2021年3月30日 星期二
责编:王红利 电话:(0371)65613080 校对:刘乐然
E-mail:shichang@ohrb.com.cn

期货日报
本版内容仅供参考 据此入市风险自担

沪铜 利空风险仍需释放

短线以空头思路为主

美元指数持续反弹,铜精矿供应虽然收紧,但尚未传导到电解铜的端口,而铜旺季消费未见启动迹象,下游铜杆消费疲弱。铜面临商品和金融属性双重走弱的压力,短期回调风险尚未完全释放。

■ 朱善颖

铜自3月初回调后,价格陷入高位振荡,市场采用以时间换空间的形式来消化高估值,并等待旺季消费的启动。时间来到3月末,我们发现美元指数持续反弹,且从基本面来看,短期趋势难见逆转,铜精矿供应虽然收紧,但尚未传导到电解铜的端口,而铜的旺季消费未见启动迹象,下游铜杆消费疲弱。铜面临商品和金融属性双重走弱的压力,我们倾向于短期铜的回调风险尚未完全释放,短线应以空头思路交易。

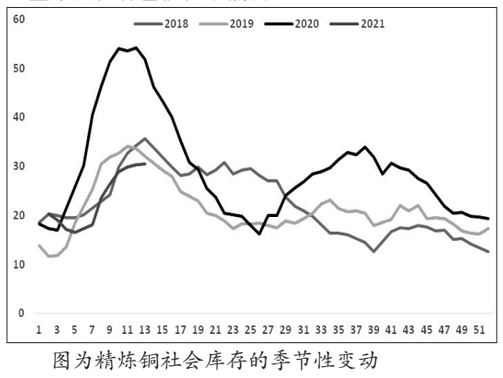
美元指数短期上行难改

3月美元指数持续上行,自月初的90附近反弹至92之上,这给部分新兴经济体带来加息压力,也对以美元计价的金属价格造成压制。短期来看,美元的反弹有基本面支撑,且难以见到逻辑的转向。美国的疫苗接种速度一直领先欧洲,而近期在安全性风险下,欧洲多国紧急叫停阿斯利康疫苗的注射,美欧的接种差距进一步拉大。美国经济数据自年初以来就表现亮眼,3月初拜登政府1.9万亿美元的财政刺激落地后,短期有望进一步提振消费。3月FOMC会议上,美联储虽然维持宽松的整体基调,但随后鲍威尔的采访透露出未来逐步退出QE的风声,这对利率和美元构成支撑。美元CFTC投机性净头寸大幅转为多头,也暗示近期市场对美元看多的积极情绪。整体来看,基本面和政策预期支撑美债收益率上移,进而带来美国和欧盟等经济体利差的扩大,美元指数的反弹逻辑短期运行较顺畅,货币价值的上升对铜价形成压制。

投资性需求疲软,铜基本面偏弱

站在3月初的时点,市场对3—4月铜的基本面预期乐观,一方面精矿供应持续收紧对价格产生支撑,另一方面市场也对消费旺季的启动预期较为乐观。但来到3月末的时点,我们发现基本面实际运行和前期看多的逻辑发生偏离,铜的真实基本面转弱。

从供应端来看,铜矿供应紧张的情况没有改变,铜精矿周度TC已经下降至30美元附近的历史低位,CSPT甚至难以给出二季度的TC地板价指导。但我们也要看到,目前矿端的紧张仍未传导到电解铜端口,二季度从冶炼厂的产能运行反馈来看,存在部分常规性检修,但体量不大,精铜的直接供应仍然维持在较高的位置。从需求侧来看,铜下游消费的调研反馈出现明显分化,以铜杆为代表的投资性需求维持疲弱,电网订单自年后以来始终冷清,以铜管为代表的消费型需求表现较旺盛,家电方面的订单延续去年四季度以来的高位运行。由于独木难支,精铜迟迟未见去库信号,现货市场维持深贴水交易,铜基本面在有色板块中偏弱。



