6月份以来重拾强劲走势——

期市黑色系还会风光多久

经济日报·中国经济网记者 何 川

▲ 今年以来黑色系期、现货价格上涨，其根本性驱动仍然是上半年钢铁行业供给侧结构性改革的中频炉去产能，以及房地产、基建等重点行业对于钢材终端需求持续坚挺所导致的钢材供需缺口

▲ 不少业内人士认为，由于今年黑色系期货的上涨源头从焦煤、焦炭的成本推动转变为钢材本身的供需偏紧。因此，后市钢材行情或将极大影响黑色系产业链上不同品种的走势

自6月初以来，期货市场黑色系品种重拾强劲走势，再次成为市场上的明星品种。螺纹钢期货突破4100元/吨关口，创出近4年来新高；焦炭期货时隔大半年再次站上2000元/吨大关；动力煤期货也重返600元/吨附近。在狂飙突进之际，黑色系为何表现得如此强势？后市走势如何？投资者应该如何操作获利？

产业链品种集体走强

年初以来，黑色系品种走势一波三折，总体上呈现区间震荡行情。自6月初后，以螺纹钢、焦煤焦炭为代表的黑色系强势崛起。截至8月7日收盘，焦炭、焦煤、螺纹钢、热轧卷板等区间涨幅分别达到了53.6%、36.16%、31.79%、32.7%，遥遥领先其他期货品种。

美尔雅期货黑色分析师杨雅心表示，“本轮黑色系品种上涨已逾两月，走出了一轮流畅的基差回归行情，现货成交的量价都十分可观，基本面供需两端都给出了较好的配合”。据介绍，自取缔“地条钢”产能基本落实后，螺纹钢的供给一直处于紧平衡状态，特别是对电弧炉复产的预期明显下降。近期，国家明确对北方环保限产提出要求，唐山、邯郸、石家庄、安阳4个城市采暖季钢铁行业要限产50%。因此，整个秋冬季节北方都面临着产能限制，在供给偏紧的情况下进一步增大了产量下降的预期，钢铁供需缺口短期内难以改变。

国投安信期货黑色首席分析师曹颖认为，今年以来黑色系期、现货价格上涨，其根本性驱动仍然是上半年钢铁行业供给侧结构性改革的中频炉去产能，以及房地产、基建等重点行业对于钢材终端需求持续坚挺所导致的钢材供需缺口。

“自6月初开始的黑色系期货加速上涨行情，与钢材淡季不淡的需求表现有直接关系。”曹颖表示，通常而言，夏季是建筑钢材的传统需求淡季，但今年夏季，在高炉开工率持续维持高位的同时，钢材的社会库存和钢厂库存均持续下降至低位，由此体现出淡季不淡的钢材需求。至于当前期现货市场中原材料强于成材的表现，体现的正是原料对炼钢利润持续高企提出分配要求的补涨行情。

从上游焦煤焦炭和铁矿石等原料端来看，钢厂对原料的补库力度是促进原料端涨价的最重要因素，钢厂满产生产的状态刺激了焦炭需求，焦化厂利润大幅回归，生产动力增强，但环保政策仍将对产能规模形成压制，因此焦化厂库存持续偏低，现货成交顺畅，已连续出现5轮涨价，现货的支撑力强。

杨雅心表示，从6月份开始，焦炭转强也带动了钢厂对矿石的补库，进口矿石库存可用天数从22天快速增加到27天，矿石的结构性矛盾再度加剧。PB粉、纽曼粉等高品资源港口库存快速下降，出现缺货现象，钢厂目前仍然对高品矿询价积极，但近期受澳洲矿山事故及北方海域封航的影响，矿石发货到货量都不及预期，高品矿缺货难以得到有效补充，这一现象短期仍将持续。因此，短期内黑色各品种的基本面都存在着明显支撑。

