

外部扰动仍存

原油价格上行压力大

□本报记者 马爽

关注库存数据变化

国内原油期货在上市的第十个交易日迎来大涨,领衔国内商品期市。分析人士表示,国际油价大涨,美元指数连续下跌以及金融市场风险偏好情绪迅速升温,提振了原油市场氛围。不过,考虑外部扰动仍存不确定性,且美国原油产量处于不断攀升过程中,或将限制油价上行空间,短期或以震荡走势为主。

期价放量大涨

昨日,原油期货主力1809合约跳空高开,随便展开单边上行,盘终收报413.5元/桶,涨13元或3.25%,日内该合约成交量增加46220手至61690手,持仓量为8992手。

方正中期期货分析师隋晓影表示,隔夜国际油价大涨,以及昨日金融市场风险偏好情绪迅速升温,提振了原油市场氛围。此外,美元指数连续下跌,亦助推内外盘油价上涨。

地缘局势亦助原油期货多头一臂之力。金瑞期货分析师表示,叙利亚局势动荡升级,虽然该国不是主要产油国,但地处关键位置,因此引发市场对于中东局势的担忧,对油价形成支撑。

从基本面上看,广发期货发展研究中心油金组表示,目前油市基本面趋于平稳,虽然最近一周库存录得减少,但对油价并未造成太大支撑。

避险情绪仍支撑金价

□创世财富 杨淼

金融市场即将迎来一系列重磅数据以及美联储FOMC3月货币政策会议纪要。从基本面上看,避险情绪仍在支撑黄金价格,随着黄金实物需求的回暖,黄金多头仍将延续。从技术面看,1400美元/盎司的水平将是黄金重要的关口,一旦金价向上突破,将有可能推动黄金回归其历史高位,投资者可逢低买入。

美国方面,上周五公布的3月非农就业报告发布显示,美国3月季调后非农就业人口增加10.3万人,不及预期的增加19.3万人;美国3月失业率录得4.1%,高于预期的4%;美国3月平均每小时工资年率录得2.7%,与预期持平;美国3月非农新增就业人数弱于预期,仅为10.3万,录得6个月来最小增幅,且远低于过去三个月的平均水平,非农数据虽不及预期,或因温和天气带来的提振作用有所消退,但薪资增速有所上扬,意味着就业市场仍在收紧,能够对消费支出提供支撑,允许美联储今

此外,黄金季节性需求也是影响金价的因素之一,印度做为第二大黄金消费国,即将迎来传统的婚礼旺季和佛陀满月节,黄金需求有望出现较大回升,推升金价进一步走高。

郑商所今起举办期权视频系列讲座

□本报记者 王朱莹

为普及期权知识,帮助投资者掌握商品期权适当性测试内容,便于投资者参与白糖期权,郑商所将于4月11日起举办系列期权讲座。

市场人士反映,商品期权投资者适当性大纲公布和郑商所进行视频解读后,促进了市场对适当性要求内容的理解和掌握,通过适当性测试的投资者数量有所增加。据了解,目前适当性测试要求90分以上,在标准高的情况下,需要投资者对期权知识掌握

中国期货市场监控中心商品指数(4月10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		82.52			82.53	-0.01	-0.01
高品期货指数	970.21	971.02	974.62	968.3	969.56	1.46	0.15
农产品期货指数	945.19	938.23	947.44	937.41	945.71	-7.48	-0.79
油脂期货指数	532.52	531.01	534.46	529.49	532.98	-1.96	-0.37
粮食期货指数	1322.15	1316.24	1325.11	1313.24	1325.02	-8.78	-0.66
软商品期货指数	850.06	851.07	851.78	849.25	849.58	1.5	0.18
工业品期货指数	963.73	969.13	971.69	961.83	962.84	6.29	0.65
能化期货指数	664.63	669.32	670.26	664.21	664.01	5.3	0.8
钢铁期货指数	917.86	921.82	926.83	915.27	916.28	5.54	0.6
建材期货指数	892.96	893.47	898.82	889.6	890.85	2.62	0.29

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(4月10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	1080.59	1082.96	1078.94	1080.93	-0.18	1080.69
易盛农基指数	1306.75	1308.84	1304.04	1305.23	-2.95	1306.04

表示,在前期高社会库存基数的“拦路虎”面前,目前市场主流对抄底钢材持保留态度。“近期,建材终端需求逐渐恢复,社会库存加速下滑,市场重新回归理性,但本轮的反弹是否可持续还应该继续关注建材下游需求与钢厂复产情况。”中信建投期货分析师张贵川表示。他认为,相对而言,做多热卷利润的安全边际更高。

