

供应或受限 PTA期货强势涨停

□本报记者 王朱莹

4月6日,福建漳州古雷腾龙PX工厂芳烃二甲苯装置发生漏油爆炸起火事故,意外点燃了期货和A股市场上石化品种的做多热情:PTA期货多个合约涨停;A股中PX概念股桐昆股份跳空涨停、恒逸石化大涨6.41%。

古雷PX隶属于翔鹭腾龙芳烃,拥有160万吨/年PX产能,占国内PX产能高达12%,业内预计国内PTA厂后续原料采购将会吃紧,短期势必造成PX价格上涨,下游PTA价格因而水涨船高。

长期看,业内人士认为,虽然2015年PTA行业面临的生存环境依然严峻,但物极必反,投资者也应该注意可能出现的转机。“PTA目前供应略有过剩,PTA开工的企业负荷较高,若翔鹭停产时间较长,或将使行业迎来库存拐点。同时,PTA产能大幅扩张时期已过去,将迎来利润好转的时期。”

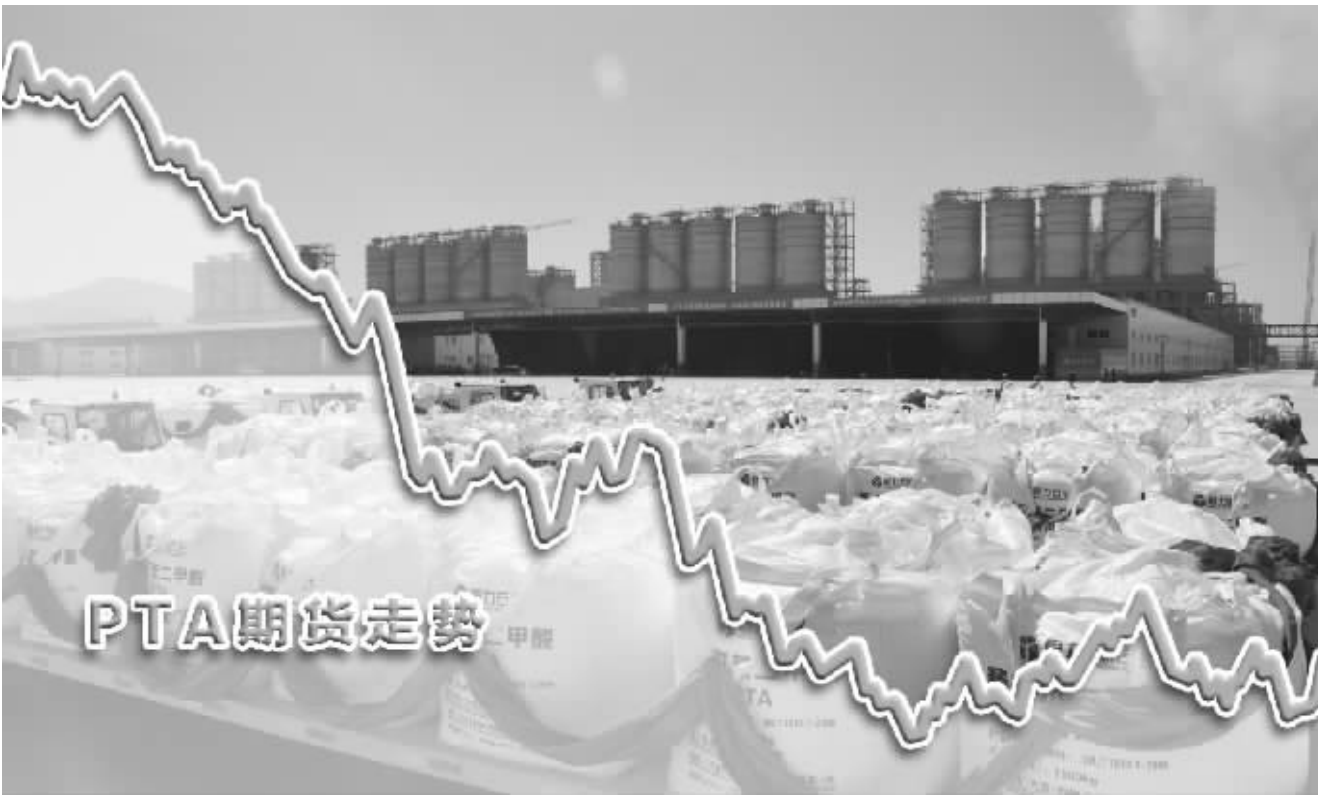
多头激情被点燃

相关资料显示,古雷腾龙芳烃PX项目由腾龙芳烃(漳州)有限公司建设,总投资137.8亿元人民币,产能为160万吨/年。对于这次事故于实际影响的产能,目前并未有具体数据。该PX装置已于3月14日晚间停产,原计划停产时间一个月,此番事故将导致停产时间延长。

“腾龙芳烃160万吨PX产能,其占国内总产能的13%,尽管具体受影响产能数据还未推出,但市场做多情绪已经被感染。昨日亚洲PX上涨了50美元左右,PTA成本上升至5100元/吨,PTA大厂成本也提高到4800元/吨附近了,供应紧缺或将持续到宁波中金投产。”华泰长城期货分析师程霖指出。

据了解,该装置属于翔鹭石化的上游配套装置。资料显示,截至2014年底,逸盛石化、翔鹭石化、恒力石化是PTA三大生产巨头,三家的年产能分别为1360万吨、610万吨和440万吨,占PTA市场总产能的55%。翔鹭在漳州同时拥有450万吨PTA产能,4月份满负荷运行,逸盛、恒力等其他PTA巨头负荷也处高位。

