

大商所发布

《PVC仓单转换业务指引》

□本报记者 王超

大连商品交易所昨日发出《关于开展期现仓单转换业务的通知》称,为进一步促进期货市场与现货市场的融合,更好地服务实体经济,大连商品交易所拟与宁波大宗商品交易所合作开展期现仓单转换试点业务,现将有关事项通知如下:

首先,期现仓单转换业务试点品种为聚氯乙烯品种。其次,期现仓单转换业务首批试点交割仓库为浙江省国际贸易集团物流有限公司。试点交割仓库应按照本通知规定提供聚氯乙烯期现仓单转换业务试点服务。大商所与甬商所现有的

共同指定交割仓库均可申请试点交割仓库,并由交易所另行公布。最后,试点自通知发布之日起开始,截止日期由交易所另行公布。

据介绍,8月20日“2015中国炼焦煤产业大会”在杭州召开期间,大商所与宁波大宗商品交易所、浙江省国际贸易集团物流有限公司签署了聚氯乙烯(PVC)期现仓单转换业务三方协议,启动了PVC仓单在两所间的转换试点业务,探索期现市场对接新模式,以更好服务实体经济。此次通知和业务指引的下发,对具体业务流程进行了明确,为相关业务开展提供了操作规范和依。

棕榈油上涨空间有限

□本报记者 王姣

受乐观出口数据、马币疲软等因素支撑,马来西亚BMD棕榈油期货周二升至一周高位,BMD指标12月毛棕榈油期货一度触及每吨2201马币,本月迄今已上涨10%。国内棕榈油期货昨日亦高开高走,尾盘有所回落,最终收涨0.94%,报4282元/吨,持仓量大增103600手至685334手。

马币疲软在最近几周也为市场提供支撑。棕榈油期货以马币计价,马币疲软令棕榈油价格对其他持有非马币的买家来讲变得更为便宜。今年迄今为止马币已下跌18%,成为亚洲表现最差的货币。

“本周马棕榈油价迅速反弹,

得益于汇率疲软。汇率升值幅度低于期价上涨幅度,马棕榈油国际价格总体走高,可见,全球棕榈油市场表现滞涨,对国内构成支撑。但国内上涨空间有限,毕竟国内油脂库存攀升至高位,市场供给充裕。”国信期货研究员表示。

中信期货同时指出,虽马棕出口环比上升,对马棕略有提振,但原油价格窄幅调整,且近期因天气利好美豆高产预期日益明确,叠加整体油脂基本面对应过剩格局依旧,故料马棕价格仍将区间偏弱震荡为主;国内方面,伴随着节前备货的接近尾声,消费需求逐步放缓,故预计后期油脂及原料供应压力新增,整体油脂供需环比前期略显宽松,预期国内棕榈油延续偏弱震荡局势。

锌价短期料底部震荡

□本报记者 王姣

伦锌库存压力骤增,加之下游需求遭遇“旺季不旺”尴尬,令锌价反弹再度遭遇重挫。国内沪锌主力合约1511月中旬以来从14870元/吨下滑至13530元/吨,累计下跌已超过1300元/吨,跌幅近10%,其中22日收跌2.2%,本周连续两个交易日领跌国内大宗商品市场。

消息面上,随着锌主要厂商嘉能可出清部分商品库存以协助偿还债务,可能有大量锌涌向全球市场,让本就弱势不堪的锌价进一步承压。

此前因市场预期大型锌矿关闭将导致供应短缺,LME三个月期锌在5月份曾跳涨至8个月高位

的每吨2404.50美元,但自此之后已经大幅下滑,约30%至每吨1647美元。

从国内供需角度来看,据富宝金属的行业调研显示,目前国内锌价已跌破生产成本,但因部分冶炼厂仍占据加工费优

势,多维持高开工,且进口货源增加,对国产现货冲击严重,国内主流0#现货难再坚挺,而下游面对持续的订单少及资金链紧张,多数用锌企业仅维持最低采购量,锌市在“金九银十”呈现旺季不旺,且现货出现阶段性过剩态势。

中信期货分析师郑琼香认为,从宏观面来看,美联储决议9月不加息,有利于短期美元指数下行,但该因素对金属市场的支撑或减弱。市场更多地是担心全球尤其是中国经济增速放缓对金属需求的减弱。消费偏弱依然是当前铅锌市场的最主要压力。预计锌价短期或呈现底部震荡态势。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年9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	1018.36	1025.51	1017.11	1019.55	7.36	1021.12
易盛农基指数	1106.03	1122.99	1106.03	1119.17	14.46	1120.04

