

# 供应过剩 油价酝酿新跌势

□本报记者 官平

需求疲软叠加希腊脱欧风险上升,令国际油价突然暴跌:7月6日收盘的纽约原油期货8月合约价格每桶52.53美元,较一个月前的高点下跌近10美元(约16%)。

很显然,在石油供应过剩的时候,价格对需求的变化就显得尤为敏感。分析人士认为,中国经济下行压力引发对原油的需求可能发生变数。此外,希腊脱欧风险上升,加剧对欧元区经济重新走弱的担忧,美元指数被动走强,令原油在內的大宗商品下跌压力升高。

## 过剩困扰石油市场

供应过剩的局面在今年一直持续。格林大华期货分析师原欣亮表示,预计今年6月份OPEC产量将升至三年高位,增至每日3160万桶。一旦伊朗石油重返市场,OPEC供应将显著增加。

自2012年以来,伊朗石油出口量已经减少一半,减少幅度在100万桶/天。前期伊朗主要将未出售的原油储存在伊朗国家油轮公司的油轮上,目前伊朗在其超级油轮船队中有3000万桶以上的漂浮库存,这将给原油供应市场造成巨大冲击。

原欣亮指出,如果解除伊朗禁运,在伊朗本国经济急需石油换美元的背景下,其加大原油出口势不可挡。在这种情况下,产油国内部如果没有达成其他协议,原油市场将会迎来一轮暴跌,市场或将重返今年低位。

对此,宝城期货金融研究所所长助理程小勇也表示,供需基本面上来看,除了需求下降的担忧,原油供应过剩会在OPEC保持高产量和美国页岩油开工率回升中进一步加剧。从地缘政治来看,伊朗核谈判达成协议对原油供应增长的潜在影响很大。

## 酝酿新一轮跌势

业内人士表示,在供应层面放大并叠加美联储可能的加息动作,以及中国经济增速下滑背景下,国际原油可能掀起新一轮跌势。

程小勇说,由于伊朗目前原油产量285万桶/天,一旦伊朗制裁结束,那么国际原油市场供应会进一步放大,从而对原本难以消化这么大过剩量的原油市场



新华社图片 合成/刘海洋

形成新一轮下跌风险。

新潮期货研究员姚瑶认为,目前希腊局势、伊朗核会谈和原油市场基本面均存在利空油价的因素。希腊公投否决欧盟救助方案,未来退出欧盟几率增大,欧洲经济风险上升。伊朗核问题会谈最终期限推迟,从目前消息来看,最终有达成协议可能。从原油市场数据来看,上周公布的美国油井钻机数量自去年年底以来首次出现上升,美国原油库存回升238.6万桶。无论是伊朗与六国最终协议达成的可能性,还是美国市场数据的变化,都导致市场对供应预期在上升,从而压制油价。

在供应料增的情况下,国际油价持续下跌的可能性如何?姚瑶表示,夏季北美、欧洲和亚太市场陆续迎来下游油品需求高峰,对油价形成一定支撑。此外,目前原油下跌的部分原因来自市场对伊朗和希腊等局势的预期,一旦预期兑现,油价可能会回调。

方正中期经纪业务部总监屈晓宁则认为,目前原油的位置正好在相对临界值,逼近伊朗生产成本,高于沙特和俄罗斯,但又略低于美国的页岩油。如果再度开启产能价格争夺战,势必会将原油价格打下,毕竟产油国都不会放弃自己所控制的地盘。

## 殃及整体商品市场

7月对国际原油市场来说是个新阶段。生意社首席分析师说:“周一原油暴跌是原油尾随其他大宗商品进入2015第二浪大跌的信号。”

他认为,国际油价还会有一波下行走势,但持续时间取决于下跌的速度和幅度。前期的40美元应当是“铁底”,这波调整或止于45美元。油价下跌对中国石化产业总体利好,目前多数石化商品的跌幅(从去年下半年开始)小于原油,说明石化制造业成本压力持续减轻,利润有所抬升。

