

上期所新增四品种夜盘交易

12月22日，上海期货交易所（简称“上期所”）发布《关于螺纹钢、热轧卷板、天然橡胶和石油沥青连续交易上线运行有关事项的通知》，这四个品种的连续交易自2014年12月26日（周五）晚间起上线运行。同时，上期所发布了《关于印发天然橡胶、螺纹钢两个期货合约修订案的公告》，对天然橡胶和螺纹钢期货合约的交易时间进行了修订。因石油沥青和热轧卷板合约上市之初已对连续交易时间进行了制度安排，因此，此次修订不涉及这两个品种。

据了解，上期所此次上线连续交易的螺纹钢、热轧卷板、天然橡胶和石油沥青四个期货品种，开市时间均为21:00，与目前上期所已推出连续交易的品种保持一致；收市时间上，石油沥青、螺纹钢和热轧卷板定为次日1:00，与有色金属品种保持同步，天然橡胶的收市时间定为23:00。

业内人士指出，上期所在贵金属和有色金属连续交易顺利推出的基础上，稳步推出螺纹钢、热轧卷板、天然橡胶和石油沥青等期货品种的连续交易对于相关产业发展和期货市场国际化具有重大意义。

新湖期货有限公司研究所所长李强表示，相关期货品种推出连续交易的意义重大，不仅为投资者规避隔夜持仓风险提供了交易平台，同时也为产业客户套期保值提供了更灵活的选择，降低了贸易环节的风险敞口，让期货市场更好地服务实体经济。（官平）

甲醇价格仍将走低

□金石期货 黄李强

由于煤制烯烃装置在四季度集中投产，市场认为甲醇的需求可能因此会有所增加，加之甲醇产销分离（产地主要在西北，销地主要在东南沿海），进入冬季运输不便导致的局部供给不足也会对甲醇产生一定的支撑，因此市场认为甲醇期货的价格在四季度有望迎来反弹。但是原油价格大幅下挫不但导致大量低价进口甲醇（国际甲醇主要以天然气为原材料）涌入国内市场，而且低价的油制烯烃也将冲击煤制烯烃行业。此外，由于下游需求疲软，甲醇去库存缓慢。因此，在低价原油冲击和需求疲软的共同作用下，甲醇的价格将会延续弱势。

原油下挫冲击煤制烯烃，甲醇反弹恐将戛然而止。由于北美页岩油、页岩气和油砂的兴起，沙特阿拉伯在北美能源市场的份额逐渐被蚕食。出于夺取市场份额的目的，沙特阿拉伯通过低价抛售原油的方式逼迫页岩油停产（页岩油的成本远高于中东原油）。从目前的情况来看，原油的价格跌破80美元/桶，加拿大的油砂已经没有利润可言了，而近期原油价格跌破70美元/桶，大部分页岩油已经没有什么利润了。但是，要想逼迫北美的石油公司停止页岩油的开采，原油的价格必须长期维持在

上海国际航运研究中心预计

明年航运市场疲态难改

“在国内资源环境约束加强、国际经济复苏不稳定的双重压力下，我国将进入经济增速趋向潜在水平、物价涨幅趋于适度、新增就业趋于稳定、经济结构趋于优化的‘新常态’。预计2015年沿海干散货运输需求增速稳中有降，全年增幅仍在6%以下。”2014年12月22日，上海国际航运研究中心在其发布《中国沿海干散货运输市场分析快报（2014年回顾与2015年展望）》中指出，预计2015年沿海干散货运价指数（CBFI）将在900至1200之间波动，总体走势前低后高。

回顾2014年，中国沿海干散货运输市场先小幅上涨后一路下跌，并持续刷新历史最低水平，其中宏观经济低迷、水力发电高涨且运力严重过剩是运价下跌最主要的因素。

截至2014年11月底，上海航运交易所发布的中国沿海散货综合运价指数（CBFI）全年平均值为998.32点，较2013年继续下跌9.27%。其中，沿海煤炭运输市场年初在春季国内煤炭大幅降价与大秦线检修等因素的综合影响下迅速拉涨，但后期由于电煤消费需求持续低迷，导致运价一蹶不

2014年度综合排名				
2014-3-1至2015-2-28				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	冠军财富	382.5	515.4%	91604146
2	成冠投资（稳健）	272.2	444.1%	96994792
3	摩元投资1号	82.3	224.9%	45193628
4	贪食蛇	62	321.2%	5221696
5	携李姑苏	53.2	350.1%	28986796
6	摩元投资2号	53.1	231.8%	18053855
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	贪食蛇	62	321.2%	15013119
2	茂源资本	45.8	142.8%	12110839
3	佛说我是猪	42	142.3%	9675175

原油“搭台” 美元“唱戏” 大宗商品演绎巨震

□本报记者 官平

价来打击伊朗和俄罗斯，因为他们支持沙特死敌叙利亚的政权。

沙特是全球最大产油国，但目前美国几乎与其“平起平坐”。

格林大华期货分析师原欣亮在接受中国证券报记者采访时表示，油价暴跌的原因不能完全解释为供需失衡。

他认为，首先，原油的市场结构属于寡头垄断，根据厂商理论，寡头垄断市场中的公司之间是相互作用的，每个供应商在定价和做出决策时，必须考虑到其他竞争对手的行为。过去几十年中OPEC作为最著名的卡特尔组织实际上通过“共谋”的策略来获得最优产出下的利润。

