

油价重挫 美元“跷跷板”失灵

□本报记者 官平

国际油价似乎跌入悬崖爬不起来了。美国东部时间10日,纽约油价大幅下跌至2009年7月以来的低位,离60美元一桶的心理关口仅有咫尺之遥。值得注意的是,紧随油价暴跌,美元指数本周以来也连续下挫,使得油价与美元指数之间负相关的“跷跷板”效应失灵。

分析人士认为,油价近期暴跌更多的是反映供需,因此美元指数下跌并未给予支撑,由于全球经济数据普遍不乐观,中国和欧洲经济增速放缓冲击市场信心,同时原油市场全球性供应过剩,导致原油持续承压走低,预计突破60美元一桶的支撑线不难。

国际油价创5年新低

美国原油期货周三(12月10日)盘中一度暴跌5%,最低探至60.43美元/桶。石油输出国组织(OPEC)当日公布的一份报告暗示,全球原油供应过剩局面料进一步扩大,令油价在步入新年之际进一步承压。

OPEC下调了原油需求预期,至2890万桶/天,但在11月,其产量却是3005万桶/天,并且这比起之前已经有所减少,主要因为沙特的维护以及科威特和利比亚的问题。产量过大对原油价格带来了很大的压力。OPEC11月27日宣布维持日均3000万桶的产量不变。欧佩克的两大产油国沙特阿拉伯和伊拉克近日先后决定下调向亚洲出口原油的官方售价。市场人士将这些看作是OPEC国家为争夺市场份额而采取的价格战。

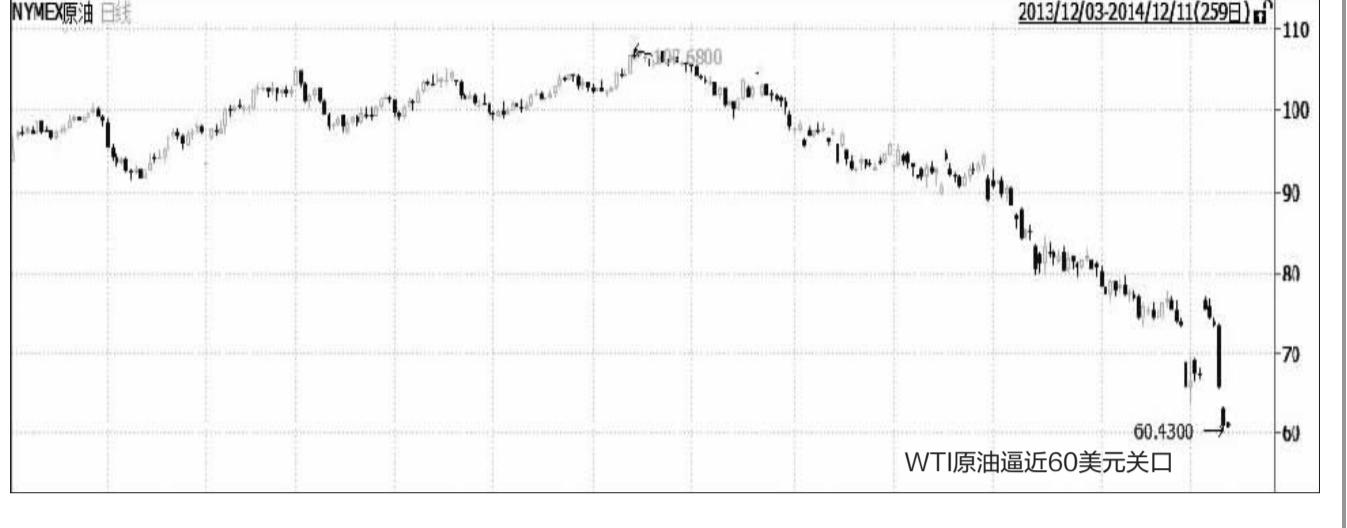
业内人士表示,OPEC主要原油出口国沙特敦促成员国对抗美国页岩油增长。美国页岩油不断侵蚀OPEC的市场份额,但页岩油需要油价在相对较高的水准,从经济角度讲才有利可图。

