,整体基本面较好,由于环保督查导致

国内锌精矿产量不及预期,未来锌价有望持续维持在高位,矿端资源丰富的公司将最先受益。

美元指数持续走弱以及全球经济复苏的正面预期这两点因素,推动了近期有色金属板块表现强势,但其可持续性仍有待观察。”东证期货有色金属高级分析师曹

洋对中国证券报记者表示。

品种表现分化背后

近期有色金属并非整体强势上行,而是出现了分化,其中铜、铝表现偏弱,处于窄幅震荡状态,而锌、镍表现偏强,均创出多年新高。

长江期货有色金属分析师吴灏德指出,原因是多方面的,从大环境来讲,一是2017年12月份中国经济数据向好,特别是四季度GDP增速超预期,对整个商品市场构成利好;二是美元已连续下跌近三个月,又逢达沃斯论坛上“弱势美元”的发言,为基本金属价格在高位坚挺构成支撑;三是国内近三周的低温雨雪天气,对铝、锌等品种的成品运输造成阻碍,从而导致表现库存下降和现货市场偏紧局面。

“细分到品种上,个别品种的大涨对整个有色也起到带动作用。比如,锌的原料仍然紧张,锌精矿TC已到降无可降的地步,LME锌库存仍处于缓速去化状态,国内现货贸易商挺价意愿极强,再加上钢厂3月复产预期,反映到盘面上就是近月锌价长期在万六上方震荡。”吴灏德对中国证券报记者表示。

值得注意的是,在国内期市沪铜资金不断流入的情况下,上周CFTC1号铜净多头持仓减3616张至57550张,连续三周减少。

分析人士认为,国际铜价新年以来表现整体承压,伴随着投机净多持仓减少,显示多头逢高获利了结,短期铜价回调

压力犹存。从国内来看,吴灏德指出,目前资金对2018年铜价仍持乐观态度,国内大型用铜企业买保意愿提升。

板块投资路在何方

展望后市,有色市场未来行情将如何演变?有何投资机会?

曹洋分析,资金大量涌入有色板块,但宏观面与基本面的背离却在发生,库存累积压力相对较小的品种具备阶段性做多机会。此外,受环保、限电等影响更大的锡、铝、锌等,阶段性做多机会相对更多。但在二季度,投资者一定要警惕宏观预期的转向,如果宏观预期转向叠加基本面继续转弱,基本金属价格恐迎来较大下修压力。策略上,铜短期建议战术性做多,全年来看,仍推荐逢高战略性沽空。

吴灏德认为,从未来供需格局来看,较为看好2018年铜价和镍价表现。由于铝仍处供大于求格局,且环保限产执行力度差,预计中期内仍偏弱运行。而锌价的走高主要依赖的逻辑是原料短缺引发的成品端产量收缩,2018年及以后有较多新矿山可能复产及投产,故锌价面临较大回调风险。套利方面,铜锌主力合约比价已跌破2,建议投资者可尝试多铜空锌套利策略,目标比价为2.1至2.15。

短期来看,分析人士提醒,临近中国春节,下游开工率持续下滑,出口回暖但对需求的刺激只能起到微弱的边际改善,春节后的复工或许才会成为供需阶段性改善的真正起点。此外,也需警惕短期美元指数是否有低位企稳反弹的可能。

螺纹钢短期需看冬储博弈“脸色”

□本报实习记者 孙翔峰

近期,螺纹钢期货整体维持窄幅震荡。截至昨日收盘,螺纹钢期货主力1805合约小幅下跌0.08%,报收3945元/吨。业内人士认为,冬储仍将是决定短期螺纹钢价格走势的核心因素,厂商和贸易商之间的价格博弈导致期货窄幅震荡,不过考虑到目前市场对后市仍存信心,因此不排除价格继续向上突破。

厂商和贸易商博弈冬储

“冬储”行情行至半程,厂商和贸易商的博弈也在逐渐加强,受厂商挺价等行为影响,近期贸易商补库意愿明显降低,螺纹钢现货和期货价格都出现窄幅震荡。

现货上,受雨雪天气影响,近期商家报

价持稳观望,市场成交较为清淡,商家反映只有一些计划内的工地的量,其中华东大厂多报至3840-3900元/吨之间,小厂螺纹钢报价多在3750-3800元/吨之间。目前来看,华东地区主要钢厂暂无库存压力,而贸易商在售资源成本仍处高位,后期补库困难,加之需求冷清,钢厂冬储政策犹未落地,惜售情绪明显,与钢厂间的博弈依然存在。

兴业期货分析师魏莹指出,冬储博弈成为近期螺纹钢走势的核心影响因素。“上周冬储增加较多,但随着价格上涨,市场成交量明显下降,说明贸易商对于价格有比较明确的心理上限,也有担心后面价格不及预期,过多冬储带来损失。”

