

成本支撑坍塌 能源化工品全线陨落

□本报记者 王超

9月28日，国内商品期货市场大面积跳水，能源化工板块沦为重灾区。PTA、塑料和橡胶等品种盘中均创出阶段新低。有分析人士认为，国际原油在40-60美元/桶震荡是大概率事件，成本下行倒逼能能源化工品价格持续下行的空间已经有限。

油价下跌拖累化工品走势

美原油在上周五大涨1.8%后，于昨日亚洲电子盘下跌，因全球经济增长前景趋疲的利空大于美国石油钻井平台数量减少的利好。截至9月28日北京时间18:00，纽约原油期货主力合约下跌0.44美元至45.26美元/桶，布伦特原油主力合约报48.13美元/桶，下跌0.47美元。8月底以来，原油期货合约已经下跌超过10%。

原油由涨转跌，促使化工品空头吹响了集结号。昨日化工品全线飘绿。

盘面看，PTA期货主力1601合约低开于4570元，随即直线跳水，最低下探一个月低点4478元/吨，最终于4482元/吨，跌幅为2.4%。塑料期货延续上周五跌势，1601合约低开后探底走挫，跌破8300元/吨一线，刷新一个月新低8235元/吨。聚丙烯盘初下行，触及八个月低点7268元，下跌1.43%。甲醇期货主力1601合约持于1960元附近宽幅震荡，跌幅逾1%。橡胶期货主力1601合约高开低走，9时45分左右震荡上行，但尾盘重拾跌势，最终小跌0.22%。

尽管美国钻井活动连续四周下降，但国际油价依然难以维持涨势。有分析人士指出，全球经济增长前景不佳是下跌的主要原因。有机构预计，国际货币基金组织(IMF)可能会下修全球经济成长前景，原因是新兴市场表现不振。

而昨日国家统计局公布数据显示，8月规模以上工业企业实现利润总额4481.1亿元人民币，同比下降8.8%；1-8月，全国规模以上工业企业实现利润总额37662.7亿元，同比下降1.9%，降幅比1-7月扩大0.9个百分点。

油价下跌完全无视美国探钻活动持续下滑带来的支撑。油服公司Baker Hughes上周五公布，截至9月25日当周美国石油钻井平台减少4座至640座，为7月以来最低，前三周累计减少31座。钻井平台数量减少意味着产量下滑，通常对油价利多。

多位市场人士指出，美国产出数据可能成为本周油价走势的主导因素，特别是因中国将在10月1日进入国庆假期，导致

交易清淡。

另据美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五发布的周度报告称，截至9月22日当周，对冲基金经理连续第四周增持美国原油期货及期权净多仓。但能源市场咨询机构Ritterbusch & Associates分析，净多头增加的原因为空头回补而非买入新的多头，尽管油市基本面改善。该机构认为，油价短期料将触及47美元，之后在10月中旬跌至38美元。

化工品随波逐流

作为能源化工行业的上游，国际原油市场的一举一动都会牵制下游化工品价格的波动。实际上，大部分商品价格在8月底附近见底之后总体处于弱势震荡整理状态，而能源化工品受到原油反弹提振而略强于其他板块。唯独天然橡胶表现例外，其价格却一直处于较为弱势的地位，反弹幅度相当有限，很多时候上涨仅有1000元/吨左右，后快速回落至前低附近弱势盘整。

而进入9月份以后，石化企业明面挺价，实则让利出货，但贸易商在看空后市情况下，备货并不积极，而终端观望刚需

为主，货源消化缓慢。石化累积库存长期维持偏高水平。数据显示，截至9月中旬塑料石化库存86万吨。近期随着原油再次走弱带动，国内石化企业开始降价销售，但效果欠佳，仅仅维持刚需而已，可见市场心态较弱，大家对于后市并不看好。此外，开工产能增加预期较强，库存或居高不下。

不仅如此，原油走势强劲与否也影响到化工品的跟进步伐。据招金期货的调研显示，因国内经济不景气加之农膜销售旺季有所拖后导致下游农膜加工企业的订单减少，而塑料生产企业的去库存速度和销售价格主要由下游终端市场需求决定，即主要受农业市场的影响，在当前的市场环境下，尽管政府鼓励农业发展，但现货市场方面，短期内难以看到明显向好的迹象。价格疲软的一个重要原因是煤化工产品的冲击，低端煤化工产品成本低，在价格上比较有优势，煤化工产品越来越稳定，市场认可度逐步提高，在整个化工市场中的占比越来越高。另一个重要原因是生产厂家太多，随着技术的发展与改进，生产能力增强，而需求并未改善。