“还不确定会不会影响翔鹭的PTA生产,如果影响到PTA产能的停产或整顿,那么对行情的影响会更大。”中原期货分析师才亚丽表示,短期而言,这次事



新华社图片 合成/刘海洋

件对疲弱的PTA是绝对的利好提振,之前市场焦点集中在仓单剧增上。

行情或迎来转折

“这种突发事件的影响,最重要的是在心理层面上。之前产业链上下游一直被看空,听闻不管是PTA生产企业还是下游聚酯企业都积极地在期货上注册仓单卖货,自身库存并不高。所谓物极必反,现在的这一事件可能成为单边行情走势的一个转折点。”才亚丽表示。

2011年至今,PTA单边下跌的行情走势已经走过4个年头,种种利空都在PTA上得以充分显现和消化:先是2011年宏观收紧、2012、2013年PTA产能高速增长扩张,而2014及2015年是PX产能高速增长扩张时期也是PTA行业最艰难时期。

才亚丽认为,虽然2015年PTA行业面临的生存环境依然严峻,但是物极必反,大家也应该看到可能出现的转机。

首先,原油对它的成本支撑作用将增强,不管是从石脑油到PX,还是从PX

到PTA,利润都被极度压缩,原油和PTA的关联性将增强。而原油已经跌了近60%,市场普遍预计2015年下半年原油将企稳。原油企稳后会对PTA有较强的价格支撑。其次,聚酯利润转好,或进入补库存周期,对PTA也会有提振。第三,PTA行业将进入产能淘汰期,而且行业集中度提高,也有可能再发生联合减产挺价的行为。

对此,程霖表示认同,他认为PTA目前供应略有过剩,社会库存处在历史高位,交割库存创下历史新高。“PTA开工的企业负荷都比较高,若翔鹭停产时间较长,将迎来库存拐点。”

产业利润逐步修复

“PTA产能大幅扩张时期已过去,将迎来利润好转的时期。”程霖补充道。

从投产周期来看,目前PTA新增产能进入相对的真实空期,后期新增的幅度有限。随着远东石化申请破产,产业进入调整期,PTA产业利润有修复的需求。从投产的进度来看,PTA经过了