此外，政治因素也很明显，原油供应的新生力量美国和OPEC在60-70年代双方就为了争夺石油主权持续斗争，并且一度激化。尽管70年代后期以来，双方以最大的产油国和最大的消费国的角色开始了经济合作，但其中的政治波动仍此起彼伏，尤其是OPEC内部的激进派国家。在这样的政治背景下，美国很难与OPEC形成“共谋”的关系。随着美国页岩油日趋增加，双方的利益关系也在转变，OPEC组织内部最终也达成了争夺市场份额论战的决议。

“阴谋论”不乏反对者。一些业内人士认为，至少从目前来看，政治因素影响油价的看法缺乏实际数据支撑。

从近几个月沙特原油供应的情况来看，其本身产量并没有明显的提升，12月欧佩克公布的数据显示沙特11月产量小幅回落。而在11月27日的欧佩克会议上，沙特作为维持产量限额的支持方，其动机更可能是维持其在国际原油市场的市场份额。

新湖期货分析师姚瑶告诉中国证券报记者，对沙特来说，美国本身也是其在原油市场上的竞争对手之一，政治因素或许是影响油价波动的助力，但基本面供求关系仍是影响国际油价的主要因素。

美元强势回归

不论油价暴跌是何原因，其引起的市场反响已经显现。

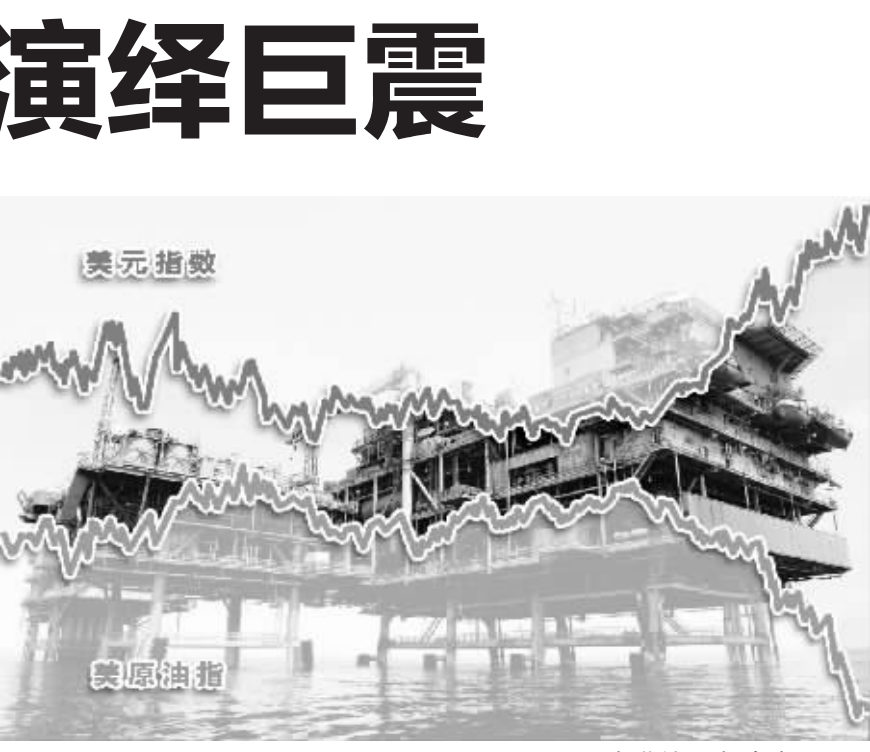
上周，莫斯科上演了一场大戏，卢布兑美元汇率在两天内暴跌16%，这也唤起了人们对灾难性的1998年金融危机的回忆，当时俄罗斯在国内债务上违约。受油价暴跌和西方制裁的拖累，卢布现在比年初低了大约45%。

俄罗斯央行在16日晚令人震惊地决定，升息6.5个百分点，至17%。俄央行预测，如果油价徘徊在每桶60美元左右，俄罗斯经济明年可能萎缩近5%。

卢布遭“血洗”，大宗商品市场暴跌，美元指数却在上周暴涨1.45%，刷新2006年4月以来的最高纪录89.65点。

当金融市场哀鸿遍野时，乱局中，投资者并没有抱住黄金“这棵大树”，却是把手中的钞票都换成了美元。今年以来，美元指数升近12%。

有业内人士说，4年前，巴西财长首次用“货币战争”来形容西方国家输出大量资本，导致新兴市场货币蒙受升值



新华社图片 合成/刘海洋

之苦。如今，拥有金融话语权的美国在经历了3轮量化宽松（QE）、向全世界输送了大把绿票子之后，终于心满意足，暂停印钞机，并酝酿加息。没错，到了让全球的资金回流美国的时刻了，到了美国收获的季节了。