后市走势有所分化

与去年同期相比，今年黑色系的上涨也主要以传统行业的供给侧结构性改革为支撑，但前后两轮的行情源头也有明显区别。

杨雅心表示，“去年螺纹钢并没有形成强势的领涨地位，整体供给仍然偏宽松，钢厂仍然面临着实际的经营压力，特别是在煤炭系和矿石相继暴涨之后，钢厂利润受到成本端的明显挤压。不过，今年螺纹钢实际供应明显偏紧，钢厂利润得到巩固，煤炭、矿石的基本面压力都难以与螺纹钢相提并论，整个黑色产业链利润都依赖钢厂的采购和心态，这种强弱关系的转变是去年和今年行情的显著不同之处”。

值得关注的是，不少业内人士认为，由于今年黑色系期货上涨源头从焦煤、焦炭成本推动转变为钢材本身的供需偏紧。因此，后市钢材行情或将极大影响黑色系产业链上不同品种的走势。

曹颖认为，排除当前高温、降雨等天气因素来看，钢材下游需求仍是不错的状态；因长流程开工高位及短流程政策压制，钢材供应短期增量仍然有限，所以结合供需来看，钢材价格依然会呈现偏强态势。不过，近期钢价暴涨，已经与当前供需无关，更多是因为市场对京津冀及周边区域“2+26”个城市将在采暖季对钢厂高炉限产50%的强烈担忧。

从未来供需边际变化来看，钢材需求基本持稳，但由于9月份、10月份旺季需求提前透支，可能导致需求预期不充分；从供给端来看，秋、冬两季环保限产的压力有可能会强于预期，供给减量仍较大。因此，未来钢材基本面或转入供需两弱局面，且供需弹性较小，继续维持紧平衡状态。

对于上游焦煤焦炭而言，杨雅心认为，后期焦化企业和钢厂炼焦煤可用天数整体将高于上半年。焦化企业和钢厂整体有可能会补库存，特别是四季度补库存力度会较大。预计下半年特别是四季度钢厂焦炭可用天数或将增加至13天至14天，双焦后期仍有上涨空间。

“高品位矿供给不足、低品位矿供给过剩的结构性矛盾，未来仍将是主导矿石走势的主要原因。考虑到矿山的生产计划将逐步落实，中长期高品矿的紧缺或将有效缓解。因此，铁矿石的反弹空间相对有限，后期难以改变黑色系中最弱的地位。”杨雅心说。

操作获利有技巧

从目前黑色系品种的绝对价格来看，螺纹钢已突破了近几年的最高点位，焦炭也出现了今年以来新高，焦煤正在逼近今年4月份阶段性高点。在黑色系品种中，尽管铁矿石6月初至今涨幅约30%，但距离年内高点仍有一定距离。

杨雅心表示，目前黑色系品种价格高位的风险和压力在增大，多单应已兑现利润为主，未进场资金不建议盲目摸高。同时，在基本面有较强支撑的情况下，市场氛围未转势，试空也需谨慎。“螺纹钢后期大概率维持偏强震荡，但涨幅或难以达到前期水平。如果螺纹钢有回调3500元/吨这一平台价位的机会，则可考虑多单区间操作，待其回升至相对高位时，再平仓卖出。”

曹颖认为，考虑到当前钢材期货价格已经出现预期炒作下的超涨行情，不建议投资者再入场追多。但是，由于螺纹钢短期内大概率维持偏强震荡，投资者原有的螺纹钢1810合约多单可继续持有。

在上游的原材料中，曹颖认为，当前焦炭市场供需平衡仍偏紧，现货还有一定补涨空间，但期货盘面价格则受到采暖季下游钢厂限产预期的压制；炼焦煤现货价格尚有跟随焦炭补涨的空间，同时期货盘面价格受采暖季钢厂、焦化厂双重限产预期的打击，下游需求受限，品种的基本顶部已见，后市应该已偏空头的思维对待。

对于铁矿石期货而言，有市场人士认为，铁矿石期货因1709合约交割再次面临供应的结构性问题，所以当前铁矿石跟随钢价补涨的驱动力最强；但铁矿石供需的结构性错配问题仍未解决，后期钢价如若回落，铁矿石价格预计会迅速回落。

杨雅心认为，目前铁矿石短期内已积累较大涨幅，后市走势跟钢价紧密相关。总体来看，黑色系中，铁矿石是比较适合试空的品种，可关注其600吨/元附近的压力。但在近期黑色系整体偏强的氛围下，铁矿石或难有流畅的下跌走势，可作为保护性头寸配置。