2012年-14年快速的新增产能之后,2015年新增产能有限,二季度国内PTA新增产能进入了真空期,远东石化在大幅亏损之后,前段时间申请破产。银河期货分析师陈晓燕认为,目前的PTA产业进入兼并重组阶段,后期将进入有序控制负荷的状态,经历了近三年的大幅亏损,PTA企业也变得越趋理性,利润修复可期。

陈晓燕经过实地调研发现,目前PTA处于绝对价格低位,已经开始吸引买盘,下游有补库的需求。在PTA跌破2008年的最低点后,下游聚酯工厂开始屯库存,目前聚酯工厂库存也不高,在原油维稳的阶段,PTA表现较强。

“这一方面是因为绝对的价格低工厂有补库的需求,另一方面有不少的资金布局多PTA空原油或者多PTA空塑料等相关的策略。低价有较好的吸引力,做空需谨慎。现阶段下游走得比较弱,主要是最近的库存处于年内的相对高点,市场迫切的需要去库存。”陈晓燕认为,下游聚酯价格企稳将是多头买入的最佳时点。

同为铁合金 硅铁锰硅涨跌迥异

□本报记者 马爽

昨日,“孪生兄弟”硅铁期货、锰硅期货两品种走势迥异。在分道扬镳的同时,盘中均出现“过山车”行情。

对此,业内人士表示,两期货品种走势背离属于正常现象,这主要是受基差变化、现货价格疲软及成本等因素影响。预计在现货市场疲弱、经济下行压力及钢厂减产预期等方面因素压制下,硅铁、锰硅期货短期内或难以扭转跌势格局。

缘何闹别扭

昨日,硅铁期货主力1505合约跳空高开于5100元/吨,随后出现快速“跳水”,期价直接逼近跌停,最低触及4726元/吨,从最高到最低仅用了几分钟时间,接下来呈现冲高回落,盘终收报于4748元/吨,跌174元/吨或3.54%。而锰硅期货主力1505合约以5426元/吨开盘,随后上冲至最高价5438元/吨并维持至午后,接下来出现一定回调,盘终收报于5398元/吨,涨27元/吨或1.35%。

“硅锰和硅铁期价出现背离现象属于正常现象。”万达期货铁合金分析师李娟

表示,从基差角度方面来看,由于硅锰基差一直为正(现货价格高于期货),所以具有一定抗跌性,但硅铁基差较小,且下游钢厂接货力度很小,支撑较弱。

由于硅铁、锰硅同属铁合金重要品种,二者用途具有一定的相互替代性。瑞达期货表示,昨日,硅铁期价、锰硅期价走势出现背离,主要是基于现货价格疲软及钢厂方面对铁合金采购价格的打压。

而反映在现货市场方面,硅铁、锰硅可谓是“难兄难弟”。据卓创资讯数据显示,从2014年8月,硅铁现货价格开始走下行通道。截至目前,宁夏地区硅铁75B日均价下调850元/吨,跌幅达15.3%。与此同时,硅锰现货价格也自2014年7月至今,一直处在下行趋势。以宁夏地区硅锰6517价格为例,月均价下调900元/吨,跌幅达14.2%。

“在硅锰现货价格下跌的同时,占成本比重将近40%的原料锰矿的价格也出现了下调。”卓创资讯铁合金分析师于明静表示,自2015年1月至今,BHP澳铁锰矿外盘报价跌幅高于1美元/吨度,折合港口现货价格跌幅将近7元/吨度,而实际港口现货价格已超过7元/吨度,硅锰成本也因此减少450元/吨左右。在成本

随之下调的形势下,硅锰企业勉强能够保本,南方产区更是因电价较高无法开工,北方产区则供应量充足。相对来说,以电价为成本的硅铁却难有波动。虽局部地区针对符合个别要求的企业实行优惠电价,但幅度仅在2分钱左右,对硅铁成本的影响不及200元/吨。按照目前现货价格,硅铁企业普遍亏损300元-400元/吨,停产减产已是常态。

