

美油价跌破100美元 商品恐受牵连

□本报记者 官平

美能源情报署日前发布报告称,美国原油库存连续第四周增加,触及6月末以来最高水平。受此利空影响,美国原油期货WTI结算价21日下跌1.6%,为7月份来首次跌破每桶100美元。截至22日记者发稿时,WTI报每桶99.35美元,下跌0.33%。作为大宗商品的风向标,一般认为国际油价的弱势下行会牵连到其他大宗商品价格走势。分析人士指出,年内若国际油价持续下行,大宗商品恐难逃跟跌命运,但美国劳工部公布的9月份非农数据喜忧参半,QE大概率推迟缩减时间,这将缩小商品价格下行空间。

多重利空因素打压

从今年4月中下旬到今年9月止,国际油价收录一波强势上攻行情,从每桶85美元一度飙升至110美元附近。其间,有地缘政治、经济企稳复苏、需求旺季等利好因素。但从9月以后,国际油价开始持续回落。

分析人士称,近期美国“鹰派”闹剧以及疲弱的基本面合力打压油价,WTI油价连续下跌至近四个月以来新低,虽然美国国会两党在最后一刻达成一致使得政府重启以及避免了债务违约,但这也只是一时之举,美国债

务问题对市场的负面影响远没有结束。

目前为原油消费淡季,市场需求出现季节性下降。北京中期期货分析师隋晓影说,欧美炼厂进入检修期,炼厂开工率下滑,美国原油库存更是连续四周增长,累计增幅接近1900万桶,同时美国原油交割地库欣地区原油库存扭转了连续十四周的跌势,在最近一周出现增长,疲弱的基本面状况同样不利于油价走势。

隋晓影进一步表示,近期油价走势主要基于疲弱的原油基本面,而在冬季消费旺季来临之前,市场需求较难出现改善,因此油价跌势在未来1个多月内有望延续,同时美联储放缓购债规模也是潜在的利空因素。

依据原油价格走势的季节性,油价在12月中旬之前有望延续跌势。”她表示,底部预计在每桶85美元至90美元之间,而随着12月中旬冬季消费旺季的来临,油价有望在年底出现反弹走势。

两地价差有所扩大

国际油价的另一个基准原油是伦敦布兰特原油期货,截至21日收盘,布伦特原油期货价格报收于每桶109.64美元,与纽约商品交易所的WTI原油期货价差扩大至10美元左右。数据显示,今年7月15日两地原油价差一度缩小至

每桶1.61美元,创下2010年底以来最低水平。

WTI与BRENT是国际上两大影响力较大的基准原油。新潮期货分析师姚瑶表示,造成前期贴水扩大的原因有中东局势支撑布伦特油价和美国WTI期货交割地库欣的库存有回升迹象等,目前中东局势有所缓和,但如果库欣库存回升,两者价差仍可能保持在高位。

不过,隋晓影指出,油价WTI油价的下跌和Brent油价的相对坚挺,两地原油价差近期有所扩大,美国政府债务问题以及未来放缓QE的预期所带来的宏观风险显然对WTI油价形成更大的影响,但库欣地区原油库存存在前期连续下降限制其跌势,同时中东局势的缓解以及基本面的低迷也会令Brent油价在后期出现回落,预计年内两地原油价差会保持在10美元以内。

大宗商品或受波及

昨日稍晚,美国劳工部公布的9月份非农数据喜忧参半。数据显示,美国9月季调后非农就业人口增加14.8万人,预期增加18万人,前值为增加16.9万人;美国9月失业率7.2%,预期7.3%,前值7.3%。

分析人士指出,就业数据可能不会支持美联储在年内就开始

缩减QE。此前业内人士预计,就业数据可能维持相对稳健的趋势,10月份美国政府关门导致联邦雇员强制休假,以及部分服务业包括旅游业的就业受到冲击,但是估计反应在10月份非农就业数据上。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,9月份非农数据对于本月底美联储是否削减QE不具备参考性,近期多位美联储官员表示政府关门会导致经济受到拖累,由此认为10月份议息会议不会出台削减QE的措施,削减QE的进程进一步推后,

