

# 原油反弹 国内化工品期货见阳思涨

□本报实习记者 张利静

本周一开盘，国际原油市场一反下行的“新常态”，出现超跌反弹，布伦特最高上涨3.67%至63.22美元/桶，WTI最高上涨3.62%至58.96美元/桶，国内化工品市场见阳思涨，塑料收涨3.1%，成交量创年内新高；橡胶主力1505合约涨2.3%，报12455元/吨；PP、PTA触底回升。分析人士认为，目前国内化工品现货市场存在价格支撑，但原油底部或还未显现，受此影响未来化工品走势仍不明朗。

## 国内化工品走势分化

从资金流向来看，文华财经监测结果显示，昨日期货市场化工板块以1.1亿元资金流入量，成为昨日唯一录得资金净流入的板块。

本轮原油市场反弹的注脚是，11月底欧佩克宣布维持产量政策后，国际油价延续今年7月以来的下跌行情，截至上周五，WTI原油期货已跌破60美元/桶，收至57.81美元/桶低位。本周开盘后，国际油价低开高走，其背后主要推手则为利比亚第一大和第三大原油输出港遭遇武装冲突被迫关闭的消息。

市场人士认为，从昨日化工品市场按捺不住跟随油价上涨脚步的态势可见目前国内化工品现货市场存在心理预期支撑。“前期油价的大幅下跌导致化工产业链上游成本塌陷，石脑油等原油下游产品的外盘美金价大幅下降，塑料、PP、PTA和甲醇等石油下游或替代煤化工产业链化工品承压。在油价出现回升时，化工品期货因油价下跌形成的向下压力减弱，形成反弹行情。”新湖期货原油化工研究员姚瑶说。

新纪元期货化工品分析师罗震从期现价差角度分析认为，目前塑料超跌现象严重。从现货报价看，上周五塑料主力1505合约贴水800元/吨，临近交割的1501合约则贴水200元~300元/吨。此外，甲醇制烯烃成本优势丧失，这在一定程度上限制了塑料的下行空间，而受年

底节日消费的拉动，塑料包装膜产量会有大幅提升，塑料价格或得提振。

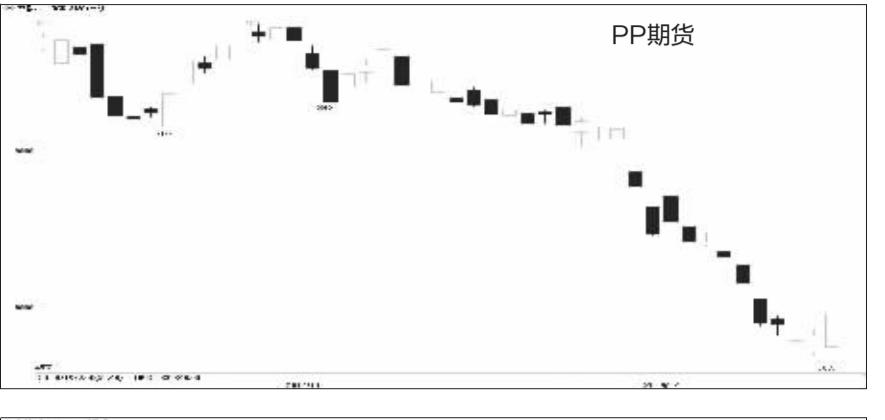
不过，宝城期货化工品分析师汤祚楚认为，目前化工品种内部强弱也出现一定分化，2015年国内聚烯烃市场仍有较多新增装置投产，今年煤制烯烃产能投产较为顺利，但随着油价大幅下挫，明年新增装置是否如期投产仍然有变数，以及一旦供给端的冲击减弱，远月合约大幅倒挂将给予期价重要支撑；PTA方面，由于成本塌陷加之几套大型PTA装置重启在即，供应端又显宽松，而终端需求后期走弱预期较强，近期反弹幅度受限。

橡胶方面，国内收储尘埃落定，而从下游需求端来看，11月汽车产销数据仍不见亮点，而近期橡胶期价反弹主要来自泰国收储的外部刺激。“橡胶方面，一般12月、1月橡胶产量是一年中较低的，供应压力较轻，市场容易出现上涨行情，而前期国储向海南农垦、云南农垦及中化国际下发了2014年度天然橡胶收储标书，预计收胶规模在12.85万吨左右。泰国近几日也传出收储消息，表明各方对胶价的容忍度已经很低。市场可能借此走出一波反弹行情。”罗震说。

## 成本坍塌牵制化工品上行节奏

而无论如何，原油期货价格依旧是牵制国内化工品市场走势的重要因素。此情况下，多位分析人士认为，昨日原油市场上演应解读为技术性反弹，基本面依然偏空，中长期看，原油期货熊途未尽，化工品春天尚远。