财富学堂

理财看中流动性还是收益性

钱箐旎

▲ 流动性较高的“宝宝类”货币基金、收益率较高的P2P网贷、收益稳定的银行理财，投资者可根据自身需求，从流动性、利率、风险偏好等几个方面综合考量

互联网货币基金的本质是货币基金，变化的是销售渠道。以前基金大多在银行销售，2013年6月份，余额宝横空出世，改变了基金销售格局，打开了互联网货币基金的大门，“宝宝类”理财产品迅速壮大。

据网贷之家不完全统计，截止到2017年7月26日，全国共有627只货币基金，总规模约为5.124万亿元。目前市场上约70个“宝宝类”产品共挂钩97只货币基金，其货币基金总规模为2.172万亿元，占总规模的42.34%。

网贷之家研究员刘美茹表示，根据“宝宝类”不同发行主体，可分为四类：由互联网平台发行的为互联网系；基金公司发行的为基金系；银行发行的为银行系；券商发行的为券商系。其中，由基金公司自身创建的宝宝类产品数量最多，高达37个，且不少基金公司旗下不只一个宝宝类产品；其次是互联网系宝宝类产品有18个；银行系有14个；券商系仅国金证券旗下的佣金宝这一个产品。

记者了解到，根据对接的货币基金数量，“宝宝类”产品挂钩的货币基金模式主要分为两类：一类是一个“宝宝类”产品挂钩一只货币基金的“一对一”模式；一类是挂钩多只货币基金的“一对多”模式，投资者可自由选择。

“货币基金的资产配置主要为银行存款和清算备付金、债券和买入返售证券。”刘美茹表示，其中银行存款是指存入银行或其他金融机构的各项款项，货币基金的存款形式是银行协议存款，高于普通存款利率；清算备付金是指为证券交易的资金结算而存入证券登记结算机构的款项；债券包括国债、金融债、银行同业存单等；买入返售证券是以合同或协议的方式，按一定价格买入证券，到期日再按合同规定的价格将债券予以返售。

在收益率方面，统计数据显示，互联网系货币基金收益率持续上行，但P2P网贷行业综合收益率却逐渐下行，二者的差距逐渐缩小，但是二者利率差距最小值仍高达5.31%。一位业内人士表示，影响货币基金收益的主要是市场利率因素。一般来说，货币基金利率与市场利率成正相关，即货币基金的收益随着市场利率的上涨而上涨。

刘美茹指出，市面上各种理财产品层出不穷，流动性较高的“宝宝类”货币基金、收益率较高的P2P网贷、收益稳定的银行理财，都是投资者可选择的对象。与此同时，以前处于无监管状态的P2P网贷行业，现在也进入了监管政策密集期，整个行业逐渐进入良性状态。投资者可根据自身需求，从流动性、利率、风险偏好等几个方面综合考量，选择适合自己的理财产品。

交银中国财富景气指数报告显示——

居民不动产投资意愿止跌回升

沈则瑾

▲本期分城市调研数据显示，本期非核心城市现在和未来不动产投资意愿均有大幅上升，是推动不动产投资意愿止跌回升的主要原因

交通银行日前在上海发布第42期《交银中国财富景气指数报告》。本期指数上涨5个百分点，达140点，一级指标投资意愿指数上涨6个百分点；经济景气指数和收入增长指数分别上涨5个百分点。分区域看，全国各地区受访小康家庭对财富景气乐观程度普遍提升。

本期经济景气指数为138点，比5月份调查数据上升了6个百分点，达到2015年以来最高。6月份制造业PMI和非制造业PMI均显著上升，规模以上工业企业利润增速比5月份加快2.4个百分点。企业效益好转推动本期投资景气指数上涨6个百分点。