图为精炼铜社会库存的季节性变动

利空风险尚未完全释放

在金融属性叠加商品属性的双重压制下,我们倾向于铜的回调风险尚未完全释放。后续重点关注两个方面:一是短期美元指数能否再度凌厉上攻;二是下游消费,尤其是投资性需求能否迎来实际性改善。若这两重因素能够向下同步配合,预计将给市场带来较大的预期差,铜可能出现空间上的调整。在交易思路上,沪铜26日均线压制作用初显,建议短线轻仓空头交易。

(作者单位:宏源期货)

存在较强支撑 棉花或振荡回升

■ 彭博

近期宏观因素对棉花构成压制。3月以来,美元指数突破92关口,原油跌破60元/桶大关,再加上新疆棉事件的冲击,郑棉主力合约持续走弱。3月1日至26日,郑棉跌9.98%,报14620元/吨,棉纱跌10.08%,报21450元/吨。此外,春节前补库导致下游库存整体偏高,短期对棉花的采购积极性不高。但中期看,美元指数上涨进入尾声,中长期下跌趋势未改,美元进一步下跌将对大宗商品产生支撑,欧美制裁更多是对短期市场情绪造成影响,实质影响料将有限。

中长期看,棉花基本面向好格局不改。据美国农业部(USDA)最新发布的3月份全球棉花供需预测报告,2020/2021年度全球棉花总产量2467.2万吨,相比上月调减18万吨,相比2019/2020年度减少191.6万吨,减幅7.2%;全球消费量2557.4万吨,环比调增5.5万吨,较2019/2020年度增加323.4万吨,增幅14.5%。虽然市场依然处于供大于求的格局,但棉花消费上调,预期好转,期末库存持续减少,这是中长线棉花走强的基础。

国内供需方面,最新数据显示,随着短期下游补库结束,下游棉花库存处于近年高位,商业库存出现回落,工业库存升至高位。下游产成品库存处于近5年来较低位置,纱线及坯布需求大幅增加。需求改善使得棉花中长期振荡上行趋势不改,但短期在工业库存处于高位的情况下,下游对棉花新增需求有限,棉花价格上行将受到一定抑制,未来仍需关注棉花库存变动情况。

总体来看,需求维持好转格局,下游产成品坯布及纱线库存均维持较低位置,尤其替代品涤纶短纤和粘胶短纤库存较低,开机率较高,维持供不应求状态。下游需求持续复苏对棉花价格具有较强支撑作用,但纺企高库存意味着短期对棉花需求有限,对盘面走势具有一定负面影响。4月棉花将迎来消费旺季,需要密切关注下游订单可持续性。

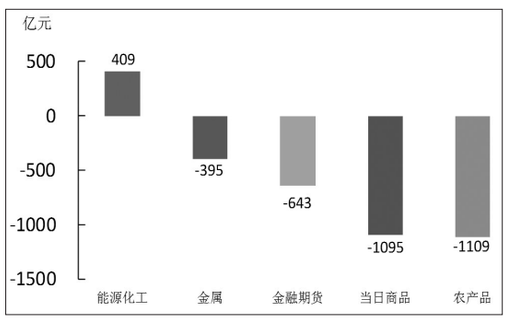
技术上,棉花短期跌破15000元/吨关口,下方14500—15000元/吨存在一定支撑。短周期图出现一定技术性背离,表明棉花下行空间有限,有望开始反弹。中期棉花库存有望进一步回落,棉花下方14500元/吨附近仍然存在较强支撑,预计4月初棉花可能振荡回升。后续走势需关注新棉种植情况、下游补库情况以及宏观面变动。 (作者单位:方正中期期货)

期货市场每日资金变动(3月29日)