与贸易商观望态度相比,厂商挺价意愿增强。魏莹表示,由于高炉限产等影响,目前厂商提价意愿较强,厂商和贸易商之

间的交叉博弈将影响钢价走势。

魏莹进一步表示,从往年历史经验来看,贸易商仍存一定的补库存需求,目前贸易商的库存增长相较往年存在20%左右的缺口,如果贸易商对后市看好,补库存的需求会相应增加,螺纹钢价格存在向上的突破动力。

业内资深黑色金属分析师李文婧表示,从生产上来说,上周高炉开工率持平,部分钢厂检修。钢厂陆续出台冬储政策,但由于一些钢厂库存较小,压力不大,冬储政策并不十分优惠。虽然需求季节性停滞,但库存累积速度不快,生产商挺价意愿较强。

汇率变化成变动因子

抛开基本面分析来看,由于螺纹钢等产品定价权主要在国内,因此,人民币升值对螺纹钢价格也存在一定的压制。

李文婧表示,人民币升值可能会对本来就疲弱的出口更加利空,而且会使得铁矿石的人民币价格相对下跌,整体上对螺纹钢价格存在一定的压制作用。

魏莹则对人民币升值对螺纹钢价格的影响持保留态度。魏莹认为,受到产能限制,目前螺纹钢的需求主要在国内,用于出口的资源有限,对整体价格影响也较有限。此外,随着国际经济持续复苏,国外钢价已经高于国内,人民币升值并不会对出口带来过多影响。

展望后市,李文婧认为:“上周螺纹钢期价维持高位震荡,现货价格稳中有升,需求全面停滞,但市场信心较好。全国普降大雪,可能导致在途资源增加,整体钢材库存升幅较小,不及前两周,社会库存仅上升4.24%。因此,目前钢材市场趋势仍尚未明朗,建议投资者观望为主。”

供应形势严峻 动力煤强势难改

□本报记者 马爽

今年以来,国内动力煤期货持续走高,主力合约1805合约最新收报678.8元/吨,月度累计上涨12.12%。分析人士表示,当前,北方处于供暖阶段,且近期全国大范围出现雨雪天气,耗电量大增,导致煤炭供不应求。短期来看,需求的拉动还将持续一段时间,动力煤期价仍有望维持高位运行。

期价节节攀高

周一,动力煤期货主力1805合约继续攀高,盘中最高达679.8元/吨,再度刷新2013年上市以来高点,截至收盘,该合约收报678.8元/吨,涨9元或1.34%。

现货上,受雨雪天气影响,近期商家报

价持稳观望,市场成交较为清淡,商家反映只有一些计划内的工地的量,其中华东大厂多报至3840-3900元/吨之间,小厂螺纹钢报价多在3750-3800元/吨之间。目前来看,华东地区主要钢厂暂无库存压力,而贸易商在售资源成本仍处高位,后期补库困难,加之需求冷清,钢厂冬储政策犹未落地,惜售情绪明显,与钢厂间的博弈依然存在。

兴业期货分析师魏莹指出,冬储博弈成为近期螺纹钢走势的核心影响因素。“上周冬储增加较多,但随着价格上涨,市场成交量明显下降,说明贸易商对于价格有比较明确的心理上限,也有担心后面价格不及预期,过多冬储带来损失。”

与贸易商观望态度相比,厂商挺价意愿增强。魏莹表示,由于高炉限产等影响,目前厂商提价意愿较强,厂商和贸易商之

间的交叉博弈将影响钢价走势。

魏莹进一步表示,从往年历史经验来看,贸易商仍存一定的补库存需求,目前贸易商的库存增长相较往年存在20%左右的缺口,如果贸易商对后市看好,补库存的需求会相应增加,螺纹钢价格存在向上的突破动力。

业内资深黑色金属分析师李文婧表示,从生产上来说,上周高炉开工率持平,部分钢厂检修。钢厂陆续出台冬储政策,但由于一些钢厂库存较小,压力不大,冬储政策并不十分优惠。虽然需求季节性停滞,但库存累积速度不快,生产商挺价意愿较强。

汇率变化成变动因子

抛开基本面分析来看,由于螺纹钢等产品定价权主要在国内,因此,人民币升值对螺纹钢价格也存在一定的压制。

李文婧表示,人民币升值可能会对本来就疲弱的出口更加利空,而且会使得铁矿石的人民币价格相对下跌,整体上对螺纹钢价格存在一定的压制作用。

魏莹则对人民币升值对螺纹钢价格的影响持保留态度。魏莹认为,受到产能限制,目前螺纹钢的需求主要在国内,用于出口的资源有限,对整体价格影响也较有限。此外,随着国际经济持续复苏,国外钢价已经高于国内,人民币升值并不会对出口带来过多影响。

展望后市,李文婧认为:“上周螺纹钢期价维持高位震荡,现货价格稳中有升,需求全面停滞,但市场信心较好。全国普降大雪,可能导致在途资源增加,整体钢材库存升幅较小,不及前两周,社会库存仅上升4.24%。因此,目前钢材市场趋势仍尚未明朗,建议投资者观望为主。”

