

大宗商品难以摆脱原油“梦魇”

□本报记者 官平

于大宗商品市场而言,油价暴跌“梦魇”挥之不去。11月末油市引发的“巨震”仍然余波不断,12月以来国际油价跌逾5%,这也拖累一揽子大宗商品价格下行,特别是橡胶、聚丙烯、塑料等能源化工品价格跌幅较深。

分析人士指出,原油是大宗商品的龙头,原油价格下跌直接影响到市场做多心理,整个市场多头气氛产生影响,另外近期美元指数持续上行,也令以美元计价的大宗商品价格整体受到压制。

“价格战”愈演愈烈

目前国际原油市场正处于产油国利益格局重塑的初期阶段,由沙特率先实施的产油国市场份额争夺战刚刚开始,而且有愈演愈烈的态势。全球商品在沉寂了几日后周一(12月8日)再度出现异动,油价重挫逾4%,至五年新低,美元升至五年半高位。

消息显示,继11月初沙特降低出口到美国的原油价格后,12月沙特加大了向亚洲和美国出售原油的折扣力度。

格林大华期货分析师原欣亮表示,下调对亚洲的原油出口价表明了沙特在争取重要下游买家上的态度,而继续下调对美国的原油价格则进一步彰显其针对美国页岩油保护美国市场份额的态度。

这场“价格战”另一个重要的角色——美国,正在以三十多年来最快的速度生产原油。美国能源信息署的报告显示,截至11月28日当周,美国国内石油产出增加6000桶,达到908万桶,这是自1983年1月以来最高水平。

美国油服公司贝克休斯的报告显示,美国的石油钻井数量回升。占美国页岩油生产88%的三大生产地——巴肯、鹰滩和帕米亚盆地的新井开采产量在增加。EIA称巴肯和鹰滩等页岩新井产量也在12月达到最高纪录。

原欣亮认为,新的利益格局重塑需要至少4-7个月的时间,在此期间,OPEC(以沙特为代表)和美国页岩油原油市场的蛋糕将重新划分。预计年内国际油价将在厮杀中下跌,美国油价有望跌到60美元/桶。

美元指数“咄咄逼人”

美元的因素也不能忽视,美元指数强势上涨,12月5日触及到89.55的高位,

这是自2006年4月以来的新高;7月以来的涨幅达到11.7%,这也令以美元计价的原油进一步走低。

民生期货市场发展部副总经理屈晓宁表示,美元上涨是趋势,随着美联储QE退出和加息预期增加,美国经济数据也在持续向好,会引起资金流向美国从而促使美元这一全球货币的需求增加。另外,欧洲和日本量化脚步逐渐逼近,欧元和日元的贬值也推升美元,从未来交易角度看,美元依旧在升值区间,对大宗商品价格是压力,商品更多回归商品属性,金融属性逐步减弱。

格林大华期货研究总监李永民表示,原油对大宗商品价格可以从以下三个渠道产生影响:首先,原油是石化产业链重要的原材料,原油价格下跌直接降低下游产业链的生产成本,从而对下游产品价格形成压制;其次,汽油、柴油是原油的重要下游产品,汽油、柴油价格随着原油价格下跌而回落有助于降低其他商品的物流成本,从而也推动其他大宗

商品回落;原油是大宗商品的龙头,原油价格下跌直接影响到市场做多心理,整个市场多头气氛产生影响。

影响大宗商品价格走势的因素很多,原油仅仅是其中一个因素。李永民认为,随着原油下跌题材逐步被市场消化,其对市场的影响程度会有所减弱,但无论如何,原油价格下跌对市场还会产生利空影响。

持续性如何演绎

国际油价暴跌的梦魇一直纠缠着大宗商品市场。宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,从流动性来看,全球很大一部分美元流动性来源于石油美元,因此原油价格大幅下跌将使得石油出口国收入大幅削减,石油美元也面临收缩;从通胀角度来讲,原油价格下跌会引发通缩的担忧,从而传导至大宗商品需求层面。

程小勇说,国际原油持续下跌,对于大宗商品而言是利空的。未来前期一

些因此上游石化原材料凭借垄断地位而抗跌的塑料、PP和PTA等都会由此受到很大的冲击。而具备金融属性的铜、黄金也可能受到波及,农产品中油脂类因新能源替代效应也会收到影响,因此这些品种会反应上游成本下降,下游消费替代的具备。

