

供应宽松 原油期货下行压力不减

□本报实习记者 王姣

因中国经济增速放缓，市场加剧了对全球石油需求下滑的担心情绪。加之伊朗核问题前景乐观，全球原油供应过剩局面或进一步加剧，美国原油期货一度跌至94美元/桶下方。分析人士指出，2014年全球原油供给面趋于宽松是多家机构的一致看法，短期来看，1月底前供应宽松依然对油价形成打压，而中国石油需求增速放缓更增添了油价下行的压力。

中国需求增速放缓

进入2014年以来，布伦特原油期货价格一直在106.3-107.8美元/桶之间徘徊。1月21日，3月布伦特原油期货再次下跌0.13美元至106.35美元/桶，跌幅0.12%；3月美国原油期货亦跌0.56美元至94.03美元/桶，跌幅0.59%。业内人士认为，周三油价的下跌明显受累于周一公布的中国宏观经济数据和中国石油需求数据。

“中国2013年石油消费录得逾20年来最慢增速，因经济增长疲软削弱运输和柴油等工业燃料需求，作为全球第二大原油消费国，其原油需求的下滑挫伤市场信心。”招商期货研究员王艳慧在接受中国证券报记者采访时表示。

1月20日，中国国家统计局公布数据显示，在2013年第三季度止跌回升后，中国GDP增速于2013年第四季度再度出现回落，2013年全年中国GDP增速为7.7%，创下自1999年以来的最低水平。数据还显示，2013年，中国规模以上工业增加值按可比价格计算同比增9.7%，增速比上年回落0.3个百分点。

而中国石油集团经济技术研究院1月15日发布的《2013年国内外油气行业发展报告》显示，2013年，我国石油和原油表观消费量分别达到4.98亿吨和4.87亿吨，同比分别增长1.7%和2.8%，增速较2012年分别下降2.8和1.7个百分点，创新世纪以来新低。

该报告同时表明，中国将在2014年超过美国成为世界第一大石油净进口国，而基于对中国经济有望2014年全年增速7.5%的判断，2014年国内石油需求增速4%左右，达到5.18亿吨。

“中国经济数据不温不火，这增添了投资者对该国经济中期表现的不确定性。”生意社原油分析师潘海萍表示，发达经济体对能源的消费较为稳定，未来全球原油需求增长几乎仰仗非经合组织，其中中国扮演着至关重要的角色。然



新华社图片

而，中国由于进行经济结构调整，对原油的需求出现了减缓的迹象。在供大于求的环境下，未来国际原油价格将维持弱势运行格局。

“中国目前处于调结构过程中，经济增速显著放缓，原油需求的增长在中长期都将出现明显放缓，原油价格由此承压，中长期走势都不容乐观。”王艳慧说。华泰长城期货分析师李婧则相对乐观，她认为，“中石化日前年度报告中指出中国日均需求量预计在1036万桶/天，中国和印度成为原油需求增长的主要动力。经济增速放缓尚无定论，按照德意志银行最乐观的估计明年GDP甚至可能达到8.6%，因此从存量来看原油需求仍然会有较快增长。另外从加大国家战略储备的方面看对原油也是有很大需求的。”

供应宽松打压油价

“近期原油价格经历了一轮跌势，2014年全年全球原油供给面趋于宽松也是多家机构的一致看法，北美特别是美国创纪录的产量是主要的因素。”李婧表示，伊朗协议取得可喜进展、利比亚也从前期极低出口量中复苏，而需求方面除季节性因素取暖油近期有所提升外，汽、柴油仍较为低迷。

伊朗方面日前表示，与西方六国初步核谈判协议已经生效，伊朗于1月20日中午前停止生产丰度为20%的浓缩铀，

目前原油生产恢复到400万桶/天的产能还需要六个月的时间。

王艳慧表示，短期来看，伊朗核争端接近解决，对短期全球的原油供应不会产生明显变化，但对油价的影响还是相当大的，主要因为地缘冲突的缓和会让市场产生原油供应长期增加的预期，在一定程度上会拖累油价。

潘海萍则认为，在制裁措施放宽之后，还要等几个月才能重新达到2011年以来400万桶/天的完全原油产能。价格方面利空是必然的，但是石油输出国组织很可能会减少自己的石油产量，以应对伊朗的石油出口增加。伊朗核协议对国际油价影响有限。