本轮原油市场的泄洪式下跌始于6月下旬，并在9月30日以来加速，截至12月12日，布伦特和WTI分别较6月高点重挫46.12%和46.29%。本轮下跌的主要原因是，9月以来IEA、DOE、OPEC三大权威机构将月度供需平衡表调向宽松，并因沙特为主的OPEC价格战得到加剧。11月27日，OPEC年度会议未能达成减产协议，而上游产品的价格趋势来看，国内化工品期货的春天远未到来。”



国投中谷期货原油化工研究员高明宇分析称，结合最新公布的12月三大机构供需平衡表，2015年全球对OPEC原油供给和库存变动的需求将自2014年下降38万桶/天至2900万桶/天，该数据较11月报告下调21万桶/天；与OPEC产量配额相比，明年全球原油市场的供需盈余度将达100万桶/天，上半年供需淡季盈余度更将高达150万桶/天。“总体来看，2015年原油市场的疲弱供需难有改善，二季度之前大概率在低位徘徊，价格区间参考美国页岩油平均生产成本50~60美元/桶。从上游产品的价格趋势来看，国内化工品期货的春天远未到来。”

在油价与市场供求的互动中，市场认为，随着油价不断探底，市场对中长期原油市场供应的预期将下降。姚瑶分析

称，目前油价的低位已经为北美产量的继续增长带来了风险。北美原油产量的增加主要得益于页岩油等非常规资源的大规模开发，页岩油开发有着成本高和周期短的特点，按目前的油价计算，至少有一半以上的页岩油企业将陷入亏损，而此前就有企业宣布将在明年缩减资本开支。而页岩油井的高峰开采期往往仅在一年左右，因此如果油价继续维持低位，促使页岩油企业减少新开发井的数量，2015年下半年开始北美原油产量的增速可能将出现下降。

“目前的原油市场基本面形势尚不足以支撑油价进一步企稳回升。预计短期内国际油价仍将在目前低位附近徘徊，油价反弹或下跌放缓行情对国内化工品期货提供有限支撑。”姚瑶说。

## 国内夜盘品种将全面扩容

# 夜盘交易助力“中国价格”发出最强音

□本报实习记者 马爽

上周五，郑商所启动期货夜盘交易，意味着目前国内三大商品期货交易迎来了全面夜盘交易模式。从品种方面来看，目前夜盘品种已覆盖贵金属、有色金属、白糖、棉花、焦炭等多个我国重要的大宗商品品种。

业内分析人士表示，国内期货市场扩大夜盘交易品种有利于期货市场“中国价格”的逐步形成和提升我国期货价格的国际影响力。

## 郑商所夜盘“首秀”运行平稳

上周五21:00，郑商所正式启动夜盘交易。投资者参与踊跃，截至23时30分夜盘交易结束，白糖、棉花、PTA、甲醇、菜粕期货5个品种分别成交202222手、66672手、319208手、136416手和635826手，市场运行总体平稳。其中，菜粕期货最为活跃，夜盘成交量位居榜首。从整个交易日成交量占比来看，白糖、棉花、甲醇分别以21.57%、20.91%、20.10%名列前三。

“从郑商所夜盘首日交易情况来看，市场参与度较高。”银河期货研发中心总监冯洁对记者表示。

安信期货研究所研究员丁沛舟表示，从交易量来看，夜盘暂时不如日盘活跃，但也有不少投资者积极参与。首日除了开盘波动较大以外，所有品种增仓均较为温和，市场运行总体平稳。

为适应金融市场国际化思路，国内商品期货夜盘扩容亦是必然。南华期货分析师王建峰表示，持仓和成交的活跃情况是夜盘品种上市的重要参考因素。比如PTA、棉花和甲醇，中国都是世界最大的生产、消费和进口国；菜粕期货对应的现货市场，中国是世界上最大的菜粕生产国；白糖，我国是世界第三大食糖生产国。

王建峰还表示，国内推出夜盘交易可以在很大程度上缓解隔夜持仓风险，也有利于客户有效地控制风险。此外，从我国金融市场国际化进程来看，夜盘的推出很好地契合当前金融市场对外开放的政策方向。

## 国内夜盘品种将扩容至23个

除了郑商所夜盘首秀交易活跃之外，昨日大商所发布通知称，将于2014年12月26日21:00起上市第二批夜盘品种的夜盘交易。上市品种为豆粕、豆油、黄大豆一号、黄大豆二号、焦煤和铁矿石。加上此前已经上市的焦炭、棕榈油品种，大商所上市的夜盘品种将增至8个。