中航期货章孜海分析，国际原油在40-60美元进入了震荡是大概率事件，成本下行倒逼塑化价格持续下行的空间已成有限。根据Wind统计数据，以东南亚乙烯报价为例，从4月下旬的1465美元持续下跌，9月初最低至770美元，跌幅47.44%，而同期国际原油，以NYMEX指数为例，从5月初的64.07美元至8月下旬最低39.53，跌幅38.3%，之后国际原油从每桶39.53美元最高反弹至51.04美元，近期在45美元震荡，反弹幅度超过10%。与国际原油比较，国际乙烯报价有所滞后，一旦国际原油企稳，塑料上游乙烯现货报价将再度反弹。

对于天然橡胶期货而言，美尔雅期货分析师谭瑞认为，橡胶产业基本面状况正在不断加速的恶化，尤其是下游消费端的情况令人难以看到任何的曙光，不论是轮胎的出口形势，还是汽车的消费形势，都呈现出超出预期的下滑，结合目前的宏观形势分析，短期内快速恢复元气的可能性极小，橡胶大幅反弹无望。展望后市，橡胶将在产业基本面的沉重压力下持续下跌，价格最终将跌破前低至10000元/吨附近。

PTA中线料延续弱势

□本报记者 马爽

自8月25日PTA期货创出历史新低4214元/吨后，期价便展开缓慢回升态势，整体维持在4500元/吨-4700元/吨区间内盘整。业内人士表示，近日由于PTA市场下游需求维持刚需，期价在供给偏紧、需求平淡两大因素影响下进入窄幅震荡格局。

较为合理。

美尔雅期货分析师徐婧表示，进入九月份，PTA期货并没有表现出如预期般迎来往年“金九银十”的大行情，而是由于下游需求维持刚需，PTA在供给偏紧、需求平淡两大因素影响下进入窄幅震荡格局。

从基本面上看，PTA市场仍缺乏有效提振。程霖表示，从上游市场来看，目前原油市场供给充足，消费方面暂无明显提升因素，油价或继续维持低位运行。且四季度国内PX装置预计负荷有望回升，无法对PTA价格形成成本支撑。

而从行业自身来看，PTA行业检修已进入后期，预计10月中旬供求将重回过剩状态，届时重回行业去产能模式。与此同时，下游聚酯企业预期继续维持微利状态，后期负荷难有提升。纺织服装等消费都无亮点，四季度聚酯产品库存趋于上升。

除油价对PTA期货盘面的影响作用外，PTA工厂与聚酯企业开工率剪刀差，以及下游订单需求情况也是主导近期期价走势的主要因素。徐婧表示，近日国际原油价格对PTA期货盘面的影响

作用逐渐减弱，这主要是由于PTA行业利润相比前期的成本位有一定修复，对成本变动的敏感度下降，但油价仍对PTA期价有一定支撑作用。目前，虽上游PX支撑尚可，且供给偏紧，缺口存在，但下游情况一直未见好转。九、十月份PTA工厂装置停产检修较为集中，开工率维持低位，且不乏供应商买货，现货价格相对坚挺。不过，下游聚酯产销平淡，受终端纺织需求疲软的影响，聚酯产品库存仍在增加。且临近国庆节假日，下游企业对PTA现货采购气氛不及预期，加之目前现货均价高于月均价，进一步弱化下游企业对现货的实际采购力度。

对于后市，徐婧认为，进入十月份，PTA供给端仍将维持偏紧状态，对现货价格有一定支撑。同时，终端纺织订单情况或将有所好转，提振市场采购氛围，PTA市场或将在下游需求带动下震荡回暖，价格重心将会有一定抬升。