民生期货市场发展部副总经理屈晓宁告诉中国证券报记者，美元上涨的趋势很明显，随着美国经济复苏，美联储退出OE政策，加息预期增强，资金回流美国，促使美元这一全球货币的需求增加。

尽管美国的“印钞机”暂停了，欧洲、日本并没有停止。屈晓宁认为，欧洲和日本的量化宽松政策逐渐逼近，欧元和日元的贬值也间接推升了美元。

英国《金融时报》一篇文章就明确指出，尽管有很多人谈论货币战争卷土重来，但今夏以来笼罩汇市的政策驱动的贬值，也不妨被形容为一个良性的国际阴谋，目的是恢复美元的主导地位。

有“末日博士”之称的鲁比尼全球经济咨询公司董事长、纽约大学斯特恩商学院经济学教授努里埃尔·鲁比尼（Nouriel Roubini）近日刊文称，货币战争的归来将进一步加强美元的地位。

对投资者而言，美元作为避风港的吸引力正在不断增加。与之相反，陷入停滞的其他经济体的央行仍在减息，以期在充满不确定性的环境中刺激经济增长。

近日，美元对一篮子货币的汇率创下5年来的最高点。自2011年美元对人民币汇率创下历史最低以来，美元对一篮子货币已升值了20%，并恢复到危机前的水平。自2011年4月美元对一篮子货币汇率触底以来，美元对欧元汇率已升值了14%。

高盛最新发布的报告显示，围绕美国经济相对于其他主要经济体持续走强，以及相关货币政策走向差异的预期表明，目前可能仍处在美元走强的早期阶段。

“圣诞惊喜”藏隐患

原油“搭台”，美元“唱戏”，最终导演了一出金融市场巨震的大戏。

近期，有恐慌指数之称的芝加哥期

行、港口煤炭库存攀升就可以看出。而在煤炭企业的坚决挺价下，港口煤炭价格维持平稳。”

数据显示，2013年煤炭生产矿井产能达到42.7亿吨，在建矿井5.2亿吨，远超潜在消费量，而且从过去几年的煤炭固定资产投资看，2015年产能释放预计仍有4亿吨。

对于未来煤价走势，陈磊表示不乐观。他认为，煤矿供给尚处于产能投放周期，煤炭行业产能过剩较为严重，2016年后产能压力才有望减轻。同时煤炭的需求增速继续处于下降通道中，首先是能源结

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2014年12月22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	1003.27	1005.49	1000.12	1005.17	0.42	1002.74
易盛农基指数	1103.68	1105.11	1096.98	1102.42	-8.59	1101.87

中国期货保证金监控中心商品指数 (2014年12月22日)							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		71.49			71.75	-0.26	-0.36
农产品期货指数	855.94	855.94	856.99	854.09	856.05	-0.11	-0.01
油脂指数	554.15	558.21	560.07	553.73	553.73	4.48	0.81
粮食指数	1363.71	1354.90	1363.71	1353.33	1364.13	-9.23	-0.68
软商品指数	746.71	748.56	748.78	742.75	747.45	1.11	0.15
工业品期货指数	733.89	732.98	736.32	732.06	731.64	1.33	0.18
能化指数	608.91	610.29	618.80	608.51	608.18	2.11	0.35
钢铁指数	534.21	521.56	534.21	521.30	534.08	-12.51	-2.34
建材指数	621.02	614.08	621.12	613.58	620.80	-6.71	-1.08

□本报实习记者 张利静

继上周五尾盘下挫之后，动力煤期货昨日跳水跌停，资金流出迹象明显。临近交割，在跌停行情出现后，部分分析人士认为，对于个人投资者而言，动力煤1501合约后续操作空间不大，套保企业则可根据自身情况在期货市场建立库存，而中期来看，煤价仍处在下行通道。

多头撤离 1501合约跌停

动力煤期货昨日遭遇“黑色星期一”，其主力合约TC1501日跌4.04%报480元/吨。

“动力煤1501合约跌幅较大，主要有两点原因。”广发期货研究员徐艳卫表示，一是1501合约临近交割，持仓量较大，这样的背景下容易出现极端行情，加剧盘面的波动性。二是从基本面上看，目前主要的问题依然是库存高企，22日秦皇岛港、曹妃甸港煤炭库存分别高达715万吨、707万吨。

“如此高的库存，对港口作业有一定影响，港口方面会要求煤炭企业加快港口的去库存。下游需求方面，电厂日耗煤量有所提升，在电厂库存居高不下的背景下对市场的影响有限。”徐艳卫说。

此外，据解释，当前煤电谈判接近尾声，从市场反馈的消息和当前煤炭的实际成交价格看，煤炭企业在价格影响力方面没有市场原来预期的强。“从交割的标的

煤价长期处下行通道

施雨辰表示，从市场供需面来看，当前已经进入一年一度的煤电企业博弈阶段，电企和煤企对煤炭价格分歧较大。“由于沿海电力企业目前库存较高，为了在谈判中取得优势，电厂普遍减少采购煤炭，这从近期煤炭沿海运价持续下