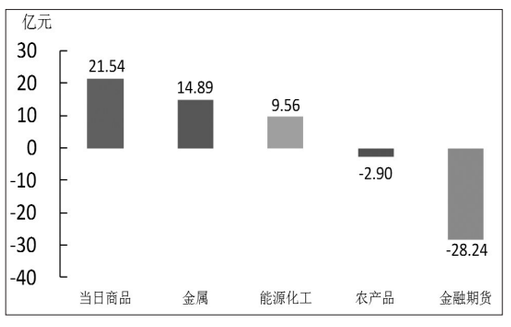
市场点评

商品期货成交额大幅减少,期货市场成交活跃度下降。资金流入三大板块,商品期货资金总计流入金额约为8.58亿元。资金流出金融期货板块,流出金额约为26.07亿元,金融期货成交活跃度降低。从盘面上看,农产品板块下跌为主,鸡蛋收跌3.58%;黑色系普涨,动力煤涨停,焦煤涨幅近7%;能化板块涨跌互现;有色板块铜、锌涨幅超1%;股指期货全线飘绿。

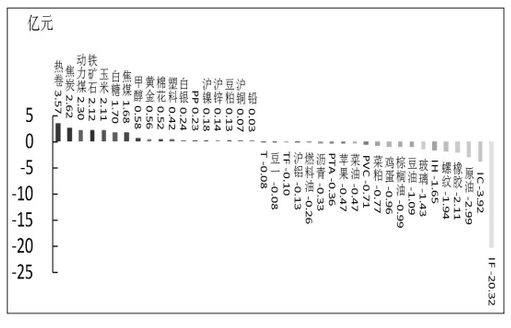
成交额变动



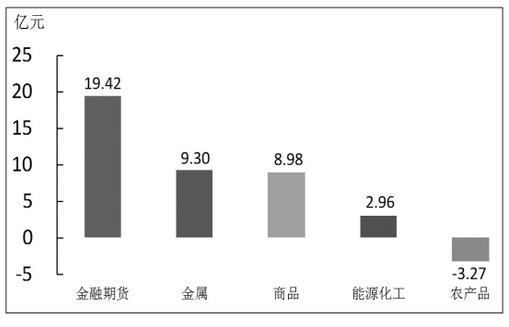
持仓额变动



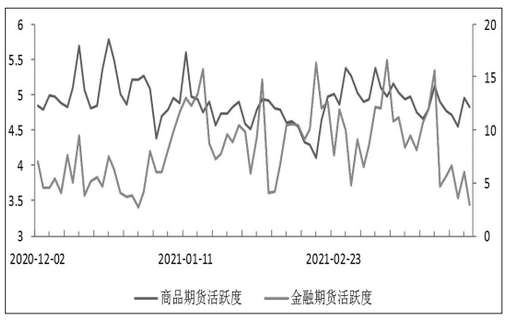
期市各品种当日资金进出



近5日累计资金进出



期货市场活跃度



注:商品和期指均按双边计算。每日资金变动数据图表由长江期货姜玉龙提供。

期货行情(3月29日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量(手)	持仓量(手)	持仓变化(手)
铜	2105	66280	66900	66070	66340	66460	880	145770	145045	-1756
	2106	66500	67000	66160	66460	66550	850	49126	83626	6280
国际铜	2105	58810	59330	58590	58880	58960	950	11288	6770	-1043
	2106	58860	59470	58760	59010	59060	660	4516	5736	1706
铝	2105	17455	17615	17280	17405	17450	215	271820	219710	-1789
	2106	17425	17540	17235	17360	17385	210	80724	113594	2666
锌	2105	21590	21875	21590	21800	21755	225	171254	84064	888
	2106	21680	21835	21560	21765	21705	215	37672	34234	1983
铅	2105	15025	15150	14975	15140	15070	90	59197	36813	244
	2106	15140	15175	15005	15155	15095	90	12175	14624	-191
镍	2105	122990	123980	122340	123590	123070	1470	24090	44653	-1189
	2106	123050	124290	122540	123750	123290	1690	21129	136083	1645
锡	2105	174660	175870	173610	175300	174880	2810	54887	19673	-2804
	2106	175400	176250	173970	175600	175280	2560	34580	22726	3125
黄金	2106	365.88	368.4	365.36	366.44	366.74	-0.94	117453	122357	85
	2108	366.94	369.26	366.36	367.26	367.58	-1.1	13838	34716	383
白银	2106	5244	5246	5172	5200	5213	-4	767148	442231	4234
	2107	5258	5265	5194	5221	5232	-3	172827	50089	-3818
螺纹钢	2105	4946	5017	4920	4971	4971	124	2487470	978227	-60068
	2110	4816	4916	4787	4879	4852	98	273158	682772	28998
线材	2105	5134	5335	5022	5251	5277	133	52	19	-6