非农数据不及预期 短期利好黄金

□本报记者 官平

10月22日晚间消息,美国劳工部公布的9月份非农就业报告显示,9月份美国非农就业人数增加14.8万人,不及市场预期;失业率则下降0.1个百分点,至7.2%。截至记者发稿时,纽约金价由绿翻红,大涨超过1.3%最高探至每盎司1335.5美元。

由于非农就业指标通常是在每月第一个周五发布,但这一次9月非农数据在周二公布,因此交易员有足够的时间在剩余的至少三个交易日内令美指走出方向性行情。如市场所预计,9

月在美国达成债务上限后,美元持续走弱,就是对于美联储维持QE的直接反应。

美元指数现处于今年2月以来的低点(截至记者发稿时为79.744点)。作为大宗商品的风向标,一般认为国际油价的弱势下行会牵连到其他大宗商品价格走势。数据显示,大宗商品CMB价格指数从8月底以来已经累计下跌近4%。分析人士指出,年内若国际油价持续下行,大宗商品恐难逃跟跌命运,但QE推迟缩减时间也将支撑商品价格,预计将维持区间震荡。

非农产品不及预期 短期利好黄金

月数据显示经济复苏较今年稍早的预期更加缓慢,政府关门所造成影响的不确定性将使市场活动受到抑制。

美联储将于下周(10月29日至30日)召开议息会议并发表货币政策声明,黄金市场紧盯非农就业数据表现,因为与其挂钩的是美联储QE缩减时间表。业内人士预计,目前整体的宏观经济环境利好黄金上价,从基本面、技术面来看目前金价的风险偏向中性,受美元走软的推动,短期金价可能反弹至每盎司1350美元,但中期前景依然偏中性。美元指数现处于今年2月以来的低点。

天胶震荡中孕育升机

□兴业期货 施海

8月下旬至今,沪胶处于区域震荡之中,后市受偏多因素作用,向上突破仍是大概率事件。

首先,泰国宣布,中国将从无期限每年购买20万吨泰国橡胶,将对国际国内天胶市场分别产生利多和利空作用。实际上,近年来中国自泰国进口的天胶数量逐年显著增长,去年已经达到120万吨,占国内天胶消费量的31.58%。因此,泰国发布上述消息意味着,未来中国自泰国进口的天胶数量在原有基础上,还将显著增长。中泰分别作为全球最大的天胶进口国和出口国,天胶贸易显著增长,对国内外胶市分别构成利空和利多作用,也导致内外胶市短线走势出现偏弱和偏强背离态势。中期观察,国际胶市上涨将减轻国内胶市下跌压力。

其次,库存方面,截至10月15日,青岛保税区橡胶总库存较9月29日下降近1.2万吨至25.96万吨,延续下降趋势。截至10月18日,沪胶库存量和仓单量分别达到14万余吨和10万余吨,呈现逐周递增态势。说明进口胶由于进口成本偏低,逐渐向终端消费企业释放,而国产胶由于现货胶价偏高,且引发投资者买现货转

抛期货的期现套利作用,而滞留并沉淀期货市场,相对而言,国内天胶库存稳步减少是主要趋势,沪胶库存增长则是次要趋势。11月底和12月底国内云南和海南将分别进入停割期,国产胶供应将依赖库存,沪胶库存增长空间将有限,而进口胶库存增减将取决于进口规模和国内消费之间的对比态势,相对而言,由于成本优势,青岛进口胶库存量仍有望继续缩减。

最后,从需求层面看,18月,我国橡胶轮胎外胎产量为62201万条,同比增长6.9%。尽管我国轮胎行业产品结构不合理,原创技术少,企业数量增加,市场竞争无序化,轮胎行业已进入微增长时期。但未来国内外市场需求稳步扩展,微增长将会变为中低速增长,随着轮胎产量的增长,我国轮胎出口量也增长迅速,除2008、2009年分别因经济危机和特保案而缩减外,我国轮胎出口数量及出口金额均保持逐年增长态势。去年我国轮胎出口量为4.14亿条,同比增长4.08%,国内轮胎出口量占产量的比例稳定在50%左右高位。长远看,我国汽车产销量连续4年居世界第一,人均汽车保有量不到世界平均水平的一半,汽车消费潜力依然巨大。