铁合金短期偏弱

“目前影响铁合金走势的因素还是需求,而需求端钢厂则有绝对定价权,每月的钢厂招标采购也都决定了下月价格走势。尽管硅铁市场供应偏紧,但因市场挺价信心不齐、钢厂打压采购、月底生产企业上缴电费压力较大等多方面因素下,价格反弹乏力;硅锰市场则受钢厂和矿山的双重打压,在行业景气度较低背景下,企业较难挺价。”李娟表示,目前来看,铁合金期价底部还未到来,筑底过程比较漫长,但在直逼真实生产成本情况下,企业停产范围扩大将成为趋势,这与钢铁行业景气度有很大关系,所以后期若下游需求好转的话,铁合金价格有望迎来阶段性企

稳,但难以出现大幅反弹行情。

实际上,自2月至4月,锰硅期货价格已连续出现三个月下跌。对此,于明静则认为,后续抵港的锰矿货源成本将低于港口已有现货。在低价货源冲击下,矿价仍有较大下行压力。此外,随着南方丰水期的到来,硅锰市场开工率仍有增加可能,在北方产区供应稳定形势下,南方供应量的增加无疑会给钢厂带来更大压价空间。因此,预计近两个月内硅锰行情将难有扭转可能,底部价格仍将下探。

而对于硅铁市场来说,成本难有下降空间,企业只能减少供应。目前除青海产区电价有优势开工率高外,甘肃宁夏、内蒙古企业减产停产普遍,平均开工率不及40%,尤其是鄂尔多斯西金矿冶等大企业公开减产数量,显示出企业减产保价决心。但在产量减少的同时需求也在减少,短期因环保行情因素关停的铸造厂钢厂不在少数,且6月前出台的《钢铁工业转型发展行动计划(2015-2017)》中计划经过3年努力要压缩8000万吨钢铁产能,粗略估计将影响36万吨左右的硅铁用量,产能过剩问题难缓解。因此,预计近两个月硅铁行情企稳仍有难度。

地缘局势缓解 原油熊市将雪上加霜

□国金汇银 李庆学

近期也门事件给低迷的原油反弹注入动力,但伊朗核谈判也关系其未来走势,国金汇银认为,随着伊朗核谈判初现曙光,原油将继续承压走低,维持低位震荡格局。

首先,伊朗拥有全球10%原油储备和近五分之一天然气储备,其在原油市场上的话语权不容忽视。近期核谈判的动向将很大程度上影响着原油走势。近日伊朗与六国就核问题达成框架性协议,无疑短线对原油形成重大利空。据协议显示,伊朗核计划将受到最长长达25年的限制,起初10年限制条件严格;而且伊朗应该有超过三分之二的离心机应暂停运作,目前伊朗共用19000台离心机,也就是说只能有6000台可运转开工,还要拆除一个可以生产钸的反应堆;在这些环节中,伊朗需要接受严格的检查,在联合国确认伊朗履行了重要承诺后,将放松对伊朗制裁。

此前伊朗石油部长也声称,一旦国际制裁取消,伊朗石油出口量将每天增加100万桶左右,给伊朗将带来超过1000亿美元的石油收入,这也恰恰是投资者所担心的问题,如果国际社会取消了对伊朗制裁,将会导致伊朗生产的原油流入市场,加剧供大于求的格局,对原油价格长期形成打压。国金汇银认为,即使伊朗没有能力马上大幅提高原油产量,就目前的库存也足以加剧供大于求的格局。

其次,页岩气开采技术的革命和飞跃改变了传统的原油概念,美国更是由一个靠进口原油的国家变成可以出口原油的国家,无疑改变了原油市场布局。从美国能源信息署(EIA)数据显示,美国3月25日当周EIA原油库存增加476.6万桶,至47140万桶,多于市场预期的增加420万桶,此前一周为增加817万桶,但增速有所放缓,原油库存总量再创新高。此外,精炼厂设备利用率持续走高,由前一周的89%上升至89.4%,这也将加剧原油市场供大

