

# 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势脚脚。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

“有色金属期货铈、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、锂这些前景最好的金属,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,板块领涨品种沪铈收报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,沪铈流入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、期铈也攀升至多年高位。

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%,铈业股份、罗平铈电、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,依旧看好铜铈板块配置机会。铜方面,供给来求,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,目前各国经济持续复苏,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。铈方面,整体基本面较好,由于环保督查导致国内铈精矿产量不及预期,未来铈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,而铈、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、铈等品种的成品运输造成阻碍,从而导致表观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,铈的原料仍然紧张,铈精矿TC已到降无可降的地步,LME铈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铈价长期在万六上方震荡。”吴灏德对中国证券报记者分析。

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,显示多头逢高积极获利了结,短期铜价回调

间的交叉博弈将影响铜价走势。

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,螺纹钢价格存在较大的向上突破动力。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于国内,因此,人民币升值对螺纹钢价格也存在一定的压制。

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、铅、铈等,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。而铈价的走高主要依赖的逻辑是原料端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,故铈价面临较大回调风险。套利方面,铜铈主力合约比价已跌破2,建议投资者可尝试多铜空铈套利策略,目标比价为2.1至2.15。

短期来看,分析人士提醒,临近春节节,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。

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。”

中财期货研究员修政济也认为,当前下游日耗需求高位超预期,日耗季节性下降影响还未到来,现货基本面仍较好,动力煤期货1805合约基差较大,政策面不断加强,短期暂以高位震荡看待,需关注上下游库存变化情况。

不过,针对目前情况,政策层面也在积极协调。据张敏介绍,目前相关部门已出台了相应措施,比如积极释放先进产能、大煤企带头降价稳价,春节期间大矿正常生产、积极调配铁路运力保证电煤运输,通过以上多方面的努力,预计春节之前,电煤供应紧张形势将会有所缓解。春节过后,随着煤炭先进产能的不断释放,天气回暖、供暖结束,动力煤价格整体下行概率较大。

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。西北地区个别炼厂囤积库存,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。

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余万亩。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。

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。苹果期货的上市填补了全球期货市场鲜果类产品的空白,也会成为保障贫困地区果农收入稳定的“平安果”。“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,稳定基本收入,为当地的高质量发展保驾护航。”青岛证监局机构处副处长刘文辉在会上表示。

据了解,平度市也是青岛的农业大市。“平度市旧店镇、云山镇是我们的传统种植产区,拥有较多的苹果合作社和储存企业。2016年,我市提出了《平度市涉农金融聚集区的规划方案》,着力加强金融服务三农,服务实体经济。苹果期货的上市,为我市在创新金融助力农业上,起到了很好的促进作用。未

## 鲁证期货辽宁玉米 “保险+期货”试点项目实现理赔

□本报记者 马爽

日前,由人保财险大连分公司、鲁证期货及风险管理子公司鲁证经贸共同推动的“保险+期货”试点“辽宁庄河玉米收入险项目”成功理赔,该项目为2017年大商所支持的32个“保险+期货”试点项目之一,得到了大连商品交易所、大连市政府和庄河市政府的大力支持。

据介绍,本次鲁证——人保财险联合实践的玉米收入险试点保障了辽宁省庄河市仙人洞镇、城山镇、长岭镇的1.64万吨玉米,涉及种植面积3.82万亩。保险标的为玉米收入400元/亩,收入按产量和价格的乘积计算,因产量降低或价格下跌导致的玉米收入减少都将获得赔付,其中,目标价格为1679元/吨,结算价按2017年11月1日至12月31日两个月间大商所玉米期货1801合约收盘价的算数平均价计算;目标单产由保险公司与庄河相关部门确定,实际产量则由险验专家核定,保险期限为5个月。2017年12月31日保险到期后,经测产、核算,庄河投保村镇实际收入约为267元/亩,低于400元/亩的目标保障收入,玉米收入险使庄河地区的5000余户农户共获赔450余万元。本次试点由鲁证期货承担保费的85%,其余15%由大连市财政支持,农户无需承担任何费用。农户代表表示,在各方的支持下,玉米收入保险使其在去年年末受灾严重的情况下得到了合理的赔付,使农户真正从“保险+期货”金融支农创新