原油走强叠加基本面支撑

沥青期货仍存多头机会

□本报记者 张利静

近日,美元弱势为国际油市带来明显提振,国内沥青期货在外盘带动下,于1月24日开始展开加速上涨。截至昨日收盘,沥青期货主力1806合约报收2928元/吨,较前一日收盘价上涨0.48%。分析人士表示,国际油价持续上涨升升了炼厂生产沥青成本,并刺激焦化料需求增加,令沥青供应减少,这也为炼厂涨价提供了基础。短期来看,沥青期价有望冲击3000元/吨关口,前期多单可继续持有。

原油涨势存疑

上周,美元继续走弱给盘面带来提振,国际油价震荡上行,Brent原油价格一度升至71美元/桶。截至昨日发稿,美国原油主力交投于66.12美元/桶,布伦特原油主力在69.89美元/桶一线运行。

作为原油的下游品种,沥青价格深受油价波动影响,二者在长期趋势上呈现正相关的联动关系。原油走势是沥青市场多空博弈的重要参考。

就原油表现来看,国投安信期货分析师郑若金表示,在当前形势下,对冲基金以

来看,沥青市场通常在每年2月前后会形成一个产量低谷,随后由于贸易商囤货需求增加,沥青生产得到提振,3月开始形成年内第一个供应旺季。

目前来看,郑若金表示,国际油价持续上涨抬升了炼厂生产沥青成本,并刺激了焦化料需求,两方面因素令沥青供应减少,炼厂库存持续下降,这为炼厂涨价提供了基础,上周东北、山东、长三角和华南地区的炼厂均有所提价,涨幅在15元/吨-50元/吨。随着国际油价继续抬升,沥青期货盘面有望冲击3000元/吨关口,前期多单可继续持有。

供需支撑沥青表现

从供需角度来看,沥青自身也具有较强的季节性特征。相关分析人士解释,国内

隋晓影、张子策分析,由于原油价格持续走高,国内沥青利润萎缩,部分炼厂沥青停产或转焦化,沥青资源量整体减少。长三角地区因雨雪天气影响出货,近期炼厂沥青生产停产较多,库存处于低位。西北地区个别炼厂因积库存,以应对需求高峰。东北地区焦化及船燃市场持续向好,炼厂出货量增加,库存处于低位。山东地区沥青亏损严重,部分炼厂沥青停产或转产焦化,沥青生产积极性较低。“盘面上,受原油价格持续走高影响,沥青主力1806合约上周增仓突破上行,维持短多思路,上方阻力位3000元/吨附近,注意止盈。”

东证-大商所商品指数(1月29日)

| | 开盘价 | 收盘价 | 结算价 | 前结 | 涨跌幅 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 跨所农产品指数 | 102.96 | 103.40 | 103.20 | 103.00 | 0.39% |
| 跨所能化指数 | 100.05 | 100.15 | 100.35 | 99.85 | 0.29% |
| 东证大商所农产品指数 | 99.83 | 100.21 | 99.99 | 99.80 | 0.42% |
| 东证煤焦矿指数(大商所) | 95.64 | 94.78 | 95.11 | 95.98 | -1.25% |
| 东证能化指数(大商所) | 112.38 | 111.95 | 112.36 | 111.96 | -0.01% |
| 东证工业品指数(大商所) | 94.19 | 93.53 | 93.87 | 94.17 | -0.68% |
| 易盛东证能化指数 | 90.23 | 90.60 | 90.68 | 90.15 | 0.50% |
| 易盛东证棉糖指数 | 88.55 | 88.04 | 88.23 | 88.69 | -0.74% |

银河期货借助苹果期货实现精准扶贫

□本报记者 马爽

1月25-26日,银河期货联合莱西市金融办、平度市金融办先后走进苹果的优势产区——青岛莱西、平度地区开展苹果期货培训会,为苹果产业各方参与主体深入了解并正确认识期货市场提供交流机会。

苹果产业各方参与主体能够利用不同模式实现管理、规避经营风险。“对于果农和合作社来说,利用远期价格可以合理安排种植规模、销售进度,借助‘保险+期货’稳定收入;对于贸易企业,利用期货套保或套利交易,稳定经营利润;对于加工企业,利用期货点价,控制原料成本,实现稳健经营。”郑商所农产品部相关负责人在会上表示。

事实上,近几年来农产品价格波动加剧,苹果种植户及其产业链企业的避险需求增强。苹果期货的上市将为果农和合作社提供服务,对贫困地区充分利用资本市场资源;同时,还能促进结构性改革、引领标准生产,推动发展规模化种植,提高生产集约化程度,提高苹果产业规范化、标准化水平,推动出口增长等。”上述负责人说。

据了解,莱西市和平度市均为果品大市,目前的种植面积分别为18万亩和12万余亩。莱西市副市长江联军在会上表示,未来要以期货市场为桥梁,通过“保险+期货”模式,有效转移生产经营风险,助推金融服务三农发展,更好地实现农业增收、农民增收。

据其介绍,莱西市和平度市作为全国百强县,应该更有能力和条件用好这一金融工具,从生产、仓储和流通环节全面规避价格风险,