刘心田表示,国际油价有可能会是一个长期宽幅震荡过程,上沿在页岩油成本附近,下沿在俄罗斯成本附近,这样世界原油市场会出现新一轮的常态化,各方都会获得相应的利益。对于需求方则相对利好,而原油的下游产品更多的看需求,如果需求强,价格会相对坚挺,需求弱,则很难上涨。

受油价暴跌恐慌情绪扩散,中国商品期货市场上7月7日多个商品品种遭遇跌停。东吴期货研究所所长姜长春表示,国际油价暴跌是三重利空叠加,主要导火索是伊朗核谈成功,原油出口大增;其二是希腊有望退出欧元区,导致美元指数大幅上涨,利空原油为代表的大宗商品;其三是中国股市继续疲软,中国经济增长压力加大,间接影响中国原油消费需求。

“刺激经济作用有限,当然进口原油成本下降,有利于国内运输成本下降,对经济企稳回升创造了较好的外部环境。”姜长春说。

# 7月原油矿石料保持弱势

□本报记者 王朱莹

中国大宗商品发展研究中心(CDRC)提供的最新数据,2015年7月份原油的CCI(大宗商品信心指数)为-0.28。反映多数市场人士对7月份的原油走势看空,市场信心明显不足。

CDRC对2015年7月原油市场走势调研的100个样本中,有21人看涨,49人看空,30人看平,看空人数较多,相比上月CDRC调研的对于6月份市场的看法市场信心明显下滑,6月份原油的CCI为-0.05,看空人数增多也预示着市场信心进一步下滑。

CDRC调研数据显示,在被调查的100家单位或个体中,在对7月份看空的人士中,有53%的人士是来自于地方炼厂、石油化工贸易等行业,而其他则来自于煤

化、期货、金融等行业。经历去年下半年的暴跌之后,原油价格一度逼近40美元/桶的位置,今年二季度原油价格几经震荡突破60美元/桶,震荡区间也锁定在55-60美元,但依然没有改变市场信心。截至目前,原油价格比前期最低点上涨了27%。

对于三季度、四季度以及下半年的市场CDRC也进行了调研,生成,数据显示,三季度、四季度以及下半年原油的CCI分别为0.12、-0.44、-0.62,从以上数据可以看出,业内人士对于三季度原油的走势信心好转,开始看涨,但四季度以及整个下半年的市场仍持看空态度,信心不足。

中国大宗商品发展研究中心专家刘心田指出,原油在5、6月份经历了较长的横盘整理,7月有向下突破的动力。动力主要来自两方面,一是全球宏观经济景气度低迷,二

是原油下游商品如汽柴油、塑料等持续走低。刘心田预期,7月原油(WTI)回调至50美金的概率是较大的,8、9月份或可回暖。

中国大宗商品发展研究中心(CDRC)提供的最新数据显示,2015年7月份铁矿石的CCI(大宗商品信心指数)为-0.45。反映多数市场人士对7月份的原油走势看空,市场信心明显不足。

CDRC对2015年7月铁矿石市场走势调研的100个样本中,有23人看涨,68人看空,9人看平,看空人数较多,相比上月CDRC调研的对于6月份市场的看法市场信心明显下滑,6月份铁矿石的CCI为-0.25,看空人数增多也预示着市场信心进一步下滑。

CDRC调研数据显示,在被调查的100家单位或个体中,在对7月份看空的人士中,基本上来自于钢铁冶炼厂、钢铁

贸易等领域,而看涨人士中则多数是来自于钢材类的贸易商。今年二季度在钢铁板块其他商品诸如螺纹钢、中厚板价格不断创下10年新低的同时,铁矿石却一反常态逆势上涨,但这股“特立独行”之风并没有增加市场人士的信心,CDRC的数据显示,不仅7月份铁矿石的CCI为负,三季度、四季度甚至下半年的CCI皆为负,上述数据分别为-0.40、-0.22、-0.32,数据反映,三四季度市场信心将会好转。

中国大宗商品发展研究中心秘书长刘心田指出,铁矿石“众人皆跌我独涨”的独角戏早该闭幕。7月6日铁矿石期货主力合约暴跌3.9%,已跌破400元/吨关口,恰恰印证了7月铁矿石CCI(铁矿石CCI1日)已经生成)。刘心田预期,7月铁矿石最低或跌破前期低点。