另外,业内人士还表示,美元指数大幅上涨,对于原油和大宗商品而言在较长一段时间是不利的。原因在于:首先,美元汇率强势上涨,以美元计价的国际大宗商品必然需要重估;其次,美元实际利率上升将导致持有这些资产的机会成本上升,从而导致投资者会抛售铜,或者压缩融资交易规模,使得被隐性库存显性化;再次,美联储资产负债表收缩将导致资金回流美国,新兴市场遭遇冲击,而新兴经济体又是大宗商品消费最大的载体。因此,美联储在尚没有加息之前,相对效应已经导致美元强势上涨,一旦启动加息,那么美元涨势更为强烈,对商品的利空将加剧。

黄金成为油价下跌“陪葬品”

□国金汇报 周智诚

近期石油价格持续暴跌的原因,存在两种略显表面化的分析。一些人认为,这是西方及西方的中东盟国制裁俄罗斯、伊朗、委内瑞拉等反美国家的“补充手段”,油价大跌将令他们的财政收入下跌,货币贬值甚至政局不稳;另一些观点则认为,油价暴跌是OPEC与新页岩油气生产商(主要是美国国内)之间“价格战”的结果,低油价有利于低成本的中东产油国而不利于高成本的页岩油气生产商。但这两种分析都忽略了最重要的一件事情,那就是美国目前正处于2008年爆发危机以来复苏最强的一年,目前最需要以低通胀、稳增长来增加就业和居民消费,降低曾经高企的失业率,彻底摆脱经济危机的尾部风险,让货币政策——也就是利率水平恢复正常,特别是在大规模QE已经结束的情况下。

在这种非常强烈的外部需求之下,设法把油价控制在低水平、进而把通货膨胀也控制在低水平,形成一种低通胀下的高质量经济增长和就业恢复就特别重要。美国劳工部的数据已经一再显示,去年以来美国的非农就业增长一直维持高水平,但劳动者薪资却增长缓慢。但美

国内有研究分析指出,在美国收入最低的五分之一家庭中,一年的汽油费开支在税前收入中占13%;在收入最高的五分一家庭中,占比为2.5%。油价从今年6月到现在下跌约30%,几乎相当于每年为每个美国家庭节省支出2,300美元;油价如果持续维持低水平,美国消费者在能源上的名义开支会从今年6月时占总收入的3.2%降低到2015年3月时的2.5%,对消费者而言事实上是大约相当于800亿美元的减税,对美国家庭来说是超过十年以来最小的一份汽油账单。对美国和美联储来说,这样的低油价对经济复苏和预期的升息计划来说真是太棒了!它甚至可以直接体现为工资没有增长的民众可以在年末购物季增加消费,同时低油价带来的低通胀还令消费品价格难以以上涨,现在这个时候的美国,太需要这样的局面了。

大家不要忘记黄金在各类资产组合中的根本价值所在,就是最佳的抗通胀产品和避险保值品种。现在局面相当特殊:控制全球基础货币的美国需要通过低油价把通胀控制在很低水平,美欧发达经济体通胀都在1%上下甚至更低,这几乎把黄金的抗通胀能力挤得一干二净;在欧洲已经不大可能再发生严重

主权债务违约的情况下,黄金的避险功能也快速下降;至于地缘问题,似乎看不出要大规模利好黄金的任何迹象。这种外部环境下,黄金自7月以来跟随石油一路下跌,从1345美元/盎司跌到11月7日的1131美元/盎司,累计下跌约16%,跌幅仍然比油价小很多。但在油价持续低迷,至少短期内不可能快速上升的时候,金价只能作为油价的陪葬品,继续沉沦一阵子了。

作为一种珍贵的不可再生能源资源,油价持续走低明显不符合产油国利益。但他们都是美国的“亲密盟国”,对美国提供的安全保障需要支付利益,科威特石油部长在OPEC会议前所言的“无论油价在100美元、80美元或60美元,都必须接受……”无疑就是这种心态的最佳表白。12月5日刚刚发布的美国11月非农就业增长高达32.1万,大大超过预期,国金汇报认为,这样的复苏力度会让人感觉不久的将来,美国经济复苏到消费者连高油价都不觉得贵,在高油价下都敢“任性”消费,美国的利率也恢复正常,那时油价和金价必定一起走高,油价引发多少通胀,金价上涨抵消多少通胀,金价油价的紧密联动将再次完美呈现在全球投资者面前。