供需失衡是下跌关键

在油价连续下挫的同时,美元指数在本周也一改此前的涨势,快速回调幅度超过1%。截至本报记者发稿时,美元指数报收88.21点。金融人士一般把美元指数和油价看作是跷跷板的两端,一边高另一边就低。

显然本周这种效应失灵了。格林大华期货分析师原欣亮接受中国证券报记者采访时认为,本周以来主要是基本面的数据主导了原油价格,特别是OPEC的月报。业内人士认为,供需失衡以及悲观的预期突破了国际油价的层层“底线”。

美国能源信息局10日公布的报告显示,上周美国商业原油库存增加150万桶至3.808亿桶。俄克拉荷马州库欣地区的



原油库存上升100万桶至2490万桶。美国原油产量上升至日均912万桶,去年同期的产量为日均807万桶。另外,美国能源信息局9日将纽约和布伦特原油2015年年均价格的预测目标大幅下调至62.75美元和68.08美元。

生益社成品油分析师潘海萍认为,OPEC国家若不采取干预行动,原油市场的供需利空影响将会持续,原油会继续刷新低点,12月或跌破60美元,预计未来原油或下跌至45美元附近,2015年原油二季

市场恐慌情绪加快上升

德意志银行(Deutsche Bank)周三大幅下调其对2015年美国原油和布伦特原油价格的预估,认为明年油价将保持在低位。德意志银行现预计2015年美国原油平均价格为67.50美元/桶,较此前预期的80.50美元/桶调低了16%。该行同时将2015年布伦特原油价格预期下调18%,至72.50美元/桶。该行分析师称,2015年原油市场将面临挑战。

值得注意的是,在国际油价以及美元指数连续重挫的背景下,有恐慌指数之称的芝加哥期权交易所VIX指数出现了大幅上涨。仅12月10日,涨幅达到244.5%,截至当日本周累计涨幅超过56%。

最新数据显示,欧元区11月CPI(居民消费价格指数)增速创下5年来新低,通缩隐忧日增。日本10月核心通胀增速也创年内新低。

联合国10月发布《2015年世界经济形势与展望》报告,预测明后两年世界经济将分别增长3.1%和3.3%。联合国全球经济监测中心主任洪平凡在接受新华社书面专访时指出,未来两年全球经济仍面临较多风险和不确定性,需继续加强国际政策协调。

美国能源信息局10日公布的报告显示,上周美国商业原油库存增加150万桶至3.808亿桶。俄克拉荷马州库欣地区的

油脂走势趋于分化

□美尔雅期货 李小双

国际原油跌至2009年以来的低位,再加上油脂本身高库存、去库存缓慢的现状,油脂疲软之态尽显。但各品种间如豆油和棕榈油因各自基本面情况不同,强弱亦有分化。

节日消费有望加速豆油去库存。截至12月2日当周,国内豆油商业库存总量120.805万吨,较上周同期的123.3万吨降2.02%,较去年同期增长20.13%。目前棕榈油全国港口库存52.4万吨,较上月同期增加5.95万吨。

一般而言,元旦春节的传统节日会拉动油脂消费,带动价格向上反弹。目前,油脂消费需求企稳,但节日前的油脂备货需求尚未启动,预计将在12月中下旬启动。相比棕榈油,豆油去库存进程加速,明年豆油供应压力将减少。

棕榈生物柴油消费提振落空,库存将增大。目前马来西亚棕榈油库存仍处于历史相对高位,有数据显示,2014年11月1-30日马来西亚棕榈油出口总量环比下降9.31%-10.48%,11月库存预计增至226万吨。马来西亚从11月起将把棕榈油在生物燃料的比重从5%提高至7%,以刺激棕榈油需求,降低库存。而原油一再下挫,市场均预计原油将会继续下跌至60-65美元/吨。马来西亚将面临生物柴油掺混成本超过燃料补贴的窘境,棕榈油生物柴油消费前景黯淡。从今年3月起市场炒作厄尔尼诺天气,随后淡出市场视线。目前厄尔尼诺天气发生的时间难以准确判断,且厄尔尼诺天气对棕榈油产量影响具有滞后性。