李婧告诉记者，利比亚近期产量已经大幅回升至60万桶/天水平，但国内各武装派系达成一致尚需时日，短期内恢复至80-100万桶/天的出口量还是不大可能的；沙特在去年大部分月份增产后近期进入休整期，产量略低于之前的1000万桶/天产量，维持在950万桶/天附近并无太大变化。综合来看，供给面仍是偏向于缓和的，到1月底前这种宽松依然对油价形成打压，维持现状的可能性大。

另据《2013年国内外油气行业发展报告》，预计2014年，世界石油供需宽松将比2013年扩大，需求增长130桶/日，全球天然气需求增长2.3%，而LNG产能增加有限。但需求却可能变得减少，欧佩

1401合约交割顺利完成

企业巧用焦煤期货“保价护航”

□本报记者 王朱莹

1月20日，大商所焦煤期货1401合约顺利完成交割，交割总量达36万吨，为焦煤上市以来最大交割量，其中进口焦煤约占87%。整个交割过程平稳顺畅，贸易商、焦化企业、钢厂等各类型企业均有参与，参与了交割的日照岚丰国际贸易有限公司尝到了期货带来的甜头，大方地向中国证券报记者介绍了企业利用期货“保价”的经验。

交割制度指导企业经营

“交割制度的存在，作为期货市场与现货市场联系的纽带，有利于期货市场价格发现功能，对于指导企业经营贸易有很大帮助。”日照岚桥集团下属贸易公司日照岚丰国际贸易有限公司主要经营煤炭贸易，2013年10月上旬，焦煤市场经过一

轮调整，日照岚丰想乘机进口一船主焦煤(13.5万吨)，预计12月到达日照港。

但一个月之后的价格如果发生大幅下滑，企业必然损失严重，势必影响全年的经营业绩。而此时期货市场焦煤1401合约价格在1070元/吨附近，较交割成本有一定的利润。企业在与银河期货多次沟通咨询后，决定利用期货市场对12月中旬到港的焦煤进行保值，以防范价格下跌风险。

2013年10月29日，企业签订买卖合同，预计12月中旬到达日照港。2013年11月11日-12月4日期间，在期货上合计建立空单2050手，期货卖出均价在1082元/吨附近。12月中旬开始，焦煤期货开始加速下跌，幅度高达180元/吨。最后，由于销售计划需要和交割制度限制，企业最终选择交割9万吨。通过本次交割，该企业通过期货市场对冲了1841.4万的现货风险，而同期这批焦煤公允价值下降不到1300万。

焦煤底部渐行渐近

增产能的快速释放，炼焦煤产量增速加快，炼焦煤生产企业面对下游焦化企业的话语权正在逐渐失去。本月河北等地区焦炭价格已下跌80元/吨左右，近期炼焦煤价格也跟随焦炭进入下跌阶段，山西柳林地方煤矿高硫主焦价格下调50元/吨。不过考虑到目前已经临近春节，部分煤炭企业将停产放假，炼焦煤价格不会出现大幅下跌。

国内炼焦煤价格相对坚挺，澳大利亚炼焦煤大量涌入成为带动焦煤期货下跌的主导因素。海关总署数据显示，2013年1-11月份，我国累计进口炼焦煤6740.41万吨，同比大幅增长46.43%。其中从澳大利亚进口炼焦煤2676.0万吨，同比大增2.44倍。去年澳大利亚炼焦煤再次反超蒙古国成为我国进口炼焦煤的第一来源国，主要原因是我国从澳大利亚进口炼焦煤

的价格下跌幅度明显大于蒙古国。去年9月份以来国际炼焦煤市场维持调整态势，目前澳大利亚中等挥发硬质焦煤中国到岸价为132美元/吨，已经接近去年7月底最低价，跌势或有所放缓。

由于前期国内铁矿石、煤炭库存处于高位，加上临近春节，下游企业补库需求疲软，自去年12月24日以来，波罗的海干散货运价指数(BDI)迅速回落，最大跌幅达到39.8%。海运市场低迷暗示炼焦煤贸易商节前进货意愿不足，有利于缓解炼焦煤港口库存压力。截至1月17日，京唐港、日照港、天津港、连云港四港炼焦煤库存合计为765万吨，连续四周出现下滑，与12月20日相比下降76.4万吨。

