

原油反弹 商品转多大幕开启

□本报记者 王超

做多的暖风正吹向大宗商品，作为龙头的原油期货，其反弹步伐似乎根本停不下来。市场人士表示，近期多个商品在原油反弹的支撑下逐渐走出底部阴霾，而原油的每一次上涨都在强化商品多头的持有信心。

原油年内涨幅逾40%

如果从3月18日的低点47.16美元算起，至今纽约油价涨幅已达35%。而如果从年初开始计算，目前原油价格反弹已经超过40%。市场人士分析，这其中既有美元回调的影响，也有其他因素的支撑。但总体而言，原油的每一次上涨都在强化商品多头的信心，而大宗商品，近期也在原油反弹的带动下逐渐走出了底部阴霾。

而在周三的电子盘中，国际原油价格上扬逾1美元至2015年内新高，延续一个月来的涨势。其原因，主要是受到美元走软及利比亚原油出口中断等因素支撑。截至5月6日北京时间17:00，布兰特原油期货上涨1.36美元至70.62美元/桶，纽约油价上涨1.43美元至63.58美元/桶。4月份，两者涨幅分别为20%和25%。

“对冲基金和基金经理从来没有像现在这么乐观和看多，这是他们自去年7月以来最为乐观的时候，当时的油市基本面并没有真的太大改变。”澳洲国民银行石油分析师Vyanne Lai表示。她称，鉴于也门地缘政治风险升温，基金经理可能“利用这一因素作为押注油价走高的借口”。

美元贬值也给油价提供支撑，美元指数将迎第四个周线下跌。另外相关报告显示，上周美国石油库存下降150万桶，为今年以来首次，此前分析师预计为增加150万桶，这一报告也提振了油价。

商品多头信心回升

原油反弹极大地提振了商品多头的入市信心。昨日，国内商品大面积飘红，沪镍、沪锡、PTA、铁矿石四个品种涨停，基本金属集体攀升，黑色商品整体偏强。

与原油相关的化工板块备受青睐，昨日该板块以3.9亿元的资金流入量，取代煤炭录得板块资金流入榜首。从单个品种来看，PTA最受资金追捧，累计流入资金2.7亿元。而从走势看，其主力1509合约大幅高开于5450元，随后在多头接连发力下强势上冲，摆脱此前近两周高位震荡区间，13时30分左右触及涨停板5600元，约一个小时后打开涨停，最终于5596元收盘，大涨3.94%。

其他品种方面，经过近四个月震荡上行后，郑州甲醇期货近期高位盘整，1509合约夜盘高开后凌厉上冲，然23时急速跳水，回吐部分涨幅，昨日盘中剧烈波动，终盘涨幅逾1%。PVC日内偏强震荡，刷新年内新高5935元/吨。不过，连塑



新华社图片

原油市场将迎来新格局

□世元金行研究中心

2014年，原油价格从每桶100美元上方骤降至50美元左右，跌幅超过50%，严重影响了国际能源战略配置。不仅如此，油价下跌也导致了全球经济格局的失衡。这种背景下，2015年，原油市场将迎来新格局，需求的低迷增长将成为原油市场的新常态，与此相对应的是美国页岩油产量激增和OPEC坚决不减产的态度，供给和需求的严重落差加重了油价失衡的风险，令原油市场再度陷入炼狱。

首先，中东、美国暗中较量，原油暴跌无力回天。纵观油价暴跌，其中全球原油供给量激增是最根本的原因。众所周知，美国和OPEC是当今原油生产的两大寡头。近几年来，随着技术进步，美国页岩油开采量大

急速跳水，收跌1.72%。

机构纷纷上调油价预估

油价逆转令市场震惊不已。要知道，在2015年初的时候，美国银行、巴克莱资本以及高盛集团纷纷预测油价可能将惨跌至30美元/桶左右。

尽管仍对原油价格能否较当前水平大幅上涨持怀疑态度，但众多机构纷纷上调了价格预估。

在4月24日公布的报告中，美国银行将其对2015年布兰特原油的价格预测从52美元/桶上调至58美元/桶。该银行曾经在今年1月15日称，到一季度末，布兰特油价可能下降至31美元/桶，WTI油价可能下滑至32美元/桶。去年6月，布兰特原油价格曾高见于115.71美元/桶。

