

供需缺口逐步修复 铁矿石期货涨价空间有限



新华社图片 合成/刘海洋

□本报记者 马爽

上周以来，铁矿石期货主力1909合约价格先抑后扬，一度从842元/吨反弹至892元/吨。分析人士表示，经过上周价格深度回调后，铁矿石现货市场成交开始好转，贸易商挺价意愿增强，期现价格开始反弹。短期来看，受澳洲矿山检修影响，到港量保持低位，铁矿石供需缺口仍存，将支撑期价维持偏强震荡。不过，中期来看，铁矿石市场供需缺口正在逐步修复，期价进一步上涨空间料有限。

期价先抑后扬

7月29日，铁矿石期货主力1909合约价格延续小涨走势，收报885元/吨，涨0.45%，日内成交量减少33.2万手至53.7万手，持仓量减少77470手至98.9万手。

瑞达期货分析师表示，上周以来，铁矿石现货价格先抑后扬，周初受淡水河谷将恢复Vargem Grande矿区铁矿石干选生产消息影响，矿价承压下行，不过，后半周在铁矿石港口库存下滑、钢厂高炉

开工率维持高位及1909合约贴水较深的支撑下，期价止跌回升。

“在上周铁矿石期现价格深度回调后，现货市场成交开始好转，贸易商议价空间缩小，挺价意愿增强，期现价格开始反弹。预计本周疏港量继续高位运行，而供应端受澳洲矿山检修影响，到港量保持低位，铁矿石供需缺口仍然存在，港口库存将继续小幅去化，因此短期期价将维持偏强震荡。”中信期货黑色建材组分析师表示。

港口方面，伴随市场开始走暖，近期贸易商议价空间缩小，挺价意愿增强。铁矿石全国主港成交好转，最低值为83.6万吨，日均成交量为110.3万吨，较上周增加约4.2万吨。钢厂则保持今年以来的低库存策略，64家样本钢厂库存1543.05万吨，较上周下降约14.89万吨。

供需缺口逐步修复

“下半年，由于必和必拓和FMG新财年目标上调略超预期，力拓和淡水河谷均需增加销量以完成财年目标，因此，四大矿山销量环比预计将大量增加。总体来看，下半年，在供应端边际回升、需求端震

荡下行的情况下，铁矿石供需格局最紧张时候已经过去，供需缺口正在逐步修复。”中信期货黑色建材组分析师表示。

此外，此前有消息称，BHP下调金布巴粉等产品的铁品位，影响其进入期货交割，引发市场对期货运远期合约便利交割品发生变化、影响价格的预期。不过，记者从相关市场人士了解到，此前BHP下调了金步巴粉等铁品位，是因BHP今年3—4月份无人卡车撞车，减少了生产效率和运能。为此，公司采取了降低品质以保证总供给数量。随着生产发运的逐步恢复，BHP明年三、四季度有望恢复上述矿石品位。

对于后市，瑞达期货分析师表示，近期铁矿石期价或将震荡偏强。首先，钢厂高炉开工率维持高位支撑铁矿石现货需求；其次，铁矿石港口库存虽然降幅下滑，但整体压力不大；最后，进入8月，随着9月合约交易时间缩短，在期货贴水幅度仍存的情况下或限制回调空间。

中期来看，中信期货黑色建材组分析师认为，铁矿石市场供需缺口正逐步修复，虽然预计年内难以完成修复，但整体库存仍将呈现小幅去化走势。

□本报记者 张利静

周一，三大股指期货主力合约均以微跌收盘。分析人士指出，短期内，科创板映射发酵叠加业绩趋势性改善预期，提振中小创板块走势，IC表现料偏强，但从宏观条件来看，期指市场难出现单边上涨行情。

两因素支撑IC表现

上周是25只科创板股票上市首周，除了周一A股出现较大幅度波动外，剩余四个交易日市场整体保持稳步回升的走势，特别是受科创板上市提振，中小创股票表现要强于大盘蓝筹。

信达期货分析师郭远爱、吴昕岚表示，上周，科创板映射发酵叠加业绩趋势性改善预期，提振中小创板块走势。“以创业板为代表的中小风格指数拐点有望先于主板确认，市场风格转向中小创存在一定的业绩支撑。此外，对标创业板，科创板对中小创具有高强度映射，有望发挥示范效应，为市场风格转向中小创提供催化剂。”

截至7月15日，创业板上市公司半年报预告已披露完毕。从半年报预告披露结果来看，二季度单季度净利润实现增长，创业板已确认业绩改善趋势。

部分分析师表示，阶段性看好中证500股指期货下方支撑。郭远爱、吴昕岚分析，以中证500指数为代表的中小风格指数经过前期充分调整过后，其绝对估值和相对估值均处于历史低位，低估值为市场风格转换提供安全边际。据分析，科创板的上市或将对市场风格带来一定影响，小盘风格将阶段性占优，而且科创板的映射高

度也将强于创业板。对应到股指期货三大现货指数，预计中证500受影响最明显。

单边行情难现

据了解，中证500指数由全部A股中向上剔除沪深300指数成份股，以及向下剔除总市值排名前300名的股票后，总市值排名靠前的500只股票组成，综合反映中国A股市场中一批中小市值公司的股票价格表现。