下游钢厂受钢材市场低迷及环保压力升级影响，11月份加大了减产力度，但此后

他介绍，在焦煤交割中，焦煤掺混问题是交割控制的重点。在此次交割中，为了防止简单混煤之外的焦煤掺混，大商所与质检机构密切合作，严格检验流程，把好质量关，使此次进行交割的36万吨焦煤在灰分、硫分、挥发分、黏结指数、胶质层最大厚度等方面符合焦煤交割质量标准的有关规定。整个过程中未发生违约行为，进一步说明大商所焦煤合约标准、规则设计贴近现货市场，能够充分反映现货市场的实际情况。

该负责人还表示，为进一步做好焦煤期货交割工作，下一步交易所将继续加强对产业客户的培训、服务工作，强化企业对市场避险及交割业务的理解；已针对焦煤交割、储存特点制定专项指标，加强对交割仓库的考核；同时，进一步探索降低交割成本的方式，提高期货市场服务现货市场的水平。

焦煤底部渐行渐近

粗钢产量仍有小幅回升。统计局数据显示，2013年12月份我国生铁、粗钢产量分别为5472万吨以及6235万吨，同比分别增长5.9%、6.5%，环比分别增长3.44%和2.41%。12月份我国焦炭产量3981万吨，同比增长9.2%，环比增长1.04%。此外，据中国钢铁工业协会数据，1月上旬全国重点钢企粗钢日均产量为167.5万吨，旬环比增加2.2%。虽然焦炭产量同比增速连续2个月超过粗钢，连续4个月超过生铁，但是环比数据则表明焦炭需求已持续好转。截至上周末，大型独立焦化企业开工率小幅上升至92%，中小型独立焦化企业开工率维持在82%。独立焦化企业平均产能利用率始终高位运行，反映焦炭过剩情况好于市场预期。下游企业生产积极性依然较高，将加快炼焦煤社会库存的消化。

价格市场化 完善套保链条 健全品种系列 聚丙烯期货为市场送“三红包”

□本报记者 王朱莹

新年首个期货合约聚丙烯期货获得证监会批复以来，市场反响热烈，市场人士表示，上市PP品种有利于建立起科学合理的市场化价格形成机制，为现货企业提供避险工具，健全合成树脂套保产业链，服务实体经济。

“聚丙烯期货上市与目前的现货市场、现货中远期市场共同形成了多层级的市场体系，丰富了企业的经营渠道。同时，形成的聚丙烯期货价格能够比较真实准确地反映市场未来供求变化趋势，建立起科学合理的市场化价格形成机制。”卓创资讯聚丙烯分析师刘杰表示，在公开的、自由竞争的期货市场，交易者能够获得平等的交易机会，避免现货交易中一对一交易方式带来的价格不透明，理顺国产树脂与进口树脂的价格关系，有利于促进市场化竞争，形成国内外紧密联动的权威性价格，提高市场效率，科学指导相关企业经营。

聚丙烯(PP)是全球第二大通用合成树脂，占合成树脂总消费量的30%左右，也是消费增速最快、用途最广的树脂品种，被认为是五大合成树脂中最有发展潜力的品种。目前，PP区域交易活跃，但缺少权威的价格指导。为增强企业定价能力，作为国内最主要的聚丙烯生产企业，相关行业现货企业专门成立了统一的销售公司，参考电子交易市场的价格、并基于对供需关系变化的判断，分区域进行统一报价；其他生产企业也各自分区域进行报价。业内人士指出，这些电子交易市场形成的价格只是区域性价格，缺乏代表性和预测

城镇化建设是玻璃期货新机遇

□南华期货研究所 冯晓

进入2014年，地方“两会”陆续召开，城市群概念被广泛提及，成为新型城镇化建设中的重点。可以预见的是，虽然各地情况不尽相同，路径也各有特色，但有一点是共同的——城市群将从根本上提升我国城市化进程的水平 and 速度。由于玻璃下游70%以上消费于房地产行业。而政府力推的城市化进程，这对于像玻璃这样与基础建设项目有关的品种是一大利好。

改革开放以来，我国城镇化率年均增速保持在1.02个百分点，进入21世纪以后，城镇化率增速进一步加快，到了2012年城镇化率已经达到52.57%，为世界平均水平。城镇数量和规模不断扩大，城市群形态更加明显。京津冀、长江三角洲、珠江三角洲三大城市群仅占2.8%的国土面积，但集聚了全国人口的18%，创造的财富占全国生产总值的36%，成为了拉动我国经济快速增长和参与国际经济合作与竞争的关键地区。

未来城镇化影响房地产行业的因素主要包括三个部分。一是城镇化形成的基本住房需求支撑未来房地产行业的发展，包括新增人口的住房需求、改善性需求和被动的改善需求包括拆迁和更新等。