“截至4月9日收盘,螺纹钢现货利润和盘面利润分别为936元/吨和910元/吨;热卷现货利润和盘面利润分别为996元/吨和893元/吨。螺纹钢和热卷盘面利润差17元/吨,现货利润差-60元/吨。螺纹与热卷的现货利润差和盘面利润差均不明显,不足以弥补因转换设备带来的成本,可见品种间利润差对铁水流向的影响并不大,但仍处于震荡走势。目前建材下游开工逐渐好转,库存去化速率也加速上升;热卷终端需求保持平稳,做多热卷利润的安全边际更高。”张贵川分析。

从股票投资角度来看,招商证券研究指出,基于基本面仍稳健+预期修复的逻辑,未来钢铁板块有望逐步企稳反弹。首先,市场看空钢铁股的逻辑,无论是需求端还是供给端,目前均未得到宏观或微观数据证实,只停留在预期层面。其次,从跟踪高频数据看,钢铁基本面依然稳健:需求不差;供给端无压力;库存虽绝对量高但已进入加速下降通道;吨钢毛利仍维持在600元/吨-700元/吨的不错水平。“考虑钢铁板块个股短期跌幅普遍超30%,而目前仍具备Q1业绩继续低PE高增速(核心标的PE3-6倍)、年报分红、成本红利等利好支撑,同时机构再次显著低配,值得关注。”

而缩减的供应量将达到85万吨左右。而二季度是聚酯传统的产销旺季,高开工负荷将延续,预计PTA去库存将延续。下游方面,从目前涤纶产销情况和轻纺城的成交量来看,下游需求处于提升阶段,后期织造开工负荷维持在较高水平将逐步缓解聚酯端的库存压力。

鉴于上述分析,安紫薇认为,短期来看,虽然宏观层面不确定性增加对市场有一定的扰动,不过预计二季度PTA供需基本面好转将对期现价形成支撑,在聚酯端库存出现实质性下降后,PTA期价仍有一定的上行空间,预计1809合约将在5200-5800元/吨区间内运行。

曹擎表示,在不受宏观事件影响的前提下,PTA在二季度供需开始转好的背景下存在上涨预期。操作方面,投资者可考虑逢低买入。但需要提防贸易摩擦及原油市场波动带来的风险。

虽说目前偏低的股价开始影响国内胶农开割积极性(股价已低于部分产区的割胶成本),但对于东南亚产胶国而言,股价尚未触及及其开割成本,未来供应压力增强

的隐患仍旧存在。同时国内重卡销售数据表现乐观,但未能传导至上游原料端,股市需求仍显疲弱。预计在弱势基本面的制约下,后市沪胶1809合约仍将低位徘徊。

但因硫酸镍在镍需求占比太低,影响或有限。对于后市,华泰期货金属研究员吴相锋表示,由于下游不锈钢市场依然低迷,当前需求短期难以更进一步,因此,镍价短期反弹空间或将受限。

中信建投期货分析师也表示,目前在宏观面利多略占优势,但从镍市场基本面上看,供给端,镍矿港口库存触底回升,菲律宾雨季即将结束,镍矿供应料将宽松。需求端,下游需求仍然较弱,不锈钢库存仍处高位,不锈钢价格下跌对镍价形成拖累。

库存踏上下坡路

钢铁板块能否“春色满园”

□本报记者 张利静

过去一个月,在高库存、中美贸易摩擦因素影响下,钢铁板块快速下跌,股票、期货价格累计跌幅均超10%。

而Mysteel数据显示,上周,钢材社会库存减少117万吨,创2013年以来最大降幅;钢厂库存降幅亦扩大。股票、期货市场钢铁资产同步止跌企稳。有业内人士指出,这一板块有望逐步企稳反弹。

利空云集 钢价遭遇“倒春寒”

自春节过后一直阴云密布的钢铁市场近日终于“拨云见日”,上海期货交易所螺纹钢期货主力合约近两周出现止跌企稳迹象。本周,螺纹钢、热卷期货主力合约均连续两日收阳。

截至昨日收盘,螺纹钢主力1810合约收3419元/吨,日内上涨1.7%;热卷主力1810合约收报3531元/吨,日内涨2.14%。

“过去一个月的钢铁板块的快速下跌,隐含了高库存、中美贸易摩擦等因素的影响,其中也存在一定程度的错杀。随着利空因素的集中释放,加之基本面仍运行稳健,板块有望逐步企稳反弹。”招商证券研究指出。

