

油价止跌反弹 化工品见阳思涨

本报记者 张利静

近两周国际油价止跌反弹,NYMEX原油累计涨幅已超过18%,伴随成本支撑显现,国内大宗商品化工板块近期也止跌企稳。9日在原油反弹的带动下,PTA、甲醇、天然橡胶、沥青等期货品种反弹明显。

分析人士认为,原油始终是化工品价格的动态逻辑中不容忽视的一个环节,短期化工品期货仍将看油价“脸色”。

油价反弹 化工品期货跟涨

1月9日,受宏观利好因素提振,加之基本上面OPEC减产预期升温,油价攀至3周高位。

截至昨日,美油盘中报50.26美元/桶,日内涨幅0.94%;布伦特原油逼近60美元关口,报59.22美元/桶,涨幅逾1%。上海能源交易中心SC1903合约全天上涨1.76%,报416.3元/桶。

原油企稳为国内石油化工品种带来成本支撑,昨日收盘多数品种收涨:沥青期货主力涨1.88%,报2812元/吨;燃料油期货主力涨1.54%,报2564元/吨;天然橡胶期货主力涨0.94%,报11785元/吨;PTA期货上涨1.66%,报5990元/吨;甲醇期货主力涨0.69%,报2484元/吨;乙二醇期货涨0.49%,报5121元/吨。

值得注意的是,在上述收获上涨行情的品种中,除了PTA期货、燃料油期货、甲醇期货增仓上涨之外,其余品种在反弹的同时都出现持仓缩量,反映市场情绪依然谨慎。其中,PTA期货所有合约全天增仓4.8万手,资金流入较为明显。

近期,来自多方石油机构的消息和数据均印证了一件事:OPEC在上月的原油产量已出现显著下滑。

据彭博社统计,2018年12月OPEC国家原油产量较11月下降53万桶/日至3260万桶/日,其中沙特带头减产42万桶/日至1065万桶/日;根据2018年12月6日达成的协议,OPEC及非OPEC国家将在2019年1-6月期间在2018年10月产量的基础上减产120万桶/日,其中OPEC国家承担80万桶/日的减产量。

南华期货分析师袁铭、夏阳分析,市场对2019年一季度OPEC+高效执行减产协议的信心似乎得到一定修复,油市在近期逐渐企稳回暖。此外,利比亚Sharara油田仍然处于关闭状态,而利比亚原油出口也因为天气原因出现中断,或将使得利比亚的供应中断问题再度扩大。

“近期原油价格大幅上涨及下游聚酯开工提升带动下,PTA价格上行,截至1月4日,我们监测的PTA(华东)价格为6120元/吨,较上月28日上涨75元/吨。需求方面,聚酯聚合装置开工负荷为83.1%,较前一周提高2.6个百分点。”兴业证券石化行业分析师徐留明表示。

原油指挥棒下的化工品期货

被视为“工业血液”的原油,对下游石化品种有着不可忽视的引领作用。但从历史经验来看,化工品期货与原油走势密切相关但并不同步。

分析人士认为,由于原油并不是具备化工期货品种的直接原料,往往需经过多个环节才能炼取PP、LLDPE、甲醇等化工品种,这种间接性限制了原油价格对化工品种走势的引领;层层传递后,表现在化工品价格走势上,就是较为明显的滞后性。

此外,原油的大幅波动常常在短期内影响化工品盘面走势,但长期来看,对其价格起到决定性作用的仍是基本面因素。

在原油价格稳定时,国内化工品的基本面情况常常主导其期货价格走势。

分析人士表示,在本轮原油大幅下跌之后,国内部分石化产品成本坍塌,价格大跌。2018年四季度,PTA期货下跌22.2%、甲醇期货下跌26%、PP期货跌幅13.6%、PVC期货跌4%。沥青期货跌28.8%、燃料油期货跌幅29%。因此投资者在持续关注国内基本面的同时,还需紧密关注原油期价动向,因为它始终是化工品价格的动态逻辑中不容忽视的一环。

短期仍将看原油“脸色”

近期,OPEC减产和宏观等多重利好提振下,油价自低位持续反弹,市场风险情绪得到改善。但利空因素仍不容忽视;市场对全球经济增长放缓担忧再度加剧;API报告偏中性;12月份俄罗斯原油产量创下记录新高。

“油市风险情绪改善,但油市基本面未发生实质性变化。短期来看,油价反弹有望持续,美油50美元/桶关口,布油60美元/桶关口或遇到较强阻力。”倍特期货研究称。

国投安信期货分析师郑若金分析,随着油价重心逐渐抬升,已经来到前期压力位,短期或有一定技术性调整,不过,在宏观情绪缓和以及供应边际改善的驱动下,预计后期整体还将延续反弹。

结合国内基本面来看,化工品期货会否跟随油价短期的反弹脚步?