不过，程霖则认为，鉴于偏弱的基本面情况，预计短期库存偏低情况将会继续支撑PTA期价走势，但中期来看，期价仍有再创新低可能。

棕榈油涨势料延续

□本报记者 王姣

受益于马币疲弱及出口数据利好，加之厄尔尼诺现象愈演愈烈令减产预期发酵，近期国内外棕榈油价格持续走高。马来西亚12月棕榈油期货上周五收涨4.6%，报每吨2342马币，稍早曾触及6月8日以来最高2345马币，本月迄今上涨近18%。国内方面，大连棕榈油期货主力合约P1601本周一大幅高开于4548元/吨，此后略有回落，最终收涨0.76%，报4502元/吨，仅最近四个交易日的累计涨幅就超过5%。

“上周五马来西亚棕榈油期货价格飙升至三个半月来的最高水平，主要受益于令吉疲软。另外，棕榈油产量担忧，马来西亚棕榈油出口强劲，也助长棕榈油价格的涨势。”国信期货研究员表示。

目前，马币已经下跌近五分之一，成为亚洲最差货币，而且还没有止跌迹象。此外，船运调查机构ITS上周五公布的数据显示，马来西亚9月1-25日棕榈油出口量为1,322,256吨，较8月1-25日出口的1,275,869吨增加3.64%。

首创期货对棕榈油的基本面相对乐观。其研究员指出，棕榈油经过连续下跌，基本面的利空因素进入9月后期开始逐渐扭转。在10月年度高产期过后，产量将随之下降，如果出口数量不发生大幅下滑，棕榈油因高库存而带来的压力将逐渐减小，那么棕榈油有望展开一轮上涨行情。不过基于宏观层面的诸多不确定性以及原油市场未出现实质性的反弹，棕榈油上涨空间暂不宜过度乐观。

短期来看，华闻期货认为，目前棕榈油基本面仍偏空，主要是进入高产期，产量将会上提高。而需求前景仍存在不确定性，中国经济形势的担忧使得需求形势变得扑朔迷离。但今年迄今为止，令吉汇率下跌近17%，因为全球货币汇率走软，国内政治局势不稳定，制约了棕榈油价格的下跌空间。技术上，棕榈油期价整体盘整出了下降通道，有止跌企稳迹象，操作上建议可尝试做短多行情。

值得注意的是，文华财经数据显示，昨日棕榈油指资金净流出2.1亿元，为当日国内期货市场各品种资金净流出之首，棕榈油期货总持仓大幅减少95704手。

■ 寻找大宗商品价值洼地(五)

中国买家出手 豆粕短线获支撑

□本报记者 王朱莹

近两个交易日，CBOT豆粕在中国买单的支撑下走出反弹行情，国内大连豆粕期货亦小幅走高。分析人士认为，考虑到国庆7天油厂停机，下游现货采购积极，造成现货带动期货价格上涨。且传出中国和美国签订大豆采购协议，豆类短期获得支撑，但面对美豆丰产的整体格局，反弹高度恐有限。

消息面上，近期，全球头号大豆买家中国与美国公司签署了购买1318万吨大豆的协议，价值约53亿美元。

“中国买家出手签订了1318万吨的大豆订单，给市场带来一定信心，短期美豆因此得到支持，但总体来看，美豆丰产格局决定美豆难走出单边上扬的行情。”中财期货分析师覃多贵表示。

国内方面，9月19日-9月25日，国内油厂开机率略有下降，因部分油厂大豆库存量有限，减为单线生产，也有少部分因大豆未接上而停机，但当周油厂总体开机率仍处于超高水平。当周全国各地油厂大豆压榨总量1744000吨(出粕1386480吨，出油313920吨)，较前一周的1783200吨下降2.19%。

而下周适逢国庆假期，9月底至国庆期间，国内不少油厂有停机计划，下周油厂开机率将大幅下降。按目前油厂的开机计划核算，本周(2015年第30周)全国各油厂大豆压榨总量将下降至124万吨，较上周的174.4万吨下降28.89%。

中信期货指出，中国与美国签署1318万吨大豆采购协议，预计短期内提振美豆价格。上周五连豆粕表现较强，因双节期间油厂停机放假较多，且饲料厂节前提货积极。华北、山东、福建一些地区油厂豆粕供应现货偏紧，多预售节后合同。对USDA10月报告看多预期，油厂挺价意愿较强。