与此同时，12月13日至12月14日，上期所已组织其所有的会员单位，进行了期货夜盘交易系统测试演练工作。此次进行交易系统测试演练的期货品种包括螺纹钢、热轧卷板、天然橡胶、石油沥青，意味着上述四个期货品种的夜盘交易也将很快正式上线。加上以前已经上线交易的黄金、白银、铜、铝、锌、铅等期货品种，上期所夜盘交易品种有望增至10个。这意味着，在不久的将来，国内商品期货市场上的夜盘交易品种将扩容至23个，占目前国内45个商品期货品种的半数以上。

此外，还有业内人士呼吁推出玉米、能源化工期货品种夜盘交易，以进一步加强与国际市场的联动性。

实际上，在过去的十年间，中国成为全球最大也是最重要的大宗商品消费国、进口国。但面对业已成熟的国际大宗商品定价体系，“中国价格”始终未能发出强音。对此，冯洁表示：“国内期货市场扩大夜盘交易品种有利于期货市场‘中国价格’的逐步形成和提升我国期货价格的国际影响力。”

此外，冯洁还表示，国内上线期货夜盘有助于市场规避“半夜鸡叫”的亏。

目前，由于国外重要数据、报告主要在当地时间上午发布，夜盘交易的推出，可使国外发布重要数据和报告对国内市场的影晌在夜盘交易时段被消化，从而大大降低内盘期货交易的系统性风险。

丁沛舟认为，在世界经济一体化背景下，大宗商品进出口贸易稳步增加，受国际市场价格影响不断加深，国内外期货品种联动性加强。夜盘交易扩容也可以使更多与外盘关联度高的品种，能够及时、迅速地消化外围市场带来的影响，进而更好地满足投资者避险及交易需求。期货市场为实体经济服务的作用将更加突出。

能力突出的品种研发人员向期货资产岗位转变，为期货市场各项创新业务的发展夯实人才基础。”高小真说。

高小真表示，大商所始终紧跟市场发展步伐，在积极拓展新品种和新市场、维护好已上市品种、做精做细市场的同时，通过各种方式和途径，加大人才培养力度，努力提升服务市场和产业的水平。

参赛团队的现场表现进行了精彩的点评。

大商所副总经理高小真在现场评审活动致辞中表示，随着近年来期货市场资产管理、风险管理公司业务的迅速发展，创新业务逐渐成为期货业重要的利润增长点。期货公司正从以研发为核心竞争力的经纪代理业务竞争，发展成经纪业务和创新业务并重的综合实力的竞争。为适应

这一形势，大商所今年将“研发团队评选”转变为“投研团队评选”，把活动的重点由侧重研发报告调整为团队的交易策略制定和模拟交易操作，更加注重对参选团队和人员交易能力的培养。

“希望通过本年度评选活动方向的调整，促进期货公司构建优秀资产管理团队，培养一部分具有投资咨询资格、研发

能力突出的品种研发人员向期货资产岗位转变，为期货市场各项创新业务的发展夯实人才基础。”高小真说。

高小真表示，大商所始终紧跟市场发展步伐，在积极拓展新品种和新市场、维护好已上市品种、做精做细市场的同时，通过各种方式和途径，加大人才培养力度，努力提升服务市场和产业的水平。

## 期货3：玉米淀粉期货合约交割地点设计说明

### 一、交割地点的设计原则

- (一)位于主流贸易区域，价格具有代表性
- (二)具有充足的库容或产能条件
- (三)具有较好的物流条件，便于组织交割和接货

### 二、交割地点设置情况说明

- (一)交割区域设计

#### 1、交割区域选择交通便利的主产区

玉米淀粉生产较为集中，2013年排名靠前的玉米淀粉生产企业依次为山东、吉林、河北、黑龙江、河南、陕西、内蒙古、辽宁和山西等省，九省产量总计约2295万吨，约占全国玉米淀粉总产量的97.7%。由于陕西和山西玉米淀粉主要辐射西南、西北和华中地区，汽车运输是主要运输方式，成本相对较高，因此，暂不选为交割区域，其他产能较大且具有便利交通条件的山东、吉林、河北、黑龙江、河南、内蒙古和辽宁等地区设立为交割区域，合计产量约占我国总产量的91%，易于组织交割，可降低交割成本。

2、交割厂库选择主要生产省份的重点生产企业，交割仓库选择物流节点的主要港口和仓储企业

玉米淀粉产业集中度较高，2013年前10大玉米淀粉生产企业(集团)产量达到全国总产量的59%。玉米淀粉交割

区域内的重点生产企业产量大、标准化程度高、质量稳定，适宜开展厂库交割。玉米淀粉物流流向清晰，华北地区(含山东)和东北地区(含内蒙古)除供应区域内部外，主要流向华东和华南地区，目前，我国已经形成一些仓储条件较好的物流节点，适宜开展仓库交割。