中银国际期货相关分析指出,聚酯产业链整体基本面没有重大变化。下游聚酯开工维持在八成,对PTA和乙二醇需求尚可,织造开工开始出现下滑。上周涤纶库存小幅累积;织造企业春节放假时间集中在1月中旬前后,纺织行业淡季,终端接货力度不佳。

原油反弹动能不足,价格企稳,对聚酯产业

炼厂暂时停止下调步伐,东北地区试探性推涨。华南地区在部分赶工的刺激下依然有一定的刚性需求,但区域价差令华南价格显得略高。盘面来看,当前沥青整体还是跟随原油震荡反弹,预计后期还将维持这种态势。

沥青方面,郑若金分析,现货市场依然是供需两弱,现货多数以稳为主,华南部分

记者观察

低油价红利恐将消退

本报记者 马爽

油价涨跌牵动着广大消费者的敏感神经。在享受2018年四季度国内成品油“五连跌”调价带来的用油成本下降红利后,2019年以来,国际原油价格一路攀升,引发市场上关于成品油价格调整的广泛讨论。按照目前原油市场表现来看,国内本轮成品油调价窗口1月14日24时或无缘“六连跌”。

一直以来,油价都是广大市民关注的话题。近年来,由于成品油调价涨多跌少,因此每逢调价窗口临近,市场上便对调价话题展开热烈讨论。

2018年四季度,由于国际市场原油价格遭遇重挫,WTI原油期货价格一度从76.9美元/桶跌至42.36美元/桶,区间累计跌近45%。受此影响,国内成品油零售限价也以“五连跌”的姿态顺势调整。成品油经过五轮价格下调后,汽油、柴油共计分别下调1920元/吨、1850元/吨。对于驾车出行的居民而言,用油成本减少了不少。

然而,步入2019年以来,受欧佩克主导的减产生效,且有数据显示2018年12月欧佩克原油产量降幅为近两年来最高水平,加之沙特计划降低出口量,美股强势反弹等众多利好因素提振,原油价格出现逆势上扬。1月9日,WTI原油期货价格盘中一度重返50美元/桶上方至50.66美元/桶,日线也创下“七连阳”,这将使得国内成品油调价参考的原油

观点链接

弘业期货:油价仍有回调空间

据普氏能源资讯伦敦消息,伊拉克石油部表示,将争取在未来6个月内将伊拉克的原油产量控制在4513万桶/日,使该国与上月达成的欧佩克减产协议保持一致,相当于减产14.1万桶/日。盘面上看,原油价格仍存一定回调空间,Brent继续关注55.6美元/桶附近支撑。

申银万国期货:可轻仓长线做多

受欧佩克减产和稳定的股市支撑,欧美原油期货连续上涨,沙特计划降低出口量的消息也支撑了市场。沙特准备在1月底将原油

炼厂暂时停止下调步伐,东北地区试探性推涨。华南地区在部分赶工的刺激下依然有一定的刚性需求,但区域价差令华南价格显得略高。盘面来看,当前沥青整体还是跟随原油震荡反弹,预计后期还将维持这种态势。

沥青方面,郑若金分析,现货市场依然是供需两弱,现货多数以稳为主,华南部分

机构看好转债配置机会

本报记者 张勤峰

机。重点关注低价、低溢价率的优质个券,尤其是新券。

转债攻守兼备,是各类投资者参与股市、降低组合风险的重要投资品种。转债兼具进攻和防守的特性。权益牛市中,转债可取得和正股相当的收益,是债券投资者分享股市上涨红利的利器;熊市中,跌幅远低于正股,是股票投资者优化组合风险的重要工具。

率先见底 重心缓升

经过前两日休整,9日,A股重拾升势,沪深可转债也顺势走高,两市逾百只个券上涨。自2018年6月底以来,转债市场率先筑底,渐露企稳向上姿态。机构认为,2019年大类资产配置的天平将向权益类资产倾斜,转债市场迎来重要配置机遇。

转债走势和正股走势高度相关

受纯债价值等因素影响较小。回溯历史来看,大多数时候,转债平均高于纯债价值,转债股票属性较强;走势和正股走势高度相关,受纯债价值等因素影响较小。仅权益市场在底部时,转债到期收益率较高,债券属性较强;转债走势和正股相关性会减弱,受纯债价值的支撑作用增强。

长江证券认为,当前资产配置的天平已向权益倾斜,转债迎配置时机,关注低价低溢价率个券。市场扩容将带来更多个券选择,重点关注低价、低溢价率的优质个券。

从指数走势上看,转债市场从2018年6月末已率先见底,此后虽维持震荡走势,但波动重心缓步上移,企稳向上的态势愈发明朗。1月4日以来,转债指数连续上涨,步伐较股指更为稳健。