东证期货 量化策略指数净值



东证期货量化策略指数

累计收益率	162.97%	预期年化收益率	60.68%
夏普比	3.53	最大回撤比	25.50%
索提诺比率	8.42	胜率	57.51%

注:最近一周商品期货多数品种维持震荡,股指期货IF呈现底部震荡行情。综合影响下,东证期货量化策略指数最近一周净值小幅上涨0.020,过去20个交易日净值上涨0.2395,过去100个交易日净值上涨0.4119,2015年累计净值上涨0.8296。自东证期货量化策略指数发布至今累计净值2.6297,高于基准114.67%。

东证期货量化策略指数,涵盖国内四大期货交易所的所有活跃品种。该指数以追求绝对收益的量化策略作为基础,综合了各主要量化策略类型,包括趋势投机型、套利对冲型、高频交易型、量化择时型等。以上证国债指数上浮5%作为基准,综合反应量化策略在各市场状态下的预期表现。

供应过剩与否成焦点

国际投行激辩铜市走向

□本报记者 王姣

因全球需求依旧低迷,“旺季不旺”似乎已成市场共识,铜市多空双方转将而激辩焦点集中于供应端。

目前来看,以花旗和麦格理为代表的投行成为多方的主辩手,以高盛和美银美林为代表的投行则成为空方的主辩手。

花旗和麦格理皆认为,今年全球铜市供应过剩现象将明显缓解,明年铜市将面临供应不足的问题。这与包括高盛在内的其他机构的预测相反。高盛预计,今年铜的过剩供应量将达到50.6万吨,并伴随着中国需求放缓和供应增长,在明年进一步扩大至67.3万吨。

对于国际投行的此番分歧,接受中国证券报记者采访的业内人士认为,对供应端预测出现不同结果,主要是由于包括高盛、花旗等机构对于产能干扰预估的不同。总体来看,综合现金成本、铜精矿加工费和企业投资回收等角度分析,整个产业链还将面临供应过剩的局面。

供应过剩与否成焦点

自今年二季度以来,减产、罢工、地震等干扰事件对全球主要铜矿生产的冲击不断,铜供应的缩减规模也成为业内人士关注焦点。

包括金属与策略主管David Wilson在内的花旗分析师们在近期的报告中预

计,由于受到从智利暴雨、暴乱到赞比亚和巴布亚新几内亚缺水等一系列因素影响,今年有超过150万吨的铜未能按计划生产出来。

花旗预计,今年铜产量将达到1890万吨,超过需求约6.1万吨,但认为明年铜市场将再度出现供应缺口,缺口大约在28.4万吨左右。花旗预期今年第四季度铜价将在5700美元/吨上方。

麦格理研究此前也表示,算上计划中的停产项目,嘉能可关闭Katanga和Mopani铜矿将使今年全球铜市供应过剩由之前的14.50万吨减少至11.50万吨,明年全球铜市料供应短缺24.80万吨。

这与包括高盛在内的其他机构的预测相反。高盛等预计供应过剩的局面将持续到2019年。高盛预计,今年铜市场过剩供应量将达到50.6万吨,并伴随着中国需求放缓和供应增长,在明年进一步扩大至67.3万吨。

法国兴业银行亦在9月大宗商品报告中预计,今年铜矿供应将增加4.6%,明年增幅为2.6%。原因是中国和其他新兴市场需求放缓。

对于国际投行间的分歧,宝城期货金融研究所所长助理程小勇认为,这主要是由于包括高盛、花旗等机构对于产能干扰预估的不同,更何况有些机构在获得铜矿的现金成本方面也有所不同。“我认为供应端实际上并不存在收缩,只不过是增速不

及预期而已。一些铜矿商在铜价低迷的时候适度削减计划中的投资,但并不会放弃已经投资在建的项目。综合现金成本、铜精矿加工费和企业投资回收等因素,铜矿供应还会继续增长。而精铜供应在铜精矿加工费继续高企的情况下,也不大可能大幅收缩,最悲观的做法是产出持平。”

南华期货有色分析师方森宇也认为,整个产业链还将面临供应过剩的局面。花旗的观点主要在于铜矿品位的降低导致供应短缺。另外,此前嘉能可关闭了非洲的两个铜矿也增加了市场这种担忧,但从铜精矿产能来看,扩张步伐并没有停止。根据安泰科此前的统计,2015年-2016年,全球在建项目达到160多万吨,另有90万吨的拟建项目,未来铜矿供应继续宽松,而随着2014年-2015年冶炼产能的扩张,瓶颈缓解,供应格局或将更为明显。