黑周二! 期市六大品种罕见跌停

□本报记者 王超

受国际油价和A股下挫影响,昨日国内商品期货惊现“黑周二”,沪胶、塑料、PTA、铁矿石等六个品种触及跌停,化工品跌势惨重,甲醇、PVC刷新记录低位,黑色系品种再现抛售浪潮。至收盘,44个交易品种中,唯有黄金、白银、国债期货、菜粕和豆粕等10个品种未下跌。

隔夜国际油价跌至五年来低点,受此拖累,昨日国内化工品期货沦为重灾区,上午橡胶和PP期货即宣告跌停。从走势看,沪胶1505合约低开低走,跌穿12000元后触及跌停板11875元,但随后有所回升,尾盘收于12285元,跌幅达1.76%。塑料主力合约大幅低开,稳步下行,触及跌停板8065元,尾盘收跌3.87%,报8075元。PTA1505合约开盘瞬间跌破

5000元,随后触及跌停价4944元,最终收报5014元,跌幅为2.64%。甲醇盘中触及纪录低位2287元,最终录得2.31%的跌幅,报2322元。PP盘中触及记录低位、跌停价7759元。PVC触及5385元,均刷新上市以来新高。

贸易数据不佳,黑色系集体承压。铁矿石主力合约缩量下行,期价低开低走,并触及跌停板471元,此后跌幅缩小,尾盘收低0.41%,报488元。螺纹钢二连阴,焦煤、焦炭也分别录得0.52%和0.39%的跌幅。

期市资金流向方面,据文华财经统计,沪铜持续呈现资金大量流出态势,1502合约资金流出3.1亿元,为资金流出最大的合约。沪金成为资金流入最大的品种,1506合约资金流入1.2亿元。板块方面,大宗商品遭遇抛售,成为资金流出最大的板块,为2.2亿元。

大商所农产品数量增至10个

玉米淀粉期货19日挂牌

□本报记者 王朱莹

12月9日,大连商品交易所(以下简称“大商所”)发布《关于玉米淀粉期货合约上市交易有关事项的通知》,确定自2014年12月19日(星期五)起上市交易玉米淀粉期货,通知同时对玉米淀粉期货合约上市交易有关事项进行了明确。

根据通知,玉米淀粉期货首批上市交易合约为CS1503、CS1505、CS1507、CS1509、CS1511;合约交易保证金暂定为合约价值的5%,涨跌停板幅度暂定为上一交易日结算价的4%,新合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的8%;合约交易手续费为1.5元/手,当日同一合约先开仓后平仓手续费分别减半收取;每交易日结算后,交易所将公布玉米淀粉期货合约相关成交量和持仓量;玉米淀粉仓储及损耗费

定为0.8元/吨天。新合约的挂盘基准价由交易所于上市前一个交易日另行通知。

通知明确了玉米淀粉期货的指定质检机构和交割库:指定质检机构为中国检验检疫集团检验有限公司和中国检验检疫集团辽宁有限公司作为玉米淀粉的指定质检机构;指定交割仓库为营口港务集团有限公司,指定交割库为库中粮生化能源(榆树)有限公司、中粮生化能源(公主岭)有限公司、山东寿光巨能金玉米开发有限公司、保龄宝生物股份有限公司、山东中谷淀粉糖有限公司、山东福洋生物科技有限公司。指定交割仓库(厂库)自玉米淀粉合约上市交易之日起使用。

玉米淀粉期货上市后,大商所农产品数量将增至10个,全部期货品种数量将达到16个,我国商品期货品种数量将达到44个。

夜盘提升国内期货国际影响力

□本报实习记者 马爽

为进一步提高期货市场服务实体经济的能力,适应期货市场对外开放需要,以及提升我国期货价格的国际影响力,进而促进期货市场功能发挥,近日郑商所宣布将在本周五开展夜盘交易。

实际上,在当今世界经济一体化背景下,随着我国对外开放逐步深入,国内外经济联系更加密切,大宗商品进出口贸易稳步增加,价格联动性进一步提高,并且成为长期趋势。

对此,浙商期货副总经理华俊表示,国内期货市场扩大夜盘交易品种是国际化大势所趋,不仅可以加强国内与国际商品间的联动性,也有助于投资者及时处理好对冲交易风险,适应世界经济一体化的发展趋势。“新湖期货董事长马文胜表示,开展夜盘交易对国际投资者认识、熟悉我国期货市场将提供便利,为最终吸引他们参与交易奠定基础。另外,部分期货品种的国内现货产销、进口量在世界上占据较大份额,尤其是部分国内独有的优势期货品种,开展夜盘交易对增强这些品种的国际化定价权是有益尝试和积极探索。