# 供需压力犹存 有色金属将继续下行

□本报记者 王姣

5月以来,受供需矛盾压制的有色金属再难起舞。从盘面上看,继周一以超过3%的跌幅领跌大宗商品市场后,周二有色金属品种再次集体翻绿,截至昨日收盘,文华有色板块指数下跌2.14%,其中沪镍1509暴跌3.63%收报84220元/吨,沪铜大跌3.49%收报39780元/吨。

而据中国证券报记者统计,自今年5月7日以来,有色板块就开启了新一轮跌势,目前该板块的累计跌幅已接近15%。分析人士认为,中国经济增速下行奠定了有色金属偏空的主基调,短期供需矛盾进一步激化压制板块上行。

光大期货有色金属研究总监徐迪里在接受记者采访时表示,5、6月份有色板块持续走弱的原因有三点:一是旺季需求极其疲软;二是对于下半年供应增加预期强烈;三是宏观政策向有色金属市场传导的刺激作用不乐观。

消息面上,继中国6月制造业PMI弱于预期后,日前公布的6月汇丰服务业PMI亦表现糟糕,从5月的53.5下滑至51.8,是五个月来的新低,加剧国内经济下行担忧。国际方面,7月5日,希腊举行全民公投的结果显示,61%的希腊人拒绝接受欧盟委员会、欧洲中央银行和国际货币

基金组织(IMF)提出的解决希腊债务危机的金融拯救方案。

“中国6月汇丰综合及服务业PMI指数双双创下新低,作为经济先行指标,PMI指数的持续不佳暗示6月及上半年中国经济数据或将疲软。宏观面及品种自身基本面的利好缺失,将导致短期有色金属板块延续探底态势。”华联期货研究员孙晓琴认为,下游需求持续疲软不见好转,供需矛盾始终存在定调有色金属偏空趋势。

长江期货有色金属研究员覃静同时表示,有色板块持续弱势主要由于国内消费环比表现不佳,希腊退欧风险加剧。“希腊若退出欧元区,则影响到欧元区的金融稳定性,也影响到了中国的进出口贸易,对中国经济构成负面冲击。”

业内人士看来,当前主导有色金属走势的依旧是宏观面及其供需结构,短期供需压力或进一步打压基本金属价格。

“基本面上,短期来看现货升水已经明显走强,库存处于非常低的位置,因此不具备大幅下跌动能;宏观面上,希腊危机、A股大跌使得市场风险意识大大加强,因此宏观事件带来的风险因素在增加。另外,美元走势也十分关键,一旦出现快速拉升的话,也会打压铜价。”徐迪里说。

覃静同时表示,全球经济特别是作为消费主力军的中国经济换挡带来消费增

长乏力,而供应端尚未出现减产的声音。如此格局下,有色金属依旧面临下行压力,等待下一个传统消费旺季“金九银十”带动的环比消费改善提升,或者价格急速下探带来产业供应格局的调整。

具体到铜市,银河期货研究员车红云指出,期货市场走低直接冲击了现货人气,市场供应增加,投机商退场,下游更是恐跌心态明显,成交极其清淡。目前市场

的焦点集中于宏观面,经济是否进入二次衰退将决定铜价的低点在5300美元/吨还是下降至4500美元/吨,国内相对应的价位在39000元/吨和32000元/吨。

就镍而言,瑞达期货表示,沪镍1509合约再创年内新低,显示上方抛压较重,短期宏观不确定性增加,令基本金属承压下挫,期镍表现最为疲软,警惕新低之后还有新低。

指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		65.35			65.86	-0.51	-0.77
商品期货指数	752.67	745.90	758.45	745.34	754.46	-8.57	-1.14
农产品期货指数	860.08	860.21	872.06	856.68	861.13	-0.92	-0.11
油脂指数	555.74	551.56	560.19	549.15	556.30	-4.73	-0.85
粮食指数	1318.34	1327.43	1346.95	1313.81	1321.73	5.69	0.43
软商品指数	819.31	818.71	827.16	816.10	818.59	0.12	0.01
工业品期货指数	670.46	658.00	672.88	657.19	672.33	-14.33	-2.13
能化指数	646.27	632.42	649.20	631.14	648.54	-16.12	-2.49
钢铁指数	418.00	408.82	418.60	407.97	421.23	-12.42	-2.95
建材指数	511.70	503.03	515.90	501.71	515.80	-12.76	-2.47