上期所昨发布两项新规

10月22日,上期所向市场发布了《上海期货交易所套利交易管理办法》(以下简称《办法》)和新修订的《上海期货交易所结算细则》(以下简称《细则》)。

据了解,《办法》引入了非套期保值的概念,将套利交易和投机交易合并为非套期保值交易,与套期保值交易相对应。《办法》规定非套期保值交易头寸按照各期货合约在不同时期的限仓比例和持仓限额规定执行,非期货公司会员或者客户可以通过申请套利交易头寸来扩大其非套期保值交易头寸。

《办法》对套利交易头寸的申请和审批进行了规定。为方便客户申请套利交易头寸,按照“宽进严监管”的原则,非期货公司会员或者客户按照品种申请一般月份套利交易头寸,获批的一般月份套利交易头寸对该申请品种一直有效。对于临近交割月份套利交易头寸的申请,考虑到套利交易的本质以及商品期货临近交割月份实物交割的风险,非期货公司或者客户须按照合约进行申请。此外,《办法》还对套利交易头寸的使用进行了规定,同一客户在不同会员处非套期保值持仓的合计数,不得超过期货合约在不同时期的限仓

比例或者持仓限额规定加上套利交易头寸之总和。

据了解,《细则》对单边收取交易保证金的规定可简称为单向大边保证金制度,即将投资者的同品种持仓视为一个投资组合,对同一客户在同一会员处的同品种双向持仓直接按照保证金金额较大的一边收取交易保证金,会员交易保证金为其下全部客户交易保证金之和。历史数据测算证实,这一算法和持仓限额规定的前提下可有效提高投资者的资金效率,平均降低双向持仓者保证金20%以上。在交割风险控制方面,单向大边保证金制度延续现有的《上海期货交易所风险控制管理办法》,仅对交割月份合约做特殊规定,对交割月份合约在最后5个交易日不参加单向大边折抵,而维持原有双向计算保证金,以便有效控制交割风险。

业内人士认为,套利交易已被众多投资者广泛使用,目前市场需求强烈。永安期货表示,上期所推出套利制度不仅有利于培育扩大机构投资者队伍,还有利于满足特殊单位客户的持仓需求。浦发银行认为,套利制度的推出有助于商业银行更好地开展期货业务,使其更有效地实践各种投资策略。(官平)

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2013年10月22日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1305.97	-6.75	-0.51%
金属分类指数	853.51	-2.37	-0.28%
农产品分类指数	954.32	-5.89	-0.61%
化工分类指数	643.21	-4.69	-0.72%
有色金属分类指数	867.75	-2.03	-0.23%
油脂分类指数	1140.84	-11.86	-1.03%
豆类分类指数	1355.29	-12.59	-0.92%
饲料分类指数	1474.47	-6.86	-0.46%
软商品分类指数	1395.99	-4.52	-0.32%

注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

国内大宗商品期货市场今日并未能延续昨日的上涨行情,市场多数品种呈现出调整态势;弱市之中基本金属分类指数相对抗跌,而豆类及油脂分类指数在昨日大涨后出现较

大幅度回调。今日上涨的品种仅有沪铝,涨幅为0.14%;下跌前三的品种有豆油、塑料和大豆,跌幅分别为1.13%、0.97%和0.81%。综合影响下,东证商品期货综合指数较上一交易日下跌0.51%,收报于1305.97点。



信诚人寿保险有限公司
投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全值投资账户(原债券投资账户)	15.19367	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	16.97694	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	26.57315	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.97438	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.71269	2007年5月18日
策略成长投资账户	11.66433	2007年5月18日
积极成长投资账户	9.72830	2007年5月18日
打新立稳投资账户	10.04757	2010年6月25日
季季长红利投资账户	8.30607	2010年6月25日

