



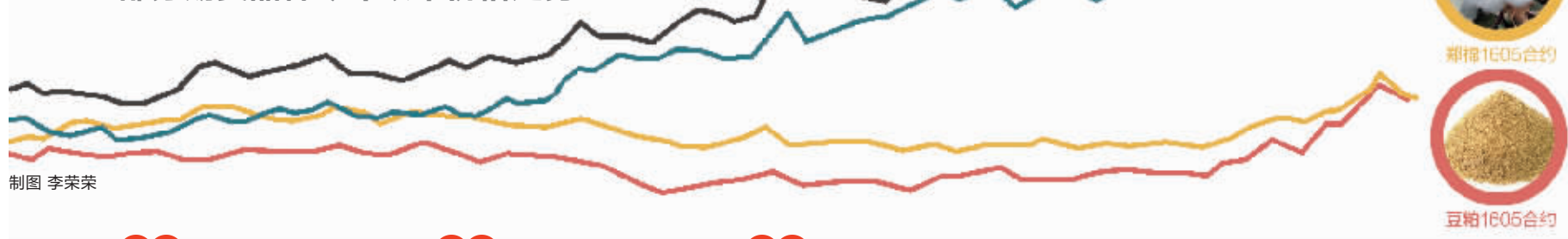
“黑色系”行情疯狂到停不下来

部分大宗商品期货今年来涨幅超50%，分析称游资驱动暴涨

2016新春伊始，股票市场表现平平，期货市场却如火如荼，以螺纹钢为首的“黑色系”行情根本停不下来，各路资金纷纷杀入期货市场做多，打得不少看空的大佬措手不及。有业内人士认为，国内大宗商品市场持续火爆，一方面是因为基本面的支撑，另一方面是因为资金的涌入，同时叠加市场情绪推动的因素。部分期货价格品种暴涨脱离了供需基本面的影响，投资者需防范交易过热带来的潜在风险。

综合 中国经济网、新华社

部分期货品种今年以来价格走势



制图 李荣荣

交易火爆

期货市场轮动大涨

2016年以来，从黄金到原油，再到钢材、铁矿石以及棉花等其他工业产品和大宗农产品开始了轮动大涨。

以上海期货交易所的螺纹钢期货为例，整个四月份，螺纹钢期货主力1610合约涨幅达到了23.13%，近5个月以来的涨幅更是高达61%。而值得注意的是，该合约在上周四（4月21日）的成交金额达到了6000亿元，超过了A股沪深两市当日5419亿元的成交总额。

在螺纹钢期货的带领下，铁矿石、焦煤等黑色系产品今年来集体暴涨。统计数据显示，焦炭、螺纹钢、热轧卷板、铁矿石等期货商品今年以来的价格涨幅高达50%以上。整个黑色系的火爆也带动了其他期货产品的整体走高，期货市场产品呈现出一片红火向上的局面。21日，大宗商品上演疯狂涨停潮，PTA、菜粕、豆粕、豆一、玉米、PVC、鸡蛋、淀粉、铁矿、燃油、沥青11个品种主力合约封死涨停。

昨天，焦煤、焦炭主力合约以涨停收盘，螺纹钢则小幅下跌。

疯狂背后

供需关系出现转变

敦和资产管理有限公司宏观策略总监徐小庆表示，本轮商品价格反弹本质原因在于供给与需求关系出现转变。徐小庆表示，今年年初至今，各类过剩产能行业贷款余额均出现负增长，显示资金没有流向过剩产能行业。而需求方面，在经济反弹的背景下，商品需求正在回暖。

资金炒作是此次期货市场暴涨的重要因素。从3月下旬到4月份，螺纹钢持仓量迅速增长。供需基本面只是催化剂，出现暴涨则是短期内出货紧张，资金趁势参与炒作。信达期货研发中心煤焦钢分析师韩飞在接受媒体采访时表示。

弘业期货金融研究院院长诸艾认为，此轮黑色系商品的暴涨行情，主要是来自“游资”驱动，部分资金很可能源于股市。在资产荒的背景下，大宗商品在前期大跌后已形成相对的价值洼地，吸引大量资本流入，“目前市场上有个特点就是容易受情绪影响，一旦某一市场受到热捧，大家都会跟进去。”

风险控制

监管层政策降温

A股风暴仿佛才刚刚过去，大宗商品却又“上了火”，有期货交易员警告称：“目前，大宗商品市场的变动非常快，就好像中国股市在去年6月暴跌之前的情况。”

大宗商品的疯狂表现也已经引发交易所和监管部门的高度警觉。记者经过初步统计，自今年四月份以来，三大交易所已经连下了11道通知，内容包括调整有关品种的手续费标准、保证金水平标准、涨跌停板幅度以及对会员单位风险提示，其控制风险的决心可见一斑。