综上所述,由于环保制约,锌锭冶炼产能受限,下游需求趋于好转,锌价供应仍将维持偏紧状态,价格仍将上行,短期受到原油及铜价波动以及股票市场对资

内外价差缩小,刺激棕榈油进口增加。12月4日,进口棕榈油CNF报价699.5美元/吨,到岸完税价格5398.6元/吨,国内棕榈油平均价格为5140元/吨,内外价差约250元/吨。年初以来,棕榈油内外价差一直在高位徘徊,最高时内外价差一度达到1300元/吨。目前价差收窄,无疑将刺激棕榈油进口增加。11月马来西亚棕榈油出口数据正印证了这一点:进口国中唯中国进口增加,且较上月增加18.27%,达到31.8万吨。

豆油方面,目前毛豆油阿根廷进口成本约6450元/吨,巴西进口成本约6315元/吨,国内豆油平均价格约5690元/吨,内外价差倒挂达到660元/吨。10月中国毛豆油进口95890吨,环比减少46%,同比减少5%。预计较大内外价差将使后期到港豆油进一步降低。

豆油、棕榈油价差处于历史低位。根据2008年到2014年数据显示,豆油和棕榈油5月合约的价差大部分时间内位于500-1500元/吨之间,高点一般出现在7-8月份,而低点出现在12月份左右。此外,两者一季度、四季度价差总体处于500-1000元/吨的区间内,而二季度、三季度价差波动区间逐步扩大至800-1600元/吨。最近,国内油脂市场跟随国际原油下跌,而豆棕油1505合约价差也跌至528元/吨的历史较低值。

综上所述,原油阴霾笼罩,全球植物油市场低迷。春节油脂消费或将提振豆油消费,而棕榈油受出口降幅扩大、生物柴油消费前景黯淡影响,库存预计将回升,后期更易下跌走弱。目前豆棕油价差处于历史较低值,但后期必然扩大,价差达500元/吨左右时可做二者价差扩大套利。

冶炼产能受限 锌价中期仍看涨

□光大期货 李琦

三季度以来国内锌现货升水高企,供应偏紧。虽然下半年锌锭产出较上半年增加,但是增速依然低于去年。我们认为,冶炼产能受限仍将支撑锌价上行,主要因环保政策进一步严格,中小冶炼企业关停较多。此外,下游需求也正面临结构性好转。

环保政策趋严,冶炼产能受限。今年上半年国内精炼锌月均产出45万吨,三季度月均产出50万吨,10月份51万吨,自7月份后,国内冶炼企业开工大多处于满产状态,我们认为11、12月份产出预计仍在50万吨上下,下半年产出比上半年预计增加30万吨上下,并不会出现年中市场所认为的锌价上扬导致产出量增加的现象。

因冶炼产能受限,今年供应偏紧,除了低价不好保库存锌锭滞留,出口大幅增长,部分贸易商囤货外,冶炼产出增速放缓是重要的原因之一,而导致冶炼产能受限的主要缘由则是环保政策的进一步趋严,明年国内市场将遭遇更加严格的环保政策。

需求结构转变,需求总量增长。今年,

房地产相关锌合金需求出现较为明显的下滑,并同时对家电镀锌板需求造成一定拖累。但是,锌下游需求正发生结构性转变。一是汽车用镀锌板需求增长,今年汽车仍维持9%的产出增速,同时,汽车消费结构从低端转向高端,单辆汽车对镀锌需求增加;二是船舶类镀锌需求,因渔船需求及天然气运输船用镀锌需求增加;三是铁塔镀锌结构件需求增加,并且这一类的出口需求增长接近50%;此外,高铁配套镀锌需求也是今年以及将是明年拉动锌需求的一大动力。我们看到今年镀锌产出和出口增速均为两位数增长水平,而镀锌是非标准产品,不同产品的镀锌层各不相同,甚至相同产品不同厂家或品牌的镀锌层也各不相同,因此,镀锌产品不存在较大的库存情况,基本上都是以销定产,所以,镀锌的产出和出口可以认为是流向了实实在在的消费。因此,我们认为今年对锌的终端需求不应持悲观观点,同样,基于以上的原因,我们认为明年镀锌需求仍将进一步增长。锌终端需求已发生结构性转变,需求总量仍在进一步增长。