本期收入增长指数为152点，比上期上升5个百分点。受访家庭投资收益的改善是带动收入增长的主要因素。本期投资收益上升6个百分点，至149点。其中，现在投资收益指数上升6个百分点，预期投资收益指数上升5个百分点。年初伴随去杠杆和监管政策收紧推进，资金面一度偏紧，流动性风险有所增加。此后，央行在《2017年一季度中国货币政策执行报告》中明确表示，未来将把握好去杠杆和维护流动性基本稳定的平衡，助力市场流动性的提升。

7月份，上证综指重回3200点以上，使得小康家庭投资收益有所改善。分投资产品种类看，得益于股市回暖，股票、基金收益指数比上期升幅明显。

本期家庭财务状况指数155点，较上期有所改善。从收入来看，本期预期家庭收入变化上升6个百分点，现在家庭收入变化上升3个百分点。财产性收入在家庭收入变化中的影响力在加强。本期52%的受访家庭认为财产性收入是影响现在家庭收入增加的主要原因；57%的受访家庭预期财产性收入将是影响未来家庭收入变化的主要原因。

本期投资意愿指数为128点，处于历史较高水平。随着近期股票和基金市场回暖，企业效益呈现好转势头，小康家庭对流动资产投资意愿有所提升，幅度为6个百分点。其中，预期和现在流动资产投资意愿指数均有所上升，涨幅分别为6个百分点和5个百分点。

值得关注的是，不动产投资意愿指数结束了长达8个月的下行趋势，本期止跌回升，幅度达5个百分点。今年6月份商品房销售情况超出市场预期，单月销售额增速创年内新高，待售面积环比减少1441万平方米。

与以往不同的是，小康家庭对不动产投资的增长主要依靠非核心城市的带动。本期分城市调研数据显示，本期非核心城市现在和未来不动产投资意愿均有大幅上升，是推动本期不动产投资意愿止跌回升的主要原因。

创投风向标

【易果集团D轮融资3亿美元】

8月3日，国内最大的全品类生鲜运营平台——易果集团宣布获得来自天猫的3亿美元D轮融资。据透露，融资将主要用于旗下安鲜达冷链物流的基础设施建设及扩张。此前，阿里巴巴已参与易果集团三轮融资。

成立于2005年的易果集团，正由生鲜垂直电商逐渐转型为全链条生鲜运营平台。如今，其旗下易果生鲜逐步发展，覆盖了自营渠道，独家运营渠道以及新零售渠道。资料显示，目前，易果生鲜已是国内最大的冷链宅配平台，在北京等10大城市建有11个冷链物流基地，其中北京、上海、广州、成都等城市可以做到物流当日达，其他200多个城市可以做到次日达。

【点融网D轮融资2.2亿美元】

8月2日，互联网金融公司点融网表示已获得2.2亿美元D轮融资。据悉，点融网此次融资方的阵容包括全球知名主权基金新加坡政府投资公司(GIC)、中民投租赁集团旗下中民国际融资租赁股份有限公司等。资金将主要用于点融网增加技术投入、市场扩张投入，以及全球化布局投入。

点融网曾于2015年8月份获得渣打银行领投的2.07亿美元C轮融资。截至目前，点融的投资用户共400万，每月撮合成交量超30亿元。

【安点科技获4500万元投资】

8月7日，工控安全公司安点科技宣布获4500万元投资，投资方为久立集团。安点科技成立于2016年1月份，总部位于北京，是一家专业从事工业控制网络安全威胁识别技术研究的高科技企业。目前主要服务智能制造、汽车、钢铁、能源、电力、军工等生产连续性行业，解决工业系统数据维护以及安全问题。2016年6月份，该公司曾获东软集团投资760万元。

【优客工场再获12亿元投资】

8月7日，中国内地联合办公领域企业优客工场宣布，已获得首创置业、星牌集团、北京爱康集团和景荣控股总计约12亿元投资，正式完成PRE-C轮融资。

据介绍，首创置业入股优客工场的同时，双方还达成战略合作意向，未来将在存量资产创新运营和产业资源协同等方面开展多方位合作。据悉，截至2017年，优客工场已在全球布局25个城市88个场地，目前已聚集了3000余家企业，拥有超过3万名会员。近期，优客工场将在北京、青岛、深圳、成都、武汉、西安等地新增8个场地。

（文/金 风）