#### (二)交割库及升贴水设计

1、设置吉林为基准交割地，其他地区为非基准交割地，设置升贴水。吉林是我国重要的玉米生产省，玉米淀粉产量大，商品化率高，几乎全部销售到省外，对销区尤其是华南地区的玉米淀粉价格影响较大。山东也是玉米的重要产地，玉米淀粉的产量和销量都居全国之首，产销地位突出，同时对河北、河南等玉米淀粉产区以及华东销区的玉米淀粉价格有较大影响。大商所在充分听取市场意见的基础上，基于避免交割过程中贴水增值税发票难题等考虑，选择将价格较低的吉林作为基准交割地。

#### 2、玉米淀粉期货区域升贴水设计方案

山东升贴水设置为95元/吨，河北设置为60元/吨，河南参照河北设置为60元/吨；黑龙江南部、辽宁北部和内蒙古东部厂库升贴水设置为0元/吨，辽宁南部仓库升水60元/吨。

## 大商所推出第二批夜盘品种上市

□本报记者 王超

12月15日，大商所发布《关于第二批夜盘品种上市的通知》，确定自2014年12月26日21:00起上市第二批夜盘品种的夜盘交易，第二批夜盘品种为豆粕、豆油、黄大豆一号、黄大豆二号、焦煤和铁矿石。

大商所自今年7月4日推出棕榈油和焦炭夜盘交易以来，夜盘品种运行质量和效率显著提升，市场功能完善效果显现。首批试点品种的稳健有序运行，为大商所其他品种推出夜盘提供了有益经验。市场人士也希望尽快推出其他适合开展夜盘交易的品种，更好地服务产业避险和市场投资。

市场人士认为，此次选定豆粕、豆油、豆一、豆二和焦煤、铁矿石6个期货品种为第二批夜盘上市品种，延续了大商所以服务产业和满足市场需求的目的、管理国际市场传导的风险，同时主动积极参与国际竞争、推进优势品种国际化的战略意义。

第二批夜盘品种维持目前夜盘交易时间，体现出大商所充分考虑到此次夜盘品种与国际市场价格联系更为密切，市场参与者具有隔夜风险防范的需求。市场分析人士指出，与大商所品种相关的美国农产品期货北京交易时间为08:00~02:15(跨自然日)，其中公开喊价的北京时间为21:30~02:15，大商所的夜盘交易时间完全可以覆盖美盘该段公开喊价和电子盘时间。同时，农产品市场普遍关注的美国农业部(USDA)报告中的月度供需报告一般在每月8~12日北京时间的00:00~01:15之间发布，大商所夜盘交易时间能够覆盖该报告的发布时间，以留有足够的时问让市场来消化、反映上述重要数据。

市场人士同时认为，选取的品种与相应的外盘品种有较强

的联动性，全面覆盖了大商所粕类和煤焦钢产业链的夜盘交易品种体系，尤其是完善了夜盘品种的套利关系完整性，有助于服务产业和满足市场需求，提升油粕品种和整个煤-焦-矿产业链品种吸引力，同时对于未来市场进一步对外开放、提高产品国际影响、推进大商所产品国际化进程都具有积极的战略意义。

第二批夜盘品种维持目前夜盘交易时间，体现出大商所充分考

虑到此次夜盘品种与国际市场价

格联系更为密切，市场参与者具有隔夜风险防范的需求。市场分析人

士指出，与大商所品种相关的美国农

产品期货北京交易时间为08:00~02:15(跨自然日)，其中公开喊价的北京时间为21:30~02:15，大商所的夜盘交易时间完全可

以覆盖美盘该段公开喊价和电子盘时间。同时，农产品市场普遍关注的美国农业部(USDA)报告中的月度供需报告一般在每月8~12日北京时

间发布，大商所夜盘交易时间能够覆盖该报告的发布时间，以留有足够的时问让市场来消化、反映上述重要数据。

将有助于提高市场流动性，降低实体企业的套期保值成本。

会上，来自上海期货交易所的专家们在座的实体企业介绍了使用有色金属指数期货进行一揽子金属套保的策略和合成铜价格的套保策略，同时表示，上期所将为机构进一步参与商品期货市场创造条件，以改善商品期货市场投资者结构，服务实体经济。

除了指数期货之外，商品期货ETF等投资产品创新，将为机构投资者参与期货市场提供更加直接的投资工具。同时，来自机构投资者的稳定、长期的资金，和个人投资者参加了本次论坛。

**易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)** (2014年12月15日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	998.54	998.54	989.43	995.82	-2.53	995.73
易盛农基指数	1036.82	1036.82	1029.58	1033.96	-2.78	1033.50

**中国期货保证金监控中心商品指数** (2014年12月15日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)





<tbl\_r cells="8" ix="5" maxcspan="1" maxrspan="1" usedcols