“夜盘交易是国内期货市场重要的制度创新。夜盘可以为投资者提供更为充裕的交易时段来对冲交易风险,适应世界经济一体化的发展趋势。”

此外,从会员角度来讲,在其运营成本基本不变的情况下,开展夜盘交易将增加客户的多元化投资渠道,提升会员服务能

力。据华俊介绍,自去年国内推出夜盘交易以来,公司已在人员、系统、应急方面做了充分准备。

不仅如此,近年来随着我国期货市场的发展,越来越多的投资者利用期货市场进行资产配置和组合交易。从长期来看,夜盘交易对投资者的交易模式和交易习惯都将带来重要影响,在资产配置中会对交易品种、交易思路等逐步进行调整。“从目前来看,夜盘品种对公司成交量的贡献度已经达到20%,未来随着更多品种参与夜盘交易,市场成交量有望继续提升。”华俊表示。

而目前,大宗商品的定价中心主要集中在欧美等发达期货市场,随着我国期货市场对外开放步伐的加快,国际投资者参与我国期货市场将是必然趋势。对此,马文胜认为,开展夜盘交易对国际投资者认识、熟悉我国期货市场将提供便利,为最终吸引他们参与交易奠定基础。另外,部分期货品种的国内现货产销、进口量在世界上占据较大份额,尤其是部分国内独有的优势期货品种,开展夜盘交易对增强这些品种的国际化定价权是有益尝试和积极探索。

牛市期货资管调增股票标的配比

□本报实习记者 马爽

随着上证指数的疯狂拉升,不管是券商、保险等金融机构资管部门都在紧急召开内部会议,一些期货公司资管部门甚至也在周末加班,商讨面对如此疯狂行情,部署下一步的工作。

牛市VS期货资管

11月24日至12月5日,上证指数持续暴涨,涨幅已经高达18.13%,上涨节奏和力度之强令市场瞠目结舌。各类专业机构投资者净买入也在快速增长,那么,期货资管投资该如何调整配置?

对于这样的疯狂行情,多位期货公司资管业务负责人在采访中对记者表示:“这样的牛市行情,对期货资管投资配置会产生很大影响。”据了解,目前多家期货公司资管已经重新调整投资标的。

一般而言,期货资管投资方式多种多样,商品期货间套利、股票与股指期货间

套利、纯单边做某一期货品种交易是常见的三种类型。“牛市行情,对期货资管投资中的股票与股指期货间套利策略产生很大冲击。”民生期货市场发展部副总经理屈晓宁表示,由于前期一些期货公司选择的策略是多股票空股指期货,不过,由于近期股市和股指期货均出现大幅上涨,再加上股指期货10倍的杠杆放大作用,多股票空股指期货策略显示已经不再合适,一些期货公司选择平仓该策略或者仅做多股票。

此外,记者采访了解到,多家公司资管部门在上周已经开始纷纷调增对股票的配置比例。不仅如此,记者在上周六下午致电华南一家期货公司资产管理部经理采访时,该经理表示:“我们公司正在开会研究如何调整期货资管配置方案。”

在A股市场出现久违上涨行情的背景下,不仅期货资管加大调增股票配置,公募基金、私募基金、券商这三类抓市场高手的机构,近日的业绩也成为最好的投

研能力试金石。“不管是公募基金产品,还是券商资管产品,通过参与定向增发博取高收益,尤其是在牛市环境下,定增类股票往往有较好表现。”券商人士表示。

不仅是国内金融机构资管纷纷加大股票投资筹码,就连全球最大的资产管理公司贝莱德在国内沪港通未开启之前已率先部署加码购买A股,以迎接未来3到5年的A股牛市。

一对多业务放行

就在上证指数大涨之时,业内呼吁已久的期货资管“一对多”业务终成行。

期货公司资产管理业务在2012年得以放行,但业务开展仅限于为单一客户办理资产管理业务和较高门槛让该项业务发展较为缓慢。新规实施后,期货公司及子公司从事资产管理业务将不仅包括为单一客户办理资产管理业务,还能为特定多个客户办理资产管理业务。“这有助于A股增加入市资金。”有业内人士表示。根