综上所述,由于环保制约,锌锭冶炼产能受限,下游需求趋于好转,锌价供应仍将维持偏紧状态,价格仍将上行,短期受到原油及铜价波动以及股票市场对资

期货1:玉米淀粉期货合约设计说明

四、合约月份设置为1、3、5、7、9、11月

玉米淀粉是重要的玉米加工产品,产量和供应量主要受产能和原料——玉米供应的影响。为了便于与玉米期货套利交易,将合约月份确定为奇数月月份。

五、交易手续费采用每手固定数额收取,上市初期初步设定为1.5元/手,当日开仓减半

玉米淀粉交易手续费按照每手固定数额方式收取,与玉米期货保持一致,便于投资者计算交易成本。玉米淀粉手续费上市初期设定为1.5元/手,当日开平仓减半,按0.75元/手收取。

六、合约其他条款

1. 交易时间:每周一至周五上午9:00~11:30,下午13:30~15:00,以及交易所公布的其他时间

2. 最后交易日:合约月份第10个交易日

3. 最后交割日:最后交易日后第3个交易日

4. 交割等级:大连商品交易所玉米淀粉交割质量标准

5. 交割地点:大连商品交易所玉米淀粉指定交割仓库

6. 最低交割保证金:合约价值的5%

7. 交割方式:实物交割

8. 交易代码:CS

9. 上市交易所:大连商品交易所

华泰长城期货有限公司

HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.

做最具责任感的风险管理顾问

全国热线:4006280888

公司网址:www.htgwf.com

CMF 招商期货

年度思想盛宴

招商期货2015年度投资策略报告会

我们精心准备了六场大礼堂的吊诡必须会,包括期货、期权、PE、期权、宏观研判、行业深度专题将在这里分享他们的观点和经验,敬请关注。

时间:2014年12月19、20日

地点:上海

报名方式:请访问招商期货官网http://www.cmfc.com.cn

郑商所夜盘今夜开启

□本报实习记者 马爽

开盘集合竞价在夜盘交易开市前5分钟内进行,即20:55至21:00,日盘将不再进行集合竞价。若夜盘交易时段不交易,集合竞价则顺延至日盘开市前五分钟进行,即8:55至9:00。此外,客户在夜盘交易未成交的报价在一个交易日内一直有效,未成交的报价直接转入该交易日的日盘,直到该报价全部成交或被撤销。

值得注意的是,夜盘交易期间,交易所只办理入金业务,不办理出金业务,且不办理交割相关业务。此外,夜盘交易实施后,强行平仓制度按照原有规则执行。强行平仓先由会员自行平仓,除交易所特别规定的时限外,一律为夜盘开市后至日盘10:15之前。会员未在规定时限内平仓完毕的,交易所在规定时间内平仓完毕的,交易

所强制执行。

对于夜盘交易集合竞价方

式,郑商所表示,夜盘交易品种

有规模适中、避免阶梯性追加保证金等低成本特征,有助于有色金属行业中下游的企业,尤其是小微企业从事价格风险管理,提升期货市场的产业服务能力及行业覆盖范围。

据了解,有色金属行业作为保定市的特色支柱产业,发展历史悠久、产业规模庞大、产业链条完善,已和广东清远、山东临沂成为享誉全国的三大有色金属集散地。目前,仅保定辖安新县涉铜企业就达300余家,涉及47个自然村、近2万余名从业人员,年销售收入在亿元以上的铜加工企业有40多家,已形成集回收、研发、生产、加工、销售于一体的专业化发展格局。