	2112				5095	5095	129	0	0	0
热轧卷板	2105	5195	5374	5195	5327	5287	151	971699	559315	36600
	2110	5019	5198	5019	5166	5110	135	284647	253132	14754
不锈钢	2105	14460	14510	14370	14500	14450	115	60698	51946	-4090
	2106	14360	14420	14310	14395	14363	100	44153	80791	149
原油	2105	385.7	397.2	385.3	388	391.7	11.1	213632	38213	-3971
	2106	390.5	401.6	389.7	392.7	396	11	40401	24111	-3518
低硫燃料油	2105	3098	3170	3079	3105	3123	68	53034	36662	-5912
	2107	3092	3174	3081	3113	3128	64	15711	21802	8156
燃料油	2105	2384	2433	2345	2359	2390	46	1389742	195160	-11326
	2109	2390	2426	2351	2363	2394	34	170965	128639	-945
石油沥青	2106	2848	2896	2804	2828	2858	40	555605	376364	-17258
	2107	2868	2922	2834	2860	2888	38	111165	41794	2579
天然橡胶	2105	14165	14300	14080	14160	14180	160	362183	134131	-13527
	2109	14470	14560	14360	14435	14450	170	157120	129236	6223
20号胶	2105	11265	11320	11005	11090	11175	15	21789	13547	-3410
	2106	11410	11445	11135	11235	11290	5	15458	27134	2566
纸浆	2105	7076	7120	7010	7014	7048	72	511540	163161	2181
	2106	7064	7126	7014	7022	7056	64	90235	112119	3880

上海期货交易所各品种日间均价

合约	9:00—10:15 加权平均价	9:00—10:15 较前一日涨跌	9:00—15:00 加权平均价	9:00—15:00 较前一日涨跌
CU2104	66330	590	/	/
BC2104	58950	800	/	/
AL2104	17470	160	/	/
ZN2104	21750	180	/	/
PB2104	15015	75	/	/
NI2104	123690	1880	/	/
SN2104	174310	2610	/	/
AU2104	365.18	0.06	/	/
AG2104	5166	-34	/	/
RB2104	4850	104	/	/
WR2104	/	/	/	/
HC2104	5254	130	/	/
SS2104	14485	20	/	/
SC2104	387.7	11.7	/	/
LU2104	2856	-166	/	/
FU2104	/	/	/	/
BU2104	2840	24	/	/
RU2104	14090	140	/	/
NR2104	11090	0	/	/
SP2104	7212	50	/	/

注:其他合约参考价请登录上海期货交易所网站查询。

上海期货交易所商品指数(SHFECI)

指数名	最新价	今开盘价	最高价	最低价	今收盘价	昨收盘价	涨跌点数	结算参考价
上期有色金属指数	3624.3	3621.64	3641.82	3607.52	3624.3	3610.72	44.31	3622.94