巴克莱也在4月28日的报告中宣布，将2015年布兰特原油均价预估由2月预测的

大幅提升。尽管去年油价暴跌侵蚀了众多厂商利益，但整体来看，这些企业仍然处于生产临界点之上，在这种背景下，有比较优势的企业仍然在以平稳速度增加产量，这就加重了原油供给过剩的危机。

反观中东方面，为了争夺市场份额，以沙特阿拉伯为首的OPEC采取了降低成本的不减产方案。

尽管去年油价的暴跌令大部分OPEC国家损失惨重，但由于其整体经济背景雄厚，且原油开采处于规模经济的水平，因此面对美国页岩油的挑战，并为了防止市场份额被再度侵蚀，OPEC有更多的实力和理由维持原油供给的高速增长。

首先，中东、美国暗中较量，原油暴跌无力回天。纵观油价暴跌，其中全球原油供给量激增是最根本的原因。众所周知，美国和OPEC是当今原油生产的两大寡头。近几年来，随着技术进步，美国页岩油开采量大

急速跳水，收跌1.72%。

机构纷纷上调油价预估

油价逆转令市场震惊不已。要知道，在2015年初的时候，美国银行、巴克莱资本以及高盛集团纷纷预测油价可能将惨跌至30美元/桶左右。

尽管仍对原油价格能否较当前水平大幅上涨持怀疑态度，但众多机构纷纷上调了价格预估。

在4月24日公布的报告中，美国银行将其对2015年布兰特原油的价格预测从52美元/桶上调至58美元/桶。该银行曾经在今年1月15日称，到一季度末，布兰特油价可能下降至31美元/桶，WTI油价可能下滑至32美元/桶。去年6月，布兰特原油价格曾高见于115.71美元/桶。

巴克莱也在4月28日的报告中宣布，将2015年布兰特原油均价预估由2月预测的

续，工业、投资均延续跌势。虽然2月央行进行了二度降息并且加大了基建投资，但政策效果并不显著，主要是由央行降息并没有完全降低社会融资利率水平所致。这种背景下，预计受内需不足影响，中国制造业、运输业仍会受到经济下滑的影响，而实体经济的走软必然会降低原油需求力度，从而导致原油需求出现适度放缓。

中国是世界原油需求大国。中国的原油进口占比为15%左右，仅次于美国的20%。2014年的油价暴跌，激发了中国原油储备的大潮。海关数据显示，2014年中国原油进口3.1亿吨，同比增加9.4%。进入2015年后，随着原油战略储备初显成效，这种增长速度却在逐步放缓，预计2015年中国政府对于原油的储备态度将会更为温和，这将为原油市场带来新的挑战。

测并未成为现实。

不过，多位大型银行的分析师仍坚持认为，今年对于原油来说是个糟糕的年份——只是不像他们最初想象地那么糟糕。“市场仍存在风险，包括随着价格上涨，美国页岩油可能将重返市场。”他们认为，下半年油价难以大幅上涨。

美国银行和巴克莱资本预测称，事实将证明美国页岩油供应将比预想地更具弹性，随着价格反弹，美国活跃钻机数量将开始增加。但由于燃料补贴取消，新兴经济体的需求将难以进一步攀升。

美国银行表示，三季度WTI原油或遭遇“双底衰退”，跌至50美元/桶。

巴克莱的Mahesh表示：“新兴市场需求仍相当不稳定——油价上涨将威胁我们现在所看到的经济复苏。”他预测三、四季度布兰特原油均价将分别在61美元/桶和66美元/桶。

锡镍向上空间有限

进入5月以来，有色金属期货表现抢眼，特别是镍和锡连续上涨，最近四个交易日，沪镍已经累计上涨12.24%，同期沪锡也有近7%的涨幅。对此，分析人士普遍认为，近期镍和锡的上涨是在有色金属整体走强环境下的补涨现象，而有色金属走强，主要是受中国需求转好和美元回调带动。展望后市，随着稳增长政策的累积效果显现，二季度经济若企稳反弹，可能降低后期政策的力度。此外，美元进一步回调的空间已经有限，镍和锡向上反弹的空间也相对有限，后期可能进入连续盘整的行情。