需求忧虑挥之不去

因供应压力所有减弱,近期国内外铜价持续反弹,沪铜1511合约和LME三个月期铜的区间涨幅分别超过8%和9%,但受全球需求放缓压制,最近出现小幅回调。

对此程小勇表示,导致近期铜价坚挺的原因在于炼厂控制生产和发货节奏,使得供应压力有所减弱。从7月和8月精铜产出环比增幅来看,部分炼厂在铜价低迷的情况下安排了检修。此外,由于部分炼厂按照来料加工出口了部分铜,这也减弱了供

基本面依然偏弱

目前来看,塑料市场基本面依然偏弱。曲混溪认为,当前塑料市场整体呈现出上游原油表现疲弱,中游供应较为充裕,下游需求或有支撑然而却难有大的提振。

“9月下旬,贸易商为完成订单拿货,预计石化库存将得到消化,且下游棚膜旺季,厂家低价拿货意愿增加,采购小幅回暖,石化出厂价格维持稳定,对期现价格形成支撑。但中长期来看,由于石化装置检修力度较小,且两套煤化工装置新增产能将投放市场,市场供应或将逐步增多,预计期价短期或仍有反弹空间,但幅度料有限。”黄青青表示。

国信期货分析师贺维也认为,目前塑料市场基本面仍显僵局,缺乏明确方向性指引。成本面上,10月上游炼化装置检修,原料乙烯于上周开始走坚,塑料成本端气氛略有回暖,但原油持续低位运行,制约其上游反弹空间。供需面上,从8月产量数据来看,下游需求维持平稳增长,并呈现季节性走高趋势,但因整体宏观环境偏弱,终端及中间商仍以低库存采购为主,市场追涨意愿偏低,加之供应端较为充裕,导致塑料市场提振动力不足。

对于后市,黄青青认为,短期塑料期货1601合约将测试上方8700元/吨附近压力,以及下方8300元/吨附近支撑,预计整体将会维持在8300元/吨-8700元/吨区间震荡。

曲混溪也认为,若后市无企业计划外大规模检修等特殊利多因素干扰,预计塑料期价震荡重心将维持在8000元/吨-9000元/吨区间。

塑料期货价格及成交图



不支持油价出现如此快速的跌势,因此预计油价后期下行动力不足。此外,A股近日大涨,宏观环境回暖也给予塑料期价一定提振。”银河期货研究员曲混溪表示。

瑞达期货化工研究员黄青青则表示,近日国内塑料期价止跌反弹,主要是受基本面对和技术面共同影响。具体来看,9月下旬贸易商为完成订单拿货,低价采购积极性增加,且下游需求旺季低价进货积极性有所回暖。技术面上,下方8300元/吨关口附近存在支撑。

现货市场上,中塑资讯网数据显示,部分市场报价出现下滑,需求延续平淡,实盘成交一单一谈。其中,武汉PE市场价格弱势整理。受石化企业降价消息指引,商家操盘意愿普遍不高,部分报盘震荡走低。盘锦

市场PE价格稳中有跌,拉丝价格随出厂价下调而下跌。线性期货高开走低,市场交投一般,终端询盘有所回暖,商家随行就市报盘。下游需求有所提升,商家出货情况略有缓和,实盘侧重商谈。余姚PE市场报盘窄幅整理。市场早间交投气氛一般,市场整体仍维持小单交易,终端市场按需采购,暂无备货意向,短市观望。

“近期市场消息面反复,原油震荡趋势难以改变,线性期货震荡走软,市场交投气氛低迷,加上部分石化出厂价格走低,下游需求难有改观,短期对市场支持乏力,商家悲观心态加重,随行让利报盘。预计PE市场继续受期货及石化企业调价指引,弱势震荡仍是主流。”中塑资讯网认为。

利空浓重 沪胶弱势波动难改

□兴证期货 施海

虽然具有供应厄尔尼诺灾害预期和消费金九银十旺季季节预期,但橡胶市场上,中、下游整个产业链处于全面偏空状态,并在国际东京胶和新加坡胶双双下跌、不断创下中长期新低的引领下,沪胶后市仍将延续弱势震荡格局,并将寻求前低支撑作用。

15日,沪胶交割月合约RU1509以10335元低位交割摘牌下市,创下2015年沪胶交割月合约最低交割价记录,交割量为单边6839手(68390吨),既反映沪胶近期合约理性回归现货面,也说明国内橡胶现货极为疲软的实质。