不过，覃多贵表示，从全球整体供需背景来看，国际大豆面临的是南北美同步丰产的格局，南美增产，叠加汇率因素，对

北美的出口市场的挤占作用很明显，使得美国大豆出口较近年明显落后。不过目前，南美大豆的出口销售高峰已经过去，国际购买需求转向北美的大方向不会改变。

美豆正式进入收割期，天气良好，大豆丰产格局愈加明朗。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至9月20日当周，美国大豆生长优良率为63%，此前一周为61%，去年同期为72%。当周，美国大豆落叶率为56%，之前一周为35%，去年同期为42%，五年均值为50%。当周，美国大豆收割率为7%，去年同期为3%，五年均值为7%。

海关数据显示，2015年8月中国大豆进口量778万吨，环比减少18.1%，同比增加29%，创历史新高。2015年1-8月中国大豆进口总量为7009.81万吨，环比增加12.5%，同比增加7.3%。

“考虑国庆7天油厂停机，下游现货采

购积极，造成现货带动期货价格上涨。且传出中国和美国签订大豆采购协议，不过采购协议每年都签，短期对美豆价格提振作用更多，对连豆板块影响有限。国内仍更多关注进口大豆到港和下游需求采购。”中信期货指出，美豆新作陆续上市，国内油厂进口大豆压榨仍有利润，盘面套保空间良好。预计盘面反弹空间有限，建议逢高沽空思路为宜。

银河期货分析师梁勇指出，东北新豆陆续上市，且南方地区国产豆已处于上市期，更加剧了东北地区的弱势格局，预计节前仍将有一段时间内，价格将维持偏弱走势；目前黑龙江地区新豆收购价4100-4160元/吨，购销均不活跃，市场上暂无主流报价，贸易商多离场观望。豆粕现货昨日小幅上涨，受外盘反弹带动，但市场表现出节前购销清淡的局面，短期市场仍缺乏利好消息提振，粕类或延续震荡偏弱走势，寻求方向突破。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年9月28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	1031.03	1031.55	1022.11	1025.45	-4.73	1024.81
易盛农基指数	1129.04	1130.55	1119.81	1127.89	0.92	1123.83

中国期货市场监控中心商品指数(2015年9月28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		62.32			62.71	-0.39	-0.62
商品期货指数	716.34	710.27	717.71	710.24	716.34	-6.07	-0.85
农产品期货指数	824.80	825.47	830.55	823.05	824.80	0.67	0.08
油脂指数	515.79	518.63	521.72	515.79	515.79	2.84	0.55
粮食指数	1284.83	1281.79	1293.73	1278.68	1284.83	-3.04	-0.24
软商品指数	799.91	799.82	802.40	795.54	799.91	-0.09	-0.01
工业品期货指数	629.81	620.55	629.81	620.55	629.81	-9.26	-1.47
能化指数	571.09	565.05	572.47	564.56	571.09	-6.04	-1.06
钢铁指数	395.81	388.21	395.81	387.40	395.81	-7.60	-1.92
建材指数	479.99	474.49	479.99	473.72	479.99	-5.50	-1.15

上清所:为自贸区同业存单提供登记托管、清算结算服务

□本报记者 官平

2015年9月28日，经中国银行间市场清算所股份有限公司(以下简称“上海清算所”)正式为中国(上海)自由贸易试验区跨境同业存单(以下简称“自贸区同业存单”)提供登记托管、清算结算服务，有力支持上海自贸区金融创新和改革开放。

作为重要的货币工具，截至目前，同业存单累计发行超过4万亿元，托管量超过2万亿元。此次自贸区同业存单的推出，以及通过上海清算所为自贸区同业存单提供相关服务，有利于完善自由贸易账户体系和货币市场功能；有利于进一步发挥中央证券存管机制支持金融市场发展的作用，更好支持区内银行业存款类金融机构融资，服务境内外发行人和投资人需求，持续完善基于自由贸易账户体系的登记托管、清算结算职能；有利于切实履行跨境金融服务和监督职责，积极支持上海自贸区同业存单单证服务，同时为自贸区同业存单单证服务。

美加息预期升温 黄金料走弱

□陈忠天

美国近期经济数据好坏参半，市场波动较大，时而欢喜时而忧的结果导致美联储未能在九月迎来加息，但美联储没有就此罢手