5月6日，沪镍主力合约1507高开于

110000元/吨，盘中高位震荡后于尾盘封住涨停板，报收113380元/吨，上涨5390元/吨或4.99%，实现“四连涨”。沪锡1507合约同样高开高走，盘中一度触及涨停板，最终报收于123400元/吨，上涨4480元/吨或3.77%。此外，沪锌上涨1.52%，沪铝上涨1.42%，在各品种中排名第一。

巴克莱也在4月28日的报告中宣布，将2015年布兰特原油均价预估由2月预测的

方，这将包括镍在内大多数商品多头喘息的机会，前期铜、铅和锌等大金属价格已经大幅反弹。

展望后市，兴证期货分析师李文婧认为，镍和锡的反弹应该还能持续一段时间，但大格局依然是大震荡。短期市场来看，现货方面依旧较为紧张，货币政策宽松与政策面利好没有改变，镍和锡的上涨也没有造成产业强烈的过剩，中短期上涨应该能够持续，但是长期料仍是过剩格局。

张静则表示，中国和欧洲在有色金属方面需求尚且难以转旺，加上输入型通缩的影响，预计镍将继续保持长期下行态势，本次上涨幅度料有限，预计上方空间将不超过15%。

双粕分化走势将延续

震荡态势，截至收盘，豆粕1509合约收于2748元/吨，涨幅0.4%；菜粕1509合约收报2250元/吨，涨幅0.36%。

对于近期粕类板块持续反弹的原因，长江期货研究员胡辛欣认为主要有三点：一是水产市场在二季度初开始鱼苗的全面投放，菜粕由此进入需求旺季，去库存进度加快；二是菜籽进口压力减缓，国产菜籽减产周期仍在持续。预计今年供需仍处于偏紧状态；三是国内融资大豆需求减弱带来进口量的减少以及南美次级豆粕的罢工热潮，对过快的大豆进口节奏形成阻力。

“供给端上，菜粕国内外供给压力有所下降，而豆粕由于全球大豆宽松格局已定，目前仅仅是输入节奏上的放缓，故在反弹力度上，菜粕要略胜一筹。”胡辛欣说。

广发期货研究员李盼也表示，5-7月份预计有2300万吨大豆到港，供应压力较

大，而沿海地区菜籽和菜粕供应压力相对较小。需求上，今年以来猪料需求大幅下滑，禽料需求有所恢复，水产需求也有所增加，虽然菜粕添加比例有所下调，但仍维持在10%左右的水平，因此菜粕走势更加强劲。

走势分化

业内人士认为，目前粕类板块总体压力仍然较大，但随着北美天气炒作周期的临近，国内双粕反弹仍将延续，不过两者分化格局也将持续。

“短期油厂库存压力不大，5月中旬开始到港量将逐步增加。需求上，生猪价格上扬主要是供应较少造成的，补栏可能仍须时日，因此豆粕上涨空间仍受限，下方空间取决于南美农民出售意愿、美豆种植面积和天气炒作情况。”李盼说。

双双反弹

本周三，双粕在大幅震荡后呈现偏强

态势，期货研究员杨洋同时表示，从需求上看，生猪持续回暖，但短期补栏相对不易，对豆粕需求的提振会有较长延期。而供应方面，当前美豆开始播种，进入天气炒作易发期，后期豆粕可能会有一定“天气升水”。

对于菜粕后市，李盼指出，目前国内菜籽处于供应和需求同时减少的局面，后期收储政策仍未明朗，走势可能继续较豆粕弱势。但是DDGS到港量较大，远期预售价格较低，将限制菜粕上涨空间，后期谨慎为主。

“菜粕方面，应该密切关注二季度进口量的变化，若输入节奏加快，则供给端利好仍将削弱；同时菜、豆粕价差及菜粕与DDGS价差将决定替代效应的规模，目前替代并不明显，但若价差继续扩大，则菜粕需求量将受到严重影响。”胡辛欣说。

第三期上市公司外汇风险管理专题研修班举办

□本报记者 张利静

为践行金融创新服务实体经济的理念，提升上市公司汇率风险管理能力，中国金融期货交易所近日联合浙江证监局、宁波证监局、浙江上市公司协会、浙江证券业协会、浙江期货行业协会举办“第三期上市公司外汇风险管理专题研修班”，来自浙江、宁波辖区的上市公司、证券期货经营机构共160余人参加。