库存方面,8月31日,青岛保税区总库存量为14.67万余吨,较7月15日的10.67万余吨增加4万吨,其中天胶总库存量为12.06万余吨,较7月15日的7.63万余吨增加4.43万余吨,显示价格内高外地,引发进口胶库存量持续增加,库存压力持续加重的背景。9月18日,上期所库存量较9月11日增加1279吨至196225吨,其中注册仓单数量较11日增加330吨至158610吨,双双创下近期新高。

轮胎方面,国内全钢轮胎企业开工率9月11日为65.06%,虽然比9月2日的

58.12%上升6.94%,但仍然是自7月17日跌破70%以后连续2个月处于70%以下较低水平,并且较6月19日较高值73.1%大幅下降8.04%。国内半钢轮胎企业开工率9月11日为61.71%,虽然比9月2日的55.93%上升5.78%,但仍然是7月31日跌破70%以后连续1个半月处于70%以下较低水平,并且较5月29日较高值75.03%大幅下降13.32%。由此说明国内全钢和半钢轮胎企业开工率双双维持在较低水平,呈现旺季不旺态势,对上游原料橡胶的采购消费需求也渐趋疲软。

汽车方面,国内汽车8月产量为

162.8万余辆,虽然较7月的156.2万余辆增加6.2万余辆,增幅为3.97%,但仍较近期较大值3月的245.1万余辆大幅缩减82.3万余辆,减幅达到33.55%,国内汽车8月销量为166.4万余辆,虽然较7月的150.3万余辆增加16.1万余辆,增幅为10.71%,但仍较近期较大值去年12月的241万余辆大幅缩减74.6万余辆,减幅达到30.95%。由此说明国内汽车产销双双缩减,国内汽车受股市下跌、本市贬值、消费环境弱化等多重利空因素制约,而渐趋疲软,预计金九银十仍难是汽车产销明显改观,由此对天胶构成利空。

中国期货市场监控中心商品指数(2015年9月22日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		62.68			62.88	-0.20	-0.32
商品期货指数	720.81	715.91	721.62	715.73	720.55	-4.64	-0.64
农产品期货指数	819.20	816.32	821.49	815.98	819.44	-3.12	-0.38
油脂指数	508.04	503.05	509.15	502.11	507.24	-4.19	-0.83
粮食指数	1286.79	1284.08	1290.34	1281.62	1288.23	-4.15	-0.32
软商品指数	791.05	793.44	798.41	790.35	792.14	1.29	0.16
工业品期货指数	641.28	634.80	641.69	634.49	640.36	-5.56	-0.87
能化指数	575.51	570.02	575.80	569.36	574.65	-4.63	-0.81
钢铁指数	401.09	396.94	402.13	395.69	400.59	-3.64	-0.91
建材指数	485.26	481.23	486.00	480.20	484.50	-3.27	-0.67

动力煤短期弱势依旧

□本报记者 王姣

本周二,动力煤期货主力合约TC1601继续小幅下跌并创下四连阴,截至昨日收盘报370.8元/吨,跌2.8元/吨,最近四个交易日的累计跌幅超2%。

现货方面,国内动力煤市场依旧弱势运行。上周最新发布的海运动力煤价格指数为400元/吨,较前一报告期下降2元/吨。昨日国内秦皇岛港山西优混(Q5500V28S0.5)平仓价(含税)报395元/吨,跌5元/吨。

分析人士指出,由于国内经济增速下行、下游电厂、钢厂市场持续疲软影响,煤炭需求减少。价格难以见底的背后正是供求矛盾难以调和,此时又正陷入煤炭消费淡季,利好消息难寻,短期内动煤价格仍将承压运行为主。

受宏观经济疲弱,煤价持续下行影响,煤炭业不得不继续收缩供应。今年8月份,全国煤炭产量30863万吨,同比下降2.6%;1-8月,全国煤炭产量240927万吨,同比下降4.8%。1-8月份,全国煤炭开采和洗选业固定资产投资同比下降14.4%。

然而需求方面丝毫“不给力”。9月14日至9月20日,环渤海煤炭库存量由前一周的1673.1吨增加至1691万吨,环比增加17.9万吨。六大发电集团煤炭库存为1347.6万吨,可用天数维持在26天左右高位。

短期来看,秋季集中检修有望成为难得的利好。据悉,从10月8日开始,为期20天的大秦线秋季集中检修即将拉开序幕。受铁路即将检修影响,0月下半月,到港拉煤船舶有所增加。