对于后市，业内并不看好，甚至有观点认为期货价格的暴涨已是强弩之末。中金公司研报称，尽管21日螺纹钢成交金额超过A股市场全天成交总额，但由于期货的T+0和多空交易机制，持仓量相比当日成交量更有意义；以螺纹钢主力合约1610为例，尽管过去4个交易日里成交量和价格齐升，但持仓量却持续下降，操作上建议之前持有的多单可以考虑部分止盈离场，切勿盲目追多。

一季报看点

公募基金一季度亏3098亿元 偏股型基金成为亏损“大户”

基金一季报日前公布完毕，今年一季度的股市震荡使得公募基金整体亏损近3100亿元，公募基金整体资产净值也缩水了6018亿元。

统计显示，一季度各类基金亏损达到3098亿元，偏股型基金成为亏损“大户”，其中混合型基金亏损2203亿元，股票型基金亏损1209亿元，两者合计亏损达到3412亿元。规模占公募半壁江山的货币基金在弱市下成为盈利主力，一季度利润306亿元，债券型基金小幅盈利37亿元。

业绩表现不佳也使得一季度基金规模不断萎缩。数据显示，一季末各类公募基金净值规模约为77785亿元，相比去年底的83803亿元规模缩水比例达7.18%。具体来看，低风险的债券基金和保本基金规模分别增长1401亿元和705亿元，成为一季度最受市场青睐的基金类型。而混合型基金则

不幸缩水规模最大，一季度规模下降4663亿元，缩水比例达到21.75%，受股市调整影响，拥有较高股票仓位的股票基金一季度净值规模缩水907亿元。

基金公司来看，多数基金公司旗下基金一季度呈现亏损，有7家基金公司亏损超过百亿元，20家基金公司旗下基金亏损超过50亿元。

基金公司规模座次也大幅“变脸”，以货币基金等低风险产品为主的基金公司地位稳固。截至一季末，共有20家基金公司公募规模在1000亿元以上，天弘基金以8051亿元管理规模继续稳居第一，华夏基金则以6098亿元规模排名次席，易方达基金和工银瑞信基金规模均超过4000亿元，分别为第三和第四名。南方基金、嘉实基金、汇添富基金、广发基金、建信基金和中银基金也继续跻身前十之列。据新华社

积极搭建“丝路金融”平台，主动融入“一带一路”战略

江苏银行国际结算量近1000亿美元

江苏处于丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的交汇点，实施“一带一路”战略是建设新江苏的重大历史机遇。作为江苏省的法人银行，江苏银行坚持特色化、智慧化、综合化、国际化发展道路，大力发展跨境金融，搭建“丝路金融”平台，积极支持项目建设，开展跨境金融产品创新，截至2015年末，全行实现国际结算量963亿美元。

“一带一路”带动金融机构国际业务猛增

在“一带一路”国家战略实施后，本土企业“走出去”迎来了新的机遇；但由于金融通融的国际

化需求，对金融服务也提出了更高的要求。3月末，中国银监会主席尚福林在中捷“一带一路”合作论坛上表示，未来将大力倡导中国银行业积极响应“一带一路”倡议，深入探索银行业对外开放新模式。

江苏银行通过积极探索、不断创新，国际业务增速迅猛，目前已拥有近2000家境外代理行，截至2015年末，全行实现国际结算量963亿美元，两年间累计增长高达118%，稳居国内城商行三甲，其中“一带一路”相关结算量突破500亿美元，业内领先。曾荣获中国银行业协会颁发的“2015年度

最佳贸易企业伙伴银行”、“2014年度最佳贸易金融城商行”、“2013年度最佳贸易金融合作伙伴”等多个奖项，这为“丝路金融”平台的搭建打下了坚实基础。

“丝路金融”平台助力企业外向型经济发展

据悉，江苏银行“丝路金融”平台可以为企业提供一个揽子金融服务，包含境内外政策和信息咨询、跨境本外币结算、贸易融资、跨境担保、跨境贷款、跨境投行、外汇避险交易、网络金融服务、个人跨境业务等，初期主要是为“一

带一路”项目提供服务信息咨询服务功能。

在具体服务上，江苏银行相关负责人进一步介绍，“丝路金融”平台可实现三大主要功能。第一，是信息咨询服务功能。建立“丝路金融”跨境信息服务网站，与政府相关部门、专业合作机构对接，不定期发布“一带一路”沿线项目信息、重点国家政治经济人文背景、境内外相关政策、江苏银行重点跨境金融产品，并可实现供需互动；“丝路金融”微信公众平台可对跨境服务信息及时推送。

第二，是投融资绿色通道功能。对符合平台准入标准、有跨境

投融资需求的客户设置绿色通道，利用境外代理行和境内自贸区、试验区等特殊政策，为“走出去”企业提供跨境投融资服务。专职产品经理和客户经理全程跟踪，密切联系沟通。

第三，是跨境电子化服务功能。对平台内客户优先开通网银结售汇、跨境本外币汇款、跨国公司本外币资金池、外汇交易等业务，通过“丝路金融”跨境服务平台实现部分交易银行的功能。另外，通过第三方支付公司，为跨境电商提供本外币支付结算、代缴关税商检费用、国际收支申报等全流程服务。（王燕）