模式中受益。玉米市场化改革后的两年间,玉米市场价格波动剧烈,农民种植收入显著下降,种植积极性受到较大影响。鲁证期货与人保财险在大连商品交易所的支持下于庄河地区首次实践了创新的“保险+期货”的收入险模式,从产量和价格双维度为种植农户提供了保障。2017年进入10月份以来,玉米1801期货价格呈上行趋势,到期期货均价高于目标价格。但由于灾害严重,庄河地区产量平均下跌30%左右,最终使得农户的实际收入低于保障收入,实现了赔付。正是收入保险“双维度保护”的特性,能够使农户在“价高量低”的特殊市场环境下获得合理的补偿,创新实践取得了良好的效果,为期货市场落实中央一号文件精神及从实质上贴合农业生产经营实际和农民真实诉求提供了科学路径,为未来继续探索新型“保险+期货”及其他创新金融试点项目奠定了基础。

鲁证期货相关负责人表示,目前,鲁证期货已与地方政府着手进行2018年粮食价格保护的整体工作规划,将涉及黑龙江省多个玉米种植县区,实现100万吨左右的现货保底价收购。未来,公司还将继续积极配合大商所推出的以“保险+期货”等为代表的农民收入保障计划。通过全行业机构的共同努力,使期货市场为玉米收储制度退出后的市场保障提供全方位的解决方案,继续推动期货市场为服务“三农”和实体经济,服务国家战略提供金融支持。

中国期货市场监控中心商品指数(1月29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		88.68			88.51	0.17	0.19
商品期货指数	1008.08	1010.66	1012.93	1006.65	1008.19	2.47	0.25
农产品期货指数	901.13	904.62	905.08	900.53	901.49	3.13	0.35
油脂期货指数	536.16	538.23	539.47	535.21	536.57	1.66	0.31
粮食期货指数	1283.49	1283.03	1285.81	1281.42	1283.49	-0.46	-0.04
软商品期货指数	875.56	871.44	876.59	871.42	875.21	-3.77	-0.43
工业品期货指数	1048.96	1051.63	1055.61	1046.76	1048.61	3.01	0.29
能化期货指数	739.55	740.4	747.56	738.64	740.16	0.24	0.03
钢铁期货指数	1016.4	1013.23	1018.93	1008.06	1016.13	-2.9	-0.29
建材期货指数	955.76	956.52	961.09	953.21	955.77	0.75	0.08

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(1月29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	1090.78	1092.3	1086.34	1088.15	-3.99	1089.27
易盛农基指数	1309.82	1310.65	1302.8	1304.49	-8.25	1307.59

□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

## 供应形势严峻 动力煤强势难改

□本报记者 马爽

新年以来,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年以来高点,截至收盘,该合约收报678.8元/吨,涨9元或1.34%。

伴随着期货价格的走高,昨日A股煤炭板块亦表现不俗。截至收盘,Wind数据显示,中信一级煤炭指数报涨2.55%,领涨29个行业板块指数。

卓创资讯煤炭分析师张敏表示,目前电煤价格处于相对高位,以秦皇岛港5500大卡动力煤为例,现平仓价格为750元/吨,与2017年同期相比价格涨幅高达25%,不仅远远高于盘面价格,也远远高于电厂盈亏平衡线所能接受的价格。而受高价煤影响,电厂面临大面积亏损,亏损面已高达60%,且现又处于冬季用煤高峰季,导致煤炭供不应求。

“当前,北方处于供暖阶段,且全国大范围出现雨雪天气,耗电量大增,导致耗煤量大涨。在此情况下,电厂又出现采煤难、

运煤难现象,导致电厂电煤库存持续低位,电煤保供形势严峻。因此,春节之前动力煤价格仍有较强支撑力度。”张敏表示。

### 下游日耗需求增加

展望后市,方正中期期货能源化工组研究员胡彬表示,上周港口煤炭报价继续维持涨势,但环渤海动力煤价格指数出现下降,这也说明大型煤炭企业在试图带头降价,以平抑煤价过快涨幅。但全国大范围的雨雪以及寒潮天气刺激了需求,煤炭价格开始飞涨。短期来看,需求的拉动还将持续一段时间,如果没有强有力的政策刺激出台,动力煤期价强势的盘面氛围有望维持到春节前一周。操作上,建议多单维持,关注逢高做空机会。

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。

来看,沥青市场通常在每年2月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。

方正中期期货分析师隋晓影、张子策分析,OPEC与俄罗斯继续力挺减产协议,同时期望未来继续深化合作以应对供应过剩问题。年初各大经济体公布的数据表明世界经济正逐渐回暖,这将有助于推动原油需求量能增长。虽然美国原油库存连续十周录得下降,但原油产量屡创新高令油价承压。“盘面上,美元下跌助推油价上涨,但Brent原油在70美元附近的争夺仍在持续,继续关注该位置表现。”

### 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

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