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	1060.37	1075.88	1056.63	1064.17	1.78	1066.72
易盛农基指数	1158.40	1172.44	1154.68	1163.88	3.98	1165.39

## 动力煤期货连创新低

□本报记者 张利静

在期市多品种重挫的背景下,动力煤也未能挽回颓局,继上一个交易日创下新低之后,昨日再次刷新纪录。截至收盘,动力煤主力1509合约收报389元/吨,日内下跌2.16%。

现货方面,7月6日秦皇岛港口库存692万吨。供需整体变化不大,延续弱势,局部地区销售情况低迷,主要港口库存持续增加,沿海电厂耗煤量继续下降。

广发期货动力煤分析师徐艳卫表示,整个基本面来看,变化不大。“还是老问题,库存偏高,需求不起色。”

“需求端由于南方的雨水在4、5、6月份都很充足,加上近年来水电、核电的装机容量都上升较快,基本上需求是看不到需

求增加的空间。供应端目前利好有限,市场预计的兼并重组迟迟看不到迹象。同时由于原油下跌导致运费减少近50元/吨,其他的清费措施使得成本减少也近50元/吨,这样一来成本的支撑相对去年减少近100元/吨。参考去年的强支撑在470元/吨附近,那么目前的强支撑将是370元/吨附近。”徐艳卫认为。

徐艳卫认为,近期煤炭市场走势疲弱,从港口库存上看虽然库存快速下降,但并未提振煤炭价格。具体原因是下游电厂结束了煤炭备货行为,这从港口锚地数和沿海煤炭运价指数已经显示出迹象。

部分分析人士称,近期国内经济基本方面及黑色产业链的下跌对动力煤也形成偏空的市场氛围,整体以偏空思路对待。

## 黄金紧盯美联储指挥棒

□中金通汇 王娜

自从美国结束QE3——第三轮量化宽松之后,市场对美联储加息预期从未间断,而其内部鹰鸽两派针锋相对,就目前该不该加息以及何时加息争论不休,同时希腊问题给欧元区带来的困扰也让整个金融市场不得安宁,给黄金带来的不安因素增加。但中金通汇分析师认为,美国经济持续复苏是一个不争的事实,加息也是一个必然结果,希腊问题只是一个插曲,难以改变黄金弱势格局。

首先,5月以来美国众多经济数据持续改善,一扫一季度因气候原因造成经济下滑的阴霾,又重新回到了复苏的轨道上。而美国年内加息的前景也是逐渐明朗,美元指数重回强势,对黄金多头构成了相当大的压力。据最新的6月美联储议息会议的内容看,虽然偏鸽派没有直接表态,但17名委员中有15名预计年底前要加息,且官员们预期2015年底联邦基金利率中值为0.625%,这意味着美联储今年可能有一-2次25个基点的加息,暗示美联储加息时间节点日益临近。同时,美联储主席耶伦在新闻发布会上也首次淡化了加息时间,而强调加息路径,强调如果经济扩张好于预期,通胀高于预期,加息时间不是问题,此番言论或将暗示加息就在眼前,只是加息的步伐不能过快而已。同时上周四非农数据虽不及预期,但依然维持在20万人之上,且失业率5.3%创下2008年4月以来的最低,表明美国就业