鸡蛋1505合约估值偏高

□中粮期货研究院 陈建业

3.8-39元/500克,棚前交易价也将在3.9-40元/500克区间波动,JD1505合约应在4150-4250元/500千克区间波动才算合理。

进入12月份,JD1501合约持仓限制降为100手,持仓量大幅下降,多头资金换月移入JD1505,大幅拉升了1505合约的价格,但是中粮期货研究院通过对基本面情况以及历史数据的研究发现,JD1505合约估值偏高,期价仍存下探空间。

从在产蛋鸡存栏情况来看,根据芝华数据,截至2014年10月底,在产蛋鸡存栏约为11.48亿只,从9月份开始已经连续两个多月出现环比上涨,回顾历史数据2011年7月份,在产蛋鸡存栏约为11.11亿只(与今年8月份时的11.17亿只相当),经过6个月到2012年1月份时在产蛋鸡存栏就恢复到了12.68亿只的水平,鸡蛋价格相对于6个月前下跌了1000元/500千克,蛋鸡养殖利润也出现了亏损。今年在产蛋鸡存栏从9月开始恢复,预计6个月后也就是2015年2月份即可达12.5亿只左右的水平,届时鸡蛋价格将逐步向成本线附近靠拢。

我们预计2015年2月份之后鸡蛋价格将逐步向成本价格靠拢,养殖利润逐步收窄,作为蛋鸡养殖企业,饲料成本是鸡蛋成本的重要组成部分,作为主要能量原料和蛋白原料的玉米、豆粕价格将主导鸡蛋价格。豆粕供应过剩,长期熊市的格局我们无需多言,玉米一方面今年玉米临储价格与去年持平,另一方面今年中粮中纺玉米临储指标减半,国家控制临储收购量的意图明显,2015年玉米价格难有今年的涨幅。中粮期货研究院根据原料成本测算主产区鸡蛋成本价格约在4450-4650元/500千克之间区间震荡,中长期看空。

鸡蛋价格季节性走势反映出每年蛋价启动都是从6月份开始,最近5年的季节性图表还反映出5月鸡蛋价格为季节性的低点。2014年的价格高点出现在5月底、6月初,此时JD1505合约已经退市,不能反映端午节高点时的价格。

鸡蛋价格季节性走势反映出每年蛋价启动都是从6月份开始,最近5年的季节性图表还反映出5月鸡蛋价格为季节性的低点。2014年的价格高点出现在5月底、6月初,此时JD1505合约已经退市,不能反映端午节高点时的价格。

鸡蛋的供应在持续的好转之中,11月份芝华蛋鸡存栏数据将延续增长。明年1月之前JD1501合约价格在2015年5月价格也会出现上涨。2014年端午节前现货价格上涨,主要是企业集中备货所致,由于5、6月份已是初夏,天气湿热不利于蛋品的储存,企业备货一般只提前15至20天,2014年端午节在6月2日,JD1405合约交割前正值企业集中备货,价格走高,但是2015年的端午节在6月20日,JD1505合约最后交割日后再过35天才是端午节,按照企业备货习惯推算2015年端午节前现货价格的高点应该出现在5月底、6月初,此时JD1505合约已经退市,不能反映端午节高点时的价格。

鸡蛋价格季节性走势反映出每年蛋价启动都是从6月份开始,最近5年的季节性图表还反映出5月鸡蛋价格为季节性的低点。2014年的价格高点出现在5月底、6月初,此时JD1505合约已经退市,不能反映端午节高点时的价格。

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为期指数,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。

周四国内大宗商品期货市场未能延续上一交易日的强劲反弹之势,在隔夜美原油价格再创新低的重压下,油脂分类指数跌幅逾1%;截至昨日收盘,上涨前三的品种有棉花、螺纹钢和铝,涨幅分别为0.15%、0.12%和0.08%;下跌前三的品种有锌、豆油和黄金,跌幅分别为1.20%、1.08%和1.07%。综合影响下,东证商品期货综合指数较前一交易日下跌0.50%,收报于1079.17点。