“有资金借道转债,博弈股市左侧机会。”有市场人士称,当前险资、理财等资金的转债配置比例已明显上升。

攻守兼备 迎配置时机

有机构指出,当前股票风险溢价接近历史高位,资产配置的天平已向权益类资产倾斜,转债市场迎来重要配置时机。

方正证券报告进一步指出,当前转债内含的期权价格处于历史低位,博弈正股向上空间的机会成本较低,适宜左侧建仓。

棉花期权合约贴近市场需求

棉花期权上市在即,业内人士认为,从郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)日前公布的棉花期权合约征求意见稿来看,其相关合约设计表述清晰、条款设置合理、符合市场实际、具有可操作性,便于投资者对冲市场风险。

中信建投期货:短线延续偏强走势

受沙特计划减少出口量以及稳定的股市支撑,欧美原油期货连续第六个交易日上涨。同时,宏观利好提振,市场仍持乐观预期。供需面暂且变动不大,预计在原油支撑以及宏观环境好转情况下,聚烯烃短线延续偏强走势。

而若未来两个交易日原油价格能够延续反弹走势,将有望带动变化率由负转正且在正值区间增长,因此不排除1月14日24时成品油零售限价会迎来新年“第一涨”。

条款设计符合国际惯例

从郑州商品交易所公布的棉花期权合约征求意见稿来看,棉花期权合约多数条款的设计思路与白糖期权保持一致,包括合约类型、报价单位、涨跌停板幅度、合约月份、交易时间、最后交易日以及行权方式等。

业内人士表示,“棉花期权合约条款设计符合国际惯例,便于投资者熟悉和掌握”。

据了解,与白糖期权设计相同,棉花期权合约类型包括看涨期权和看跌期权,涨跌停板幅度为标的期货合约涨跌停板幅度,合约月份为两个近期月份以及标的期货持仓达到规定的活跃月份,交易时间同标的期货的交易时间,最后交易日(到期日)同白糖期权的最后交易日(到期日),行权方式也采用国际商品期权通行的美式行权方式,交易代码组成由标的合约代码、期权类

一是棉花期权标的为一号棉花期货合约,交易单位为一手(5吨)一号棉花期货合约。

二是棉花期权最小变动价位相对较小。白糖期权最小变动价位为0.5元/吨,为白糖期权最小变动价位(1元/吨)的一半。而棉花期权最小变动价位为1元/吨,仅为棉花期权最小变动价位(5元/吨)的1/5。设置较小的最小变动价位,有利于提高报价精度,降低“滑点”风险,进而提升市场流动性。

三是棉花期权行权价格合约数量增多。根据棉花期权价格波动相对较大的特点,棉花期权首日将挂出6个实值、1个平值和6个虚值期权,确保覆盖次日标的期货价格波动范围。白糖期权则分别挂出5个实值、1个平值和5个虚值期权。

四是针对性设置棉花期权行权价格间距。参照棉花期权价格运行区间,以10000元/吨和20000元/吨位分界点,分别设置100元/吨、200元/吨和400元/吨行权价格间距,保持行权价格间距与行权价格的比值在1%~2%之间,与国际市场商品期权基本一致。

市场人士普遍反映,棉花期权合约设计符合现货市场实际情况,便于企业及投资者参与。

中国期货市场监控中心商品指数(1月9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	82.89	82.89	82.89	82.89	82.89	0.06	0.08
商品期货指数	950.78	953.03	956.93	950.07	950.59	2.44	0.26
农产品期货指数	834.74	835.36	837.05	832.97	834.86	0.51	0.06
油脂期货指数	462.41	463.14	464.2	461.28	463.1	0.04	0.01
有色金属期货指数	1213.01	1214.81	1216.07	1210.27	1212.67	2.14	0.18
软商品期货指数	754.25	755.23	757.87	753.38	754	1.23	0.16
工业品期货指数	995.93	999.47	1005.67	995.02	995.21	4.26	0.43
能化期货指数	666.52	671	675.05	665.67	665.24	5.76	0.87
钢材期货指数	1082.93	1081.54	1094.47	1080.57	1083.34	-1.79	-0.17
建材期货指数	968.63	970.33	977.75	966.99	968.63	1.7	0.18

东证-大商所商品指数(1月9日)

	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	94.24	94.32	94.25	94.13	0.20%
跨所能化指数	98.67	98.98	99.05	98.62	0.37%
东证大商所农产品指数	93.96	93.99	93.94	93.92	0.07%
东证焦煤指数(大商所)	102.48	102.48	103.12	102.92	-0.42%
东证能化指数(大商所)	104.28	103.94	104.45	104.31	-0.36%
东证工业品指数(大商所)	94.19	93.74	94.3	94	-0.49%
易盛东证能化指数	92.35	92.97	92.82	92.26	0.77%
易盛东证能化指数	73.3	73.51	73.36	73.07	0.60%