据规定,期货资管业务的投资范围包括:期货、期权及其他金融衍生产品;股票、债券、证券投资基金、集合资产管理计划、央行票据、短期融资券、资产支持证券等。

“期货资管业务在政策上的突破,将成为整体提升中国期货业竞争力的发动机,促进形成以期货资管为平台的多赢局面,开创大资管时代‘六方格局’的财富管理市场。可以预见,期货资管必将成为‘大资管时代’的重要力量。”交通银行金融机构部董学卫表示。

此外,上周五,证监会表示将就《股票期权交易试点管理办法(征求意见稿)》及其相关指引征求意见。对此,屈晓宁表示,未来股票期权交易的放开,将为期货资管提供一种新的投资工具。

董学卫还认为,伴随相关规定的进一步放开,不论是证券公司还是期货公司,将按照统一标准开展私募业务。这些政策导向都表明,期货资管将成为期货经营机构创新发展、转型升级的重要领域。

传统经纪业务遇瓶颈

期货公司互联网金融谋布局

不同,因此互联网金融服务提供商或许会是一类公司会去追求的方向。“互联网金融在提高效率、降低成本等方面存在优势,同时也能提供标准化服务,增强客户体验,但客户的需求总是千差万别,在个性化服务方面如果完全依靠互联网金融,除了有可能泄露客户的隐私,效果也并不理想。”这位总经理还表示,如果所有的公司都挤上互联网金融的“独木桥”,对期货行业来说也并不是见得好事。

还有与会者认为,对多数期货公司来说,由于目前的模式还是能带来可观的利润,因此改革的动力并没有想象中迫切,互联网金融如果真正在期货行业掀起了颠覆性的革命,彻底改变了期货行业的生态,或许这种革命并不是首先从期货公司开始,而极

有可能如“余额宝”般,是由互联网公司来主导的。

“现在的移动运营商们如何应对互联网进来之后的免费通话,与同样作为通道

服务的期货公司该如何应对随着互联网发展往后可能出现的零手续费,其实是有异曲同工之妙的。”在本次座谈会上,银期货技术总监王卫用这样的例子结尾。

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	984.79	986.00	973.77	981.69	-6.35	979.28
易盛农基指数	1027.49	1027.49	1016.75	1022.74	-5.31	1021.78

东证期货
ORIENT FUTURES

一流衍生产品投资服务提供者, 助您财富保值增值。

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

招商期货
CMF

年度思想盛宴
招商期货2015年度投资策略报告会

我们精心准备了大宗商品期货衍生品交流会, 包括期货、期权、ETF、商品、风险管理, 行业资深专家将在这座分馆为您带来思想和经验, 敬请期待。

时间: 2014年12月19日、20日
地点: 上海
报名方式: 联系招商期货官网 http://qh.zhaoshang.com.cn/

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	72.64	72.64	72.64	72.64	72.78	-0.14	-0.19
农产品期货指数	864.12	863.09	864.19	856.73	864.39	-1.30	-0.15
油脂指数	568.36	565.83	568.50	560.92	568.92	-3.09	-0.54
粮食指数	1368.47	1369.69	1372.35	1362.20	1367.80	1.89	0.14
软商品指数	747.24	745.49	747.74	736.78	746.70	-1.20	-0.16
工业品期货指数	734.04	734.22	736.45	726.31	735.35	-1.13	-0.15
能化指数	609.75	610.05	610.35	599.23	618.30	-8.25	-1.33
钢铁指数	528.36	530.90	530.97	521.26	528.62	2.28	0.43
建材指数	619.83	621.34	621.41	613.62	619.71	1.63	0.26

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1075.16	-2.05	-0.19%
金属分类指数	760.49	2.13	0.28%
农产品分类指数	790.35	-2.03	-0.26%
化工分类指数	418.20	-5.81	-1.37%
有色金属分类指数	813.72	-0.82	-0.10%
油脂分类指数	926.17	-4.95	-0.53%
豆类分类指数	1143.18	-2.01	-0.18%
饲料分类指数	1282.25	3.66	0.29%
软商品分类指数	1076.02	-4.17	-0.39%

注:周二国内大宗商品期货市场多数品种继续其跌跌不休的走势,整体呈现“东强西弱”的格局;其中,金属分类指数在贵金属的反弹带动下小幅上涨。截至昨日收盘,上涨前三的品种有黄金、白糖和螺纹钢,涨幅分别为1.62%、0.73%和0.59%;下跌前三的品种有塑料、PTA和棉花,跌幅分别为2.77%、1.69%和1.61%。综合影响下,东证商品期货综合指数较前一交易日下跌0.19%,收报于1075.16点。