郑州商品交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量(手)	持仓量(手)	持仓变化(手)
苹果	2105	5174	5275	5111	5273	5207	52	244838	213292	-2981
	2110	5885	6128	5833	6090	5987	20	512210	272537	-5907
一号棉	2105	14760	14980	14675	14735	14810	275	446603	409864	-3680
	2109	15000	15215	14925	14995	15050	260	228293	262295	11519
红枣	2105	9760	9840	9730	9770	9790	-40	10514	15778	-71
	2109	10110	10190	10105	10120	10135	-45	4117	10691	699
棉纱	2105	21525	21830	21400	21790	21605	255	8631	4861	-419
	2109	22235	22515	21990	22210	22215	140	97	352	24
玻璃	2105	2132	2144	2104	2125	2121	42	782908	420983	-16559
	2109	2117	2120	2088	2107	2104	26	247450	252181	-2563
粳稻	2105	0	0	0	0	2779	0	0	24	0
	2107	0	0	0	0	2762	0	0	0	0
晚籼稻	2105	0	0	0	0	3069	0	0	0	0
	2107	0	0	0	0	2973	0	0	0	0
郑醇	2105	2370	2399	2361	2378	2381	32	947320	754838	-9934
	2109	2339	2359	2322	2346	2343	31	172760	325962	23006
菜油	2105	10353	10399	10170	10267	10315	-140	265080	101097	-5134
	2109	10011	10066	9826	9936	9961	-159	63014	92469	1351
短纤	2105	6960	7042	6828	6838	6950	22	221619	114715	4952
	2107	7168	7236	7016	7038	7140	48	96076	58998	4040
花生	2110	10460	10514	10334	10356	10406	-114	9960	10736	722
	2201	10212	10240	10150	10164	10182	-60	174	2691	-27
普麦	2105	0	0	0	0	2535	0	0	15	0
	2107	0	0	0	0	2496	0	0	19	0
早籼稻	2105	0	0	0	0	2667	0	0	0	0
	2107	0	0	0	0	2582	0	0	0	0
菜粕	2105	2933	2936	2864	2891	2898	-11	885536	255144	-35568
	2109	2908	2909	2858	2875	2881	-2	189494	188870	3444
菜籽	2107	5821	5873	5821	5873	5853	-6	4	44	-1
	2108	0	0	0	0	6060	-24	0	0	0
纯碱	2105	1910	1926	1851	1868	1889	10	839041	266469	6431
	2109	2077	2110	2035	2046	2071	17	369180	178020	-5634
硅铁	2105	7006	7080	6820	6828	6982	34	251565	151228	6556
	2109	7142	7200	7002	7008	7124	30	46541	39810	-1745
锰硅	2105	6954	7050	6826	6832	6954	84	255283	128850	-931
	2109	7000	7092	6888	6902	7004	86	48617	39739	8780
白糖	2105	5360	5371	5295	5313	5333	-27	293189	439785	51307
	2109	5299	5311	5250	5265	5282	-1	170871	185123	-22066
PTA	2105	4436	4492	4360	4402	4436	82	966346	1273736	-51394
	2109	4530	4574	4448	4490	4518	80	715747	1290349	41241
尿素	2105	2030	2035	1999	2012	2014	25	131503	93051	-3034
	2107	1950	1950	1922	1929	1931	13	47497	54818	1805
强麦	2109	2758	2770	2745	2746	2753	-8	29	821	6
	2107	2685	2685	2685	2685	2685	24	1	13	-1
动力煤	2105	700.40	731.80	700.40	731.80	721.20	31	598101	282795	27282
	2107	696.60	725	691.40	721.40	709.40	20.40	74598	40633	6173

易盛商品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
农期能指	1054.05	1060.51	1046.51	1048.55	0.87	1053.07
易盛能化A	1011.6	1029.37	1011.53	1024.89	29.23	1022.09