回顾3月份,螺纹钢期货主力合约一路从4017元/吨跌至3391元/吨,跌幅累计15.6%。此外,截至4月10日,同花顺统计数据显, A股钢铁板块指数收于1296.91点,较3月1日下跌16.22%,3月26日以来则累计上涨7.3%。上海螺纹钢现货价格3月1日至3月26日从4180元/吨跌至3520元/吨,跌幅15.8%。

业内人士认为,3月份国内钢价下跌由多因素导致。除了高库存和中美贸易摩擦

造成的市场担忧之外,供给增加及盘面多头流动性压力均为空头提供了机会。相关数据显示,2月份下旬重点企业粗钢日均产量187.87万吨/日,为2017年以来第二高产量,远高于去年173.79万吨/日;此外,电炉钢开工率较高,废钢产量也大量增加。

针对市场高度关注的库存因素,天风证券研究所马金龙团队指出,每年库存增长速度在春节前后加快,但今年冬储启动后库存速度快于往年,主要有三方面原因。一是钢材价格指数由2017年12月份最高值126.28点下降到2018年1月份第二周的113.65点,下降10.00%,钢价充分回调,降低了囤货风险,提升钢贸商囤货意愿。二是1月份粗钢产量上升。三是1月初(1月2日-5日)和1月底(1月24日-29日)全国经历了两次大面积雨雪天气,对下游建筑施工等领域造成较大的负面影响。

累库局面好转 钢市迎喘息机会

值得注意的是,前期压在钢价之上的库存“大山”,近期出现了缓解局面。这与近期钢价止跌反弹的走势保持一致。根据mysteel最新数据,上周社会库存总量1680.2万吨,周环比下降6.5%(前周为-4.3%),降幅较上周扩大,且117.0万吨为13年来单周最大降幅。同时,上周长材、板材库存环比分别下降7.3%、4.4%,降幅均较前一周扩大1前周分别为-5.4%、-1.2%)。长材、板材库存同比变化分别为28.9%、-11.4%。

钢厂库存降幅也有所扩大。数据显示,上周,螺纹钢厂内库存降41.96万吨至319.98万吨,降幅11.6%;热卷厂内库存下降2%至97.02万吨。从生产情况来看,上周

兰特6月原油期货收涨2.29%至68.65美元/桶。昨日国内原油期货主力1809合约收报413.5元/桶,涨3.25%。从PTA自身行业来看,中银国际期货能源化工研究团队曹擎表示,虽然上周PTA库存略有上涨,但二季度将面临集中检修,4月涉及的检修产能达500-800万吨,因此供应或将开始紧缩。此外,下游聚酯基本已经恢复开工高位,且桐昆集团新POY项目投产,需求将转为向好。因此,实际库存压力应该不大。且从技术面上看,1809合约周线已经出现“五连阴”,接近支撑位,存在反弹需要。

现货方面,华东主流内贸报盘基差升水40-50元/吨附近,递盘升水20-30元/吨附近。现货商谈价格参考5430-5460元/吨。美金盘PTA市场价格持稳,PTA美金船货报盘上调5美元/吨至755-760美元/吨,PTA一日游货源供应商报盘维持至

780-830美元/吨,未有成交听闻。

期价后市存在上行空间

从基本面上看,东证期货分析师安紫薇表示,二季度PTA供需基本面预计将有好转,最直接的表现为将是上下游启动去库存。PTA端去库存的主要驱动力将是因为二季度集中检修导致的供应收缩,而聚酯去库存的驱动力则将主要来自需求的好转。此外,原油市场去库存存在二季度将得到延续,油价仍有上行空间,也将从成本端对PTA价格形成支撑。

具体来看,上游PX方面,亚洲市场两套新装置投产,二季度供应增量将逐渐释放。尽管二季度亚洲市场部分PX装置检修,但其影响基本与下游PTA检修的影响相抵,整体PX货源相对充裕。

PTA方面,根据目前已知的检修计划,二季度PTA将经历集中检修,预计因检修

沪胶期价料保持低位运行态势

制部分胶农的割胶积极性。据了解,近期云南胶水收购价参考在9.6-10元/公斤,而海南产区原料胶水收购价格在12.0元/公斤。由于当前胶水收购价低位运行,导致整体割胶意愿不强,产区胶工短缺的问题出现,因此国内胶水原料供应量依旧不大。如果后市胶价有所反弹,预计胶农割胶意愿将抬升,胶水供应量增多。

在东南亚方面,每年末干节(公历4月13-15日)以后,东南亚产胶国将迎来新一年的割胶期,其中泰国北部和越南中南部地区的产胶量会在4月中旬回升,泰国南部、马来西亚和印尼北部(棉兰一带)也将在4月底至5月初迎来割胶,从而使得胶水产量快速回升。虽然此前泰国、印尼和马来西亚为为期三个月的削减出口政