二是住房状况改善过程中

性，无法为生产企业及贸易商定价提供科学指导。

市场人士认为，上市PP期货，有助于完善企业套保链条，健全合成树脂品种系列。据了解，五大合成树脂的上游原料均为石油，在石脑油裂解时生产的乙烯和丙烯，其主要应用领域就是聚合生产PE和PP。不过，虽然PP与LLDPE、PVC在市场特点和生产原料方面具有很大的共性，但是其下游消费领域侧重点各有不同，价格影响因素也存在差异。据了解，大商所已上市的PVC主要用于建筑领域型材、管材生产，LLDPE主要用于生产地膜、棚膜等薄膜类产品，而PP的最大消费领域是塑编行业和注塑行业。PP价格波动特点与已上市期货品种并不一致，据中国塑料加工行业协会统计，我国规模以上的塑编企业达7300家，目前这些企业还无法充分利用现有品种进行套保。

据了解，国家相关部委及协会均对上市PP期货表示支持。中国石油和化学工业联合会经济技术发展中心主任助理、副总工程师高阳表示，LLDPE和PVC上市后市场运行平稳、交投活跃，企业利用率较高，期货市场功能得到有效发挥。大商所已成为世界最大的塑料期货市场，交易规模显著扩大、市场深度显著增加、价格有效性显著提升，充分反映了我国石化产业对金融工具的强烈需求。PP品种易于标准化，现货市场规模较大，具备良好的市场基础，市场化程度高，适合开展期货交易。PP期货上市后，将进一步完善我国石化期货品种体系，对我国石化产业发展发挥积极作用。

城镇化建设是玻璃期货新机遇

保障性住房和棚户区改造投资力度加大。“十二五”期间，保障性安居工程3600万套。保障房投资已经成为房地产投资的重要组成部分，对房地产开发投资的贡献率为20%-25%。2013年国务院出台了《国务院关于加快棚户区改造工作的意见》，计划从2013年至2017年改造各类棚户区1000万户。棚户区改造的推进也同样能拉动投资，改善住房条件，缓解房价压力。

三是城镇轨道交通发展带动沿线房地产发展。2013年我国城市轨道交通的投资将达到2200亿元，比2012年增加了400亿元，2013年要投产的里程为290公里，到2013年年底，我国将有19个城市拥有地铁，总里程将达到2366公里。目前已批准建轨道交通的城市达36个，到2015年我国轨道交通运营里程将达3000多公里，“十三五”期间还要增加3000公里，到2020年我国轨道交通要达到近6000公里的规模，在轨道交通方面的投资将达到创纪录的4万亿元，城镇轨道交通的建设也将推动铁路沿线区域的经济发

展，加快城镇化建设的进程。总体来看，城镇化进程是我国社会经济发展的必经过程，近年来，管理层对城镇化建设越发的重视，目标也越发明确，随着城镇化建设方面的具体政策得到落实，这将会对玻璃期货注入一针强心剂。

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2014年1月21日)			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1248.28	-8.55	-0.68%
金属分类指数	834.24	-3.86	-0.46%
农产品分类指数	919.65	-4.64	-0.50%
化工分类指数	565.57	-10.90	-1.89%
有色金属分类指数	860.14	-2.46	-0.29%
油脂分类指数	1082.42	-5.96	-0.55%
豆类分类指数	1292.04	-7.38	-0.57%
饲料分类指数	1410.88	-7.98	-0.56%
软商品分类指数	1341.85	-6.13	-0.45%

注：东证期货大宗商品期货价格综合指数，是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数，指数以各品种主力合约为跟踪标的，采用全年固定权重法，基期为2006年1月4日，基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数，以不同的商品板块进行分类统计，编制方式与综合指数一致，但基期各不相同。

周二国内大宗商品期货市场各品种呈现出普跌之态，在春节长假来临前，各品种需求转淡，其中，近期在高位震荡的有色金属分类指数相对抗跌，化工分类指数则遭遇重挫。今日无一品种上涨，仅期棉与昨日持平；今日下跌前三的品种有橡胶、PTA和塑料，跌幅分别为2.41%、1.57%和1.44%。综合影响下，东证商品期货综合指数较周一下跌0.68%，收报于1248.28点。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农基指数	735.88	736.57	732.06	732.14	-1.18	733.59
易盛农基指数	1009.18	1009.18	1009.18	1009.18	-0.52	1009.18