市场强势复苏。

其次,希腊问题只是黄金空头之下的一个小插曲,在上周日希腊公投之后,政府与欧元区债权人之间的矛盾似乎变得更加尖锐。公投结果显示61.31%的希腊民众选择了拒绝欧盟提出的改革方案,希腊总理普拉斯本以为这样的结果是增加与债权人的筹码,可结果并非如此,德国作为其最大债权国,态度依然强硬,默克尔称除非希腊能够设法拿出新方案,否则德国政府将不会和希腊进行谈判;欧央行方面,也未给出更多的让步,再次拒绝了希腊方面提高ELA额度的申请,维持6月26日讨论希腊银行提案之后决定的水平,这将调整ELA抵押品折扣率,这意味着希腊不会从欧央行获得更多的援助,反而面临更多的压力。如果欧央行提高ELA抵押品折扣率,即希腊银行业需要提供更多的抵押品,也就是说ELA的实际额度变相降低,这也使得希腊政府考虑延长银行关闭时间,至少延长至本周五,下周一起,国内形势令全球堪忧,退出风险也在逐步加大,避险情绪会让美元大幅提升,黄金也会难逃“厄运”,压力将会接踵而来,使得黄金多头难以翻身。退一步讲,即使希腊不离开欧元区,欧元区经济也依然无法摆脱目前的低迷状态,同样也会施压黄金。

综上所述,美国经济强劲复苏,加息只是时间问题,而希腊问题将会给弱势欧元区经济雪上加霜,对美元指数形成长期利好,同时打压黄金。

## 追随原油颓势 甲醇跌停

□本报记者 张利静

周二国内商品市场表现疲弱,甲醇期货跌停。甲醇1509合约开盘报2435元/吨,最高2445元/吨,日内跌40.3%,收盘报2355元/吨,成交量为2270094手。

“甲醇是化工品里面比较独立的品种,基本面也偏强,周二大跌主要是受原油压制。”市场人士称。

盘面显示,隔夜美原油以52.61美元/桶收盘,跌幅为7.59%。美尔雅期货甲醇分析师徐婧认为,近几日,甲醇结束了两个月的震荡行情,希腊债务危机带动原油破位下跌,伊朗核谈判的不确定性也令市场担忧,风险由原油逐步波及至化工类的几大品种。前期甲醇价格持稳的原因主要在于,尽管5-6月甲醇供应端新增了100万吨左右的新产能,但是陕煤化长武60万吨/年煤制甲醇装置、黄陵20万吨/年甲醇装置以及山西同煤广发60万吨/年甲醇等装置的检修抵消了产能增量,此外,因干旱缺水,山东滕州等地区对包括甲醇厂家在内的工业企业进行限水,导致近几周甲醇的供应略显偏紧状况。

“从需求面来看,传统需求低迷是甲醇较为弱势的主要原因。山东地区甲醇开工率已到冰点,二甲醚开工率也已降至年内低点。虽然陕北、内蒙地区因烯烃大量采购在库

存上暂无压力,但内地及港口地区库存压力新增。因此,在目前商品集体走跌的悲观氛围下,甲醇随之继续走弱。”徐婧说。

海通期货甲醇研究员邱小俸表示,周二华东、华中、华南、华北、西北甲醇价格弱势下跌。我国大量新建甲醇制烯烃(MTO)装置将导致其甲醇出现较大的供应缺口,美国生产商由此得到较好的市场商机。

徐婧认为,下游甲醛及二甲醚等步入消费旺季,同时市场上也将有200多万吨甲醇制烯烃的产能投放,如果如期投产,则对甲醇的需求有较大提振,整个下半年甲醇逐步走强的可能性更大。

也有技术分析人士认为,由于昨日甲醇主力1509合约跌破了前期震荡区域低点2400元/吨,加之隔夜原油大跌,市场看涨信心受损,午后持仓量急剧下行,空头实力强劲,导致跌停收盘,后市甲醇或以震荡下跌为主基调。

**—— 转让公告 ——**

现对外转让内蒙金矿和青海多金属矿,内蒙金矿详查资源储量 23.94 万吨,采矿权手续齐全;青海多金属矿目前正在勘探。另有青海西宁已核准开工建设的占地 300 亩含康复医院与养老公寓一体的综合养老基地项目对外寻求合作伙伴。有意者请电陈茹先生,电话:0971-4398026,13897450377,具体事宜详谈。青海省兴青工贸工程集团有限公司

**东证期货**  
ORIENT FUTURES

**一流衍生品投资服务提供**  
商, 助您财富保值增值。

客服热线: 95503  
公司网站: www.orientfutures.com