本次公告(2013-189)仅反映投资账户截止2013年10月24日的投资单位价格,下一公信日为2013年10月24日。
信诚人寿投资连结保险账户价格每日在《中国证券报》及公司网站公布,如书面协议约定,详情请咨询信诚人寿全国客服电话:4008-838-838 或各分公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。

利空因素将强化 铜价下行风险加大

□宝城期货金融研究所 程小勇

多事之秋的10月份,铜价表现异常沉稳,既没有大幅上涨也没有形成新一轮跌势的趋势。随着美债危机警报解除和中国三季度宏观经济公布,前期支撑铜价抗跌的短期因素将逐渐减弱,而包括产出和库存“双升”的库存压力、季节性因素、宏观环境转弱和需求减速等一系列利空将重新主导铜市,后市铜价下行风险逐渐加大。

首先,供应压力将不断加大。从海外矿山来看,全球铜矿产出不断攀升,2014年产出还将加快。作为第二大产铜国秘鲁,其7月铜矿产量录得最大涨幅,约为

13.7%。力拓集团将全年的铜产量预期从2.5万吨提高到59万吨,该铜矿所在地区在今年4月发生里氏2.4级的地震,曾导致生产中断,目前实际复产情况好于预期。而麦格理称,2013年仅有50万的铜矿产出受干扰,是自2004年以来的最低水平,在2004年到2013年期间该数值平均为90万,年内将多出40万吨的铜矿额外供应。与此同时,蒙古、印尼、智利等地的铜矿开发或扩张提升了产量,世界最大的10个铜生产国的产量预计将会在今年提高8%,2014年会进一步提高5%。

在铜矿扩张之际,铜精矿加工费不断上涨,冶炼产能也不断

扩张。因此,中国精铜产量将继续攀升。上周,铜精矿现货加工费成交在100-110美元/吨,品位稍低的铜精矿现货报价也在110美元/吨以上,而金川40万吨矿产铜项目也于10月18日正式投产。

其次,国内铜库存回升。截至10月18日,上期所铜库存升至172109吨。此前在4月3日创下了24.2万吨的历史最高纪录,稍后开始持续下降,在9月30日降至151124吨的年内最低纪录,10月份又开始回升。尽管LME铜库存持续下降,但是我们认为LME仓储制度改革在即和监管压力导致铜显性库存转为隐性库存,并非消耗掉了。

鸡蛋期货破壳在即

□本报记者 王朱莹

三位。伴随着我国畜牧业的快速发展和规模增长,鸡蛋、生猪、肉鸡等品种受季节性特征明显等因素影响,价格波动较大,经营风险凸显,农民及相关现货经营企业客观需要市场提供相应的避险平台 and 风险对冲工具。

早在19世纪中后期,国际上就已推出鸡蛋、猪肉、活牛等畜牧品种,为各类市场主体提供价格参考和经营指导。由于畜牧期货产品复杂程度高,我国畜牧品种的发展较为滞后。2004年起,大商所开始研究生猪期货,2006年开始研究肉鸡期货,希望从国际传统畜牧期货品种上打开畜牧产品通道。2012年,在“三农”服务的大背景下,为充分发挥农产品期货市场引导生产、规避风险的积极

作用,证监会为农产品上市期货合约打开“绿色通道”。以此为契机,大商所鸡蛋、生猪、肉鸡等涉农产品的研究取得了明显进展。而鸡蛋期货的率先推出将使中国大农业期货品种体系得以建立,为其它畜产品上市探路。

鸡蛋期货在国内是一具有首创意义的新生物种,然而在世界期货市场却是一个拥有悠久历史和辉煌“战绩”的老牌品种。鸡蛋是美国较早开展期货交易的品种之一。1874年,芝加哥就开始了鸡蛋的远期交易,1898年,CME的前身芝加哥黄油和鸡蛋交易所成立,1919年后,鸡蛋开始成为期货品种进行交易。随着产业客户参与度提高,美国鸡蛋期货在产业中产生了重要影响,1929年,鸡蛋