大连商品交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量(手)	持仓量(手)	持仓变化(手)
大豆1号	2105	5640	5688	5595	5671	5639	-24	125284	94427	-2138
	2109	5616	5678	5575	5658	5624	-26	17117	19979	101
大豆2号	2105	4108	4117	3955	3976	4033	-95	81561	31622	4221
	2106	4122	4141	4003	4010	4068	-91	14022	9570	-56
胶合板	2104	0	0	0	377.9	377.9	0	0	0	0
	2105	0	0	0	258.1	258.1	0	0	0	0
玉米	2105	2712	2717	2636	2654	2673	-41	853428	347185	36872
	2109	2685	2686	2611	2616	2640	-42	325496	384482	30868
玉米淀粉	2105	3237	3252	3186	3197	3212	-19	229378	115955	11674
	2107	3226	3234	3182	3185	3199	-25	52319	35467	3085
苯乙烯	2105	8341	8488	8165	8208	8323	50	209385	97047	-9323
	2106	8170	8308	8000	8038	8176	72	6182	26917	-1454
乙二醇	2105	4980	5143	4929	4951	5039	38	453233	112437	1444
	2109	4803	4911	4726	4730	4806	19	89268	129656	7553
纤维板	2105	1347	1361.5	1337.5	1344.5	1351	-1.5	8416	5347	59
	2104	1298.5	1324	1297	1300	1302	-5.5	228	333	7
铁矿石	2105	1085	1143	1081.5	1123	1108	34	324703	342298	2244
	2109	935	990	927.5	975.5	954.5	43.5	220333	302736	15447
焦炭	2105	2218	2335.5	2207	2298	2276	98.5	302414	144178	13163
	2109	2230	2340	2225	2305	2290.5	98.5	50425	44544	1706
鸡蛋	2105	4401	4410	4260	4278	4314	-123	364256	130560	-6989
	2106	4444	4447	4301	4301	4408	-75	40321	40201	-927
焦煤	2105	1560	1677	1532.5	1645.5	1618.5	75.5	213770	109931	14407
	2109	1579	1679.5	1575	1648	1632.5	78	24407	28395	6081
聚乙烯	2105	8645	8810	8560	8695	8675	95	459785	253633	6117
	2109	8600	8715	8495	8540	8605	105	101790	107007	1188
生猪	2109	27000	27030	26520	26555	26765	-585	5143	11456	558
	2201	26475	26475	25405	25775	25890	-585	1001	3022	-206
豆粕	2105	3344	3350	3293	3309	3315	-9	710594	686195	-15863
	2109	3437	3444	3388	3404	3410	-6	593461	1305085	12167
棕榈油	2105	7524	7568	7318	7508	7510	-180	579259	252174	-22014
	2109	6884	6904	6710	6792	6820	-148	148474	145161	6769
液化石油气	2105	3823	3920	3718	3749	3822	8	95207	32897	2874
	2106	3750	3819	3660	3689	3736	-5	7591	8228	503
聚丙烯	2105	8953	9120	8837	8864	8967	45	658319	243869	-3523
	2109	8660	8788	8544	8565	8650	50	89711	80376	3676
粳米	2105	3580	3608	3568	3602	3591	15	21211	13302	-1644
	2106	3601	3614	3592	3603	3602	0	11433	10866	946
聚氯乙烯	2105	8890	8935	8750	8795	8845	65	494767	300855	-23996
	2109	8700	8740	8565	8625	8695	95	124227	143930	7016
豆油	2105	8768	8784	8520	8680	8696	-168	718836	300784	-16613
	2109	8136	8162	7942	8004	8050	-164	214506	287547	4659

大连商品交易所指数

指数名称	开盘	最高	最低	涨跌幅	收盘	结算	昨收盘	昨结算
大商所农产品期货价格指数	1297.87	1298.83	1274.68	1288.79	-27.95	1295.6	1296.28	1316.74
大商所工业品期货价格指数	2752.05	2842.23	2746.99	2806.61	76.06	2801.08	2754.98	2730.55

中国金融期货交易所主力合约行情

合约代码	开盘价	最高价	最低价	成交量	成交金额(万元)	持仓量	收盘价	结算价	涨跌
IF2104	5026.4	5054.8	4986	97009	1461856?.42	108490	5012	5015.6	-9.8
IF2105	5011.2	5025	4961	2344	351275.004	3498	4981.8	4988	-14.2
IC2104	6233.6	6246.8	6181	58085	7223241.248	93966	6230.6	6227.6	-9
IC2105	6182.6	6188.4	6126.8	1704	210108.088	3227	6174.4	6173.4	-9.6
IH2104	3522	3547.8	3501.8	35222	3726902.628	37786	3516.6	3519.4	-1
IH2105	3503.4	3523.6	3481.4	439	46145.922	1026	3495.8	3497.2	-4.4
TS2106	100.17	100.175	100.125	6408	1283527.83	20629	100.17	100.16	-0.02
TS2109	99.895	99.93	99.885	119	23776.5	1757	99.93	99.92	-0.015
TF2106	99.53	99.565	99.455	16094	1601330.47	57834	99.525	99.515	-0.045
TF2109	99.155	99.25	99.155	112	11113.39	1047	99.245	99.235	-0.04
T2106	97.405	97.455	97.325	45709	4451567.895	125968	97.42	97.43	-0.02
T2109	97.12	97.15	97.04	865	83990.505	5669	97.13	97.125	-0.025