策,然步入4月以后,政策窗口期已过,且未听闻有延期计划。换言之,未来股市供应压力将凸显。

从长期角度来看,今年全球天胶供需矛盾依然较大。ANRPC最新报告显示,今年全球天胶产量达到1378.4万吨,同比增长3.7%,其中ANRPC成员国产量增长2.7%;今年全球天胶消费量或达1334.7万吨,同比增长2.4%,其中ANRPC成员国消费量增长2.2%。不难发现,未来市场供过于求的预期依然存在,并且临近东南亚割胶季,供应端压力将快速凸显,从而不利于胶价回升。

终端利多因素未惠及轮胎行业

终端重卡销售热闹尚未带动轮胎行业全钢胎开工率超预期增长。据监测数据,截

出现实质减产,不过目前临界点越来越远。钢铁厂方面,原料充足、盈利可观,但连续增产数月后,目前钢铁供应缺乏弹性,边际增量有限,对精炼镍份额的进一步替代空间很小。精炼镍方面,国内生产稳定,进口环比减少,供需稳中偏空。与高镍生铁、废钢相比缺乏经济性,一旦不锈钢减产,精炼镍将首先受到冲击。镍矿供应前景宽松,印尼镍矿出口配额巨大,印尼和菲律宾抢占中国市场,镍矿价格受压制明显。目前镍原料生产硫酸镍是有盈利的,但硫酸镍生产三元材料前驱体是亏钱的,

裁,俄铝也在其列,铝价上涨带动有色市场整体翻红。此外,受欧元打压,美元重回90下方,亦对商品市场形成支撑。

伴随着期货盘面的上涨,昨日现货市场亦出现走升。SMB信息研发中心数据显示,10日上海有色金属交易中心现货镍成交价报在100450-100950元/吨,较上一交易日上涨230元/吨,镍价对无锡1805合约升水维持在b500-b1000元/吨。上海有色金属交易中心现货镍指数报在100585点,较上一交易日上升2277点。镍价大幅上调,市场货源供应充足,下游畏高少量按需拿货,现货交投较此前一交易日有所回落。

基本面仍偏空

虽然宏观方面整体利多期价,不过从镍市场自身基本面上来看,似乎并不支持期价继续上涨。

陈龙表示,当前不锈钢消费旺季不旺,社会库存持续积累,非一体化的钢厂生产成本虽然倒挂,但因2017年盈利丰厚,暂时并未

供需格局有望好转 PTA上涨可期

□本报记者 马爽

在周一创下阶段新低后,昨日PTA期货迎来大涨,主力1809合约收报5432元/吨,涨1.08%。分析人士表示,原油价格大涨以及PTA供需格局存在好转预期等利好期价走势。后市,随着上下游逐渐启动去库存,二季度PTA期价上涨行情可期。

供需存在好转预期

周二,PTA期货高开震荡上涨,主力1809合约收报于5432元/吨,涨1.08%,日内该合约成交量增加18.3万手至55万手,持仓量减1.67万手。

上游原油期货大涨,给予PTA期价一定的提振作用。受金融市场风险偏好回升及对中东局势担忧的影响,国内外原油期价均出现走高。其中,周一NYMEX5月原油期货收涨2.19%至63.32美元/桶,ICE布

□宝城期货 陈栋

清明节放假前,国内沪胶期货主力资金完成换月,不过换月后的新主力1809合约依然维持低位弱势运行的姿态。由于目前国内天胶产区已经开割,新胶水供应逐渐增多,同时东南亚产胶国在末干节以后也会陆续迎来割胶期,供应压力增强的隐患迫使近期期价“抬不起头来”。需求方面,终端重卡数据稍显振奋,然轮胎环节却采购原料谨慎,利多传导不佳。预计后市沪胶1809合约仍将维持低位运行的走势。

开割季到来 股市供应压力增强

虽说目前国内云南和海南的天胶产区已经陆续开割,不过近期偏低的股价却限

宏观利好刺激期价上涨

周二,沪镍期货维持高位震荡,主力1807合约开盘后小幅上冲,最高至101530元/吨,收报100930元/吨,涨2.08%或2.1%。

东吴期货有色分析师陈龙表示,昨日沪镍期价大涨主要是受三方面因素影响:其一,数据显示不锈钢3月环比增产,镍消耗量回升;其二,市场对中美贸易摩擦的担忧有所缓解;其三,国内黑色系大涨带来一定的提振作用。

中信建投期货分析师表示,美国财政部宣布对一批俄罗斯个人和实体进行制