期货交易量超过了当时现货交易量的20倍,1960-1961年,与当时的上市品种相比,成交量和成交额仅次于大豆和小麦。

有别于粮食、饲料、油脂等现有农产品期货品种,鸡蛋是生鲜品种,在期货交易、交割过程中对储存、保鲜和运输的要求与现有上市农产品有较大区别,且与普通百姓的日常生活关联度极高。这就要求在鸡蛋期货开发过程中,要根据鸡蛋生产、贸易、储存、消费环节的特点有针对性地进行合约和制度规则的设计,使鸡蛋期货最大程度地贴近现货市场、反映现实情况,同时又能有效防控风险,确保市场安全稳定运行和功能的发挥。(详情请见中证网)

大商所铁矿石期货风险控制制度设计说明

他品种相同。

3.连续同方向三个停板时,风险控制手段沿用焦炭、焦煤期货的制度办法。当铁矿“期货某合约在某一交易日和随后的两个交易日(分别记为第N个交易日、第N+1个交易日、第N+2个交易日)出现同方向涨跌“停板单边无连续报价的情况(即连续3天达到同方向涨跌停板),若第N+2个交易日是该合约的最后交易日,则该合约直接进入交割;若第N+3个交易日是该合约的最后交易日,则第N+3个交易日该合约按第N+2个交易日的涨跌停板和保证金水平继续交易;除上述两种情况之外,交易所可在第N+2个交易日根据市场情况决定并公告,对该合约实施下列两种措施中的任意一种:

措施一:在第N+3个交易日,交易所采取单边或双边、同比例或不同比例、部分会员或全部会员提高交易保证金,暂停部分会员或全部会员开新仓,调整涨跌

停板幅度,限制出金,限期平仓,强行平仓等措施中的一种或多种化解市场风险。

措施二:在第N+2个交易日收市后,交易所将进行强制减仓。此外,交易所也可不进行强制减仓,而是根据具体情况,灵活决定,充分照顾投资者利益。

二、保证金制度
焦煤期货的保证金设置方法沿用大商所已有品种的习惯做法。

1.一般月份的交易保证金设为5%。目前,大商所各品种最低交易保证金标准均为其涨跌停板幅度的1.25倍。根据期货市场经验,期货公司会员一般向客户收取保证金比例是在交易所收取的基础上增加3%左右。如果交易所设置铁矿“石”保证金为5%,会员将向客户收取8%,足以抵御4%的每日价格波动。

2.临近交割时期,交易所根据不同时间段调整交割月合约保证金。

3.随着合约持仓量的变化调整交易保证金。铁矿石表观消费量是焦炭的3倍以上,按照焦炭的持仓标准,铁矿石的持仓量应设置在85万手左右,但基于谨慎原则,大商所对这一数值适当缩小,设为80万手。当市场持仓超过80万手后,交易保证金比例统一设定为7%。(详情请见中证网)



■ 品种扫描

玉米 小幅收跌

22日大连玉米期货主力1405小幅收跌。广东港玉米价格持续走弱,进口玉米预计将于本月底到港,增加供给,但政策性利好预期强烈,支撑期价。技术上,1405合约上月2350-2360元/吨区域压力较大,后期或有走弱迹象。(高桂英)

橡胶 震荡运行

沪胶主力1401合约震荡运行。1-8月我国橡胶轮胎外胎产量为62201万条,同比增长6.9%,但有观点认为我国轮胎行业已进入“微增长”时期。走势上看,沪胶短期维持震荡格局,建议1401合约在20000-21000元/吨区间操作。(邹志林)

塑料 大幅回落

连塑主力1401合约周二大幅回落,但未能跌破11200元支撑位。美原油回落至100美元下方,国内高位货源成交清淡,商家纷纷等待石化继续降价。预计近期行情将继续以震荡下滑为主。(邹志林)

白糖 主力换月

23日白糖期货主力换月明显,盘口呈现弱勢整理的走势。目前主力合约累计涨幅已逾10%,多单累计获利盘居多,加之原糖技术上已严重超买,可持做空思路。(高桂英)

铜 窄幅整理

周二沪铜1401合约平开窄幅整理。技术上看,该合约盘中小幅缩量减仓,表现较强,目前仍处在收敛三角形之内运行,近期会选择方向,操作上日内依据技术形态短线操作。(邹志林)