各品种持仓及仓单变动

	品种	多头持仓	空头持仓	净持仓	注册仓单量	当日仓单变动
上期所	铜	140778	146826	-6048	155975	-500
	国际铜	6224	6538	-314	6378	0
	铝	90536	93800	-3264	112031	675
	锌	21554	25470	-3916	37025	-1754
	铅	48417	53459	-5042	38631	-300
	镍	80962	93593	-12631	9249	-90
	锡	20667	20123	544	8038	-74
	银	234470	166082	68388	2553192	-11323
	黄金	60026	23614	36412	3852	0
	螺纹钢	554729	513197	41532	18976	0
	天然橡胶	57230	84661	-27431	171260	340
	燃料油	108048	124430	-16382	159140	0
	线材				0	0
	原油	217561	254859	-37298	104940	0
	热轧卷板	347557	321321	26236	116535	0
	原油				20888000	-684000
	纸浆	105871	94710	11161	83585	0
	20号胶	21240	25010	-3770	59179	-1765
	不锈钢	62824	77553	-14729	34188	-3327
	低硫燃料油	26400	24611	1789	96300	74940
郑商所	苹果	249560	271098	-21538	0	0
	棉花	490682	533218	-42536	17771	40
	红枣	18228	17334	894	1224	0
	棉纱	4238	4314	-76	0	0
	玻璃	464844	358191	106653	700	350
	粳稻	37	37	0	9	0
	晚籼稻	——	——	——	0	0
	甲醇	733639	766551	-32912	4329	0
	菜油	142463	154961	-12498	1150	0
	短纤	127686	127686	0	2100	0
	早籼稻	——	——	——	0	0
	花生	7146	7886	-740	——	——
	普麦	35	35	0	——	——
	菜粕	285322	329227	-43905	900	0
	菜籽	44	44	0	0	0
	硅铁	282720	283725	-1005	3954	251
	锰硅	134772	134539	233	2801	0
	强麦	115828	117232	-1404	10373	759
	白糖	370099	486092	-116683	26864	235
	PTA	1626293	1982191	-355898	328980	-7975
	尿素	95245	92726	2519	27	0
	强麦	798	862	-64	0	0
	动力煤	223322	241078	-18756	0	0
大商所	豆一	61167	60548	619	3281	-258
	豆二	21766	19823	1943	——	——
	胶合板	——	——	——	——	——
	玉米	398337	373328	25009	24127	-16000
	玉米淀粉	84094	67046	17048	2605	0
	纤维板	——	——	——	——	——
	铁矿石	199839	197257	2582	400	0
	焦炭	94429	94778	-349	——	——
	鸡蛋	67395	66745	650	45	20
	焦煤	75457	72057	3400	——	——
	聚乙烯	172367	188394	-16027	242	-178
	豆粕	491536	527588	-36052	22780	-107
	棕榈油	166778	177939	-11161	1300	0
	聚丙烯	161772	152829	8943	1	-71
	聚氯乙烯	209799	204472	5327	1552	-845
	豆油	202480	230053	-27573	1470	-1080
	粳米	12116	12224	-108	——	——
	乙二醇	70627	64233	6394	25	0
	聚乙烯	59053	63016	-3963	1710	-590
	液化石油气	23563	23743	-180	698	-77
	生猪	7251	8031	-780	——	——
中金所	中证500期指	73706	79590	-5884	——	——
	沪深300期指	62763	70738	-7975	——	——
	上证50期指	27041	28904	-1863	——	——
	2年期国债	17757	19272	-1515	——	——
	10年期国债	48173	49935	-1762	——	——
	5年期国债	88262	101598	-13336	——	——

注:持仓数据来源于持仓排名前20会员,上期所、中金所品种持仓为主力合约。