从市场分布来看，东北证券分析师许俊表示，中证500指数在沪深两市的分布均匀，分别占50.97%和49.03%，其中深市部分的中小板、深市主板和创业板分别占中证500指数的23.89%、20.68%和4.42%。

截至7月26日，中证500融资融券信息显示，7月26日融资净买入35.21万元；融资余额2987.88万元，较前一日增加1.19%。融资方面，当日融资买入367.4万元，融资偿还332.18万元，融资净买入35.21万元，连续3日净买入累计217.27万元。融券方面，融券卖出400万份，融券偿还826.5万份，融券余量1876.25万份，融券余额4617.45万元。融资融券余额合计7605.34万元。

不过，部分分析人士认为，股指期货市场总体上还不具备出现趋势性单边行情的条件。郭远爱、吴昕岚表示，二季度经济增速继续放缓，考虑到上半年偏弱的宏观环境，预计上市公司中报业绩依然不容乐观，上市公司业绩改善的不确定性使得市场短期

部分分析师表示，阶段性看好中证500股指期货下方支撑。郭远爱、吴昕岚分析，以中证500指数为代表的中小风格指数经过前期充分调整过后，其绝对估值和相对估值均处于历史低位，低估值为市场风格转换提供安全边际。据分析，科创板的上市或将对市场风格带来一定影响，小盘风格将阶段性占优，而且科创板的映射高

记者观察

美联储若降息 将给商品市场带来三个变数

□本报记者 张枕河

本周美联储将举行例行议息会议。对于大宗商品市场而言，如果美联储如期降息，将带来什么变化？

首先，美联储若降息无疑将带来美元走势的变化。国际大宗商品市场多数以美元计价，美元汇率变化对商品价格影响明显。特别是黄金被认为与美元存在一定的“跷跷板”效应。有不少投资者认为，从逻辑上看，美联储降息将促使美元汇率走软，从而利好黄金、原油等商品。然而事实上这种判断可能并不周全，主要原因是美联储在本周可能仅仅是试探性的“预防式降息”，并没有完全进入降息周期。不少业内机构判断，美元汇率可能会在第三季度走软，但在第四季度可能回归涨势，因此投资者如果仅基于美元走软预期就加仓商品可能面临风险。

其次，美联储降息还将带来需求方面的变化。不论是美联储降息，还是未来其它央行可能追随美联储降息，内在原因都是自身经济疲软或是出现趋软迹象，而释放流动性可以提振经济。如果这个目的最终能够实现，一些经济体特别是对于特定商品需求旺盛的经济体能够得到提振，那么相关商品的需求无疑也将增加，最终将促使商品价格保持强势。然而，值得注意的是，多数情况下货币政策调整和

在经济运行上见到效果是存在时间差的。而时间差具体有多长却是不确定的。因此投资者需要综合两大因素来考虑商品投资。一是美国放宽货币政策是不是能够切实地提振经济增长从而刺激商品需求；二是即使从长期看能达到增加商品需求的效果，但究竟需要多久，换言之何时投资商品能够达到效用最大化。

最后，美联储降息将带来市场情绪方面的变化。如果美联储降息，进而引起全球性的货币宽松，无疑将释放出充裕的流动性。从历史经验看，贵金属时多数情况下会追逐两类资产，一类是当下表现最为出众的，另一类是当下表现平平，但是最有潜力的。从这种情况看，欧美股市在降息初期仍可能受到资金看好，从而保持强势。然而大宗商品内部可能进一步分化，原油今年表现抢眼，金银近期开始发力，它们都可能将成为欧美央行降息初期的受益者，部分基本金属和农产品今年以来基本面无过多亮点，可能难以成为增量资金青睐的对象。

美联储降息给大宗商品既带来机遇也带来挑战。具体选择什么品种，何时入场，需要投资者深入研究供需等基本面因素。接下来更重要的问题是，美联储在此次“预防性降息”之后，是否会真正走入降息周期，是否会使得商品投资逻辑完全转向降息逻辑，值得密切关注。

中国期货市场监控中心商品指数(7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		85.52			85.8	-0.28	-0.33
商品期货指数	1047.71	1044.18	1047.8	1043.51	1048.75	-4.57	-0.44
农产品期货指数	841.32	842.68	845.68	840.96	841.74	0.94	0.11
油脂期货指数	444.26	447.7	449.48	443.51	444.17	3.53	0.79
粮食期货指数	1229.12	1230.58	1233.2	1229.02	1227.97	2.61	0.21
软商品期货指数	785	786.05	789.82	782.15	785.92	0.14	0.02
工业品期货指数	1125.42	1118.98	1125.42	1118.45	1126.49	-7.51	-0.67
能化期货指数	648.45	643.59	648.45	642.68	647.65	-4.07	-0.63
钢铁期货指数	1465.72	1453.27	1466.28	1451.95	1468.18	-14.91	-1.02
建材期货指数	1117.12	1106.43	1119.88	1106.22	1119.25	-12.83	-1.15

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(7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	929.25	935.34	925.81	929.25	0.19	930.17
易盛农基指数	1218.75	1226.47	1213.23	1217.91	-0.2	1219.23