中国金融期货交易所副总经理鲁东升表示，随着我国汇率市场化改革的不断深化，人民币汇率双向波动已成为新常态，如何运用市场化手段和专业化工具来有效管理汇率风险，已成为上市公司的迫切

需要。期货及相关金融衍生品作为现代金融体系不可或缺的风险管理工具，对上市公司有效规避风险、完善公司治理、增强市场竞争力具有重要的意义和价值。

研修班上，来自中国人民银行、国家外汇管理局等监管部门的专家，以及中国银行、工商银行和迪威格投资咨询公司等在外汇领域一线工作者，就汇率政策、外汇管理政策、外汇衍生品的应用等方面做了专题介绍和培训。

会后，上市公司纷纷表示，今后要进一步加强外汇风险管理制度的落实、专业人才的培养和引进，并与金融机构开展持续合作交流，科学合理地利用外汇衍生品保值增值。

沪胶重心有望进一步上移

□本报记者 王茱萸

4月下旬以来，国内沪胶期货展开了一轮快速上涨行情，主力1509合约累计涨幅达25%左右，自此告别近7个月的底部盘整姿态，转入中级反弹走势。分析人士认为，此轮胶价反弹背后有诸多积极因素共振的影子，而随着期价实现一波涨势之后，预计期价重心会上移至15000元/吨一线，多空分歧也会再度加大。

宝城期货分析师陈栋表示，推动本轮涨势的利多因素主要有五方面：其一、国内流动性趋于宽松，经济下行压力使市场产生更加强烈的宽松预期，商品估值水平抬升；其二、产胶国面对长期低价局面，部分加工企业开始抛售SICOM指标胶的定价系统，不再向该交易所交割橡胶，出现区间盘整走势概率较大。

陈栋认为，沪胶期货1509合约已然告别12000—13000元/吨的底部区间，未来短期内很难再回到此区域，期价重心将在15000元/吨附近徘徊。不过由于近期快速拉涨基本消化掉此前利多因素，后期攀升动力有限，出现区间盘整走势概率较大。

端午将至 鸡蛋期货继续上涨可期

□本报记者 王姣

继前期断崖式下跌后，最近一个月以来，鸡蛋期货主力1509合约上演了一场逆袭好戏，合约价格从4226元/500千克的低点快速反弹至4493元/500千克，区间累计涨幅约4%。

接受中国证券记者采访的分析人士认为，近期鸡蛋价格上涨主要受清明节库存消耗及五一备货需求影响，后市随着端午节、中秋节逐步来临，鸡蛋需求也将获得一定提振，蛋价有望继续上涨，不过预计涨幅有限。

鸡蛋价格反弹

本周三，鸡蛋期货主力1509合约小幅高开于4520元/500千克，日内延续盘整行情，截至收盘，该合约报4493元/500千克，涨幅0.16%。

“近一个月以来，鸡蛋受清明节库存消耗及五一备货需求影响，持续走强，现货方面，4月上旬，各主要产销地区鸡蛋价格较3月继续下滑，直到下旬才有所回升，4月底整体均价为3.42元/斤，较月初上涨0.2元/斤左右。”银河期货研究员胡香君表示。

芝华数据分析师杨晓蕾同时指出，从历史价格来看，鸡蛋现货价格低点一般在春节过后，而清明节过后现货价格一般处于上涨态势。近期正好处于五一备货价格上涨预期之前，而且期货价格也提前消化了端午节、中秋节的备货预期。

进入5月份，鸡蛋贸易形势依然表现平淡，短期依然难出现大涨大跌，预计短期还将维持稳中调整，后市随着端午节备货启动，蛋价有望上涨。”杨晓蕾说。

盘面上，胡香君认为，短期市场暂无新的利多因素，稳步上升的蛋鸡存栏仍压制蛋价的上行空间，考虑到远期仍存节日需求预期，中线多单可待调整后分批介入。

易盛农产品期货价格系列指数 2015年5月6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	1110.20	1118.50	1110.20	1113.49	5.55	1113.77
易盛农基指数	1194.60	1205.07	1194.60	1204.00	8.31	1205.66

中国期货市场监控中心商品指数 2015年5月6日

指数名	今开盘	今收盘	最高价
-----	-----	-----	-----