于求的格局。

从其他方面看,原油价格的走低也将影响到原油开采企业。据贝克休斯公司发布的数据显示,截至3月27日的一周,美国活跃石油和天然气钻井平台数较上周减少21个,至1048个,较去年同期减少761个。其中,活跃石油钻井平台数量减少12个,至813个,连续第十六周减少。同时银行业正在准备减少向评级为垃圾评级的美国页岩油企业发放贷款的额度。这些页岩油企业可获得的贷款额度将减少30%,或许能放慢原油下跌速度,但难改其偏空的大趋势。

综上所述,原油市场供大于求的局面短时间难以改变,随着伊朗核谈判的进

行,如果能从达成框架协议到最后能按其实施的话,原油供大于求的格局将会被加剧,对熊市漫漫的原油无疑是雪上加霜。



易盛农产品期货价格系列指数 (2015年4月7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	1070.89	1074.49	1066.76	1068.88	-2.48	1070.05
易盛农基指数	1161.88	1166.42	1159.97	1161.94	-0.81	1162.61

“互联网+”倒逼期货公司综合规划

□本报记者 张利静

昨日,中期协网站正式发布《期货公司互联网开户规则》(以下简称《规则》)及《期货公司互联网开户操作指南》(以下简称《指南》),自发布之日起实施。作为互联网金融的一部分,互联网开户规则带期货公司站到了“互联网+”的风口上。

中期协有关负责人表示,期货行业一直在探索如何利用互联网提升期货经营机构的服务能力和竞争力。互联网开户是互联网在期货行业应用的重要体现之一。此次期货账户的网上通行旨在“支持期货公司利用互联网办理开户业务,不断提升客户体验,提高开户效率,降低经营成本”。

而在经纪业务仍是期货公司主要收入来源的情况下,开展互联网开户无疑显示了期货行业壮士断腕的决心和魄力。据可查资料,近年来国内期货平均手续费处于持续下降通道,行业平均佣金率从2007年的万分之0.738一路下滑至2014年的万分之0.174。佣金率的转折性下降就出现在互联网开户在个别公司实现之后。

互联网能帮期货公司做什么?业内人士认为,简单来说主要有两大块,营销和服务,而其背后则蕴藏着推动行业整体转型的巨大力量。

杭州某期货公司高管认为,前几年期货公司90%的收入来自经纪业务,预计未来会萎缩至不足50%,期货公司凭借增值业务进行差异化竞争,压缩经纪业务比重。

从整体角度去规划未来生存道路,成为期货公司迫切需要解决的课题。

中期协发布

《期货公司次级债管理规则》

□本报记者 张利静

近日,中国期货业协会正式发布了《期货公司次级债管理规则》(以下简称《规则》)。

据中期协有关负责人介绍,制订《规则》的目的主要是为了贯彻落实证监会《关于进一步促进期货经营机构创新发展的意见》,支持符合条件的期货公司进行股权和债权融资,增强资本实力,为期货公司的创新发展提供更好的支持和保障。次级债作为资本补充的方式,更加灵活和快速,能够达到快速补充期货公司资本的目的。

此次发布的《规则》明确

深圳一家期货公司高管人士称,就国外期货公司收入结构来看,其利润构成可分为经纪通道收入,结算收入,利息收入和融资收入,风险管理和咨询服务(主要是通过提供做市的流动性服务)、自营收入。每家期货公司由于其业务和竞争力的不同从而收入的构成亦有很大区别。“自2008年以来,美国期货保证金的利息收入几乎降为零,期货与其它产品进行捆绑式综合作为工具提供给客户,期货公司的利润对经纪收入和利息收入的依赖性就大大降低。”

上述深圳期货公司高管认为,国内期货公司可参照国外典型类别的著名期货公司做好当前自身定位,比如是否有现货贸易背景、是否有金融股东背景、是否有强大的IT技术背景,是否能在未来巩固和拓展经营特色和市场份额等等。

就眼下而言,期货公司在展望美好前景的同时,需要特别注意互联网金融业务中可能存在的风险。上述杭州期货公司高管认为,对期货公司来说,七大风险必须注意:一是系统性风险;二是流动性风险;三是信用风险;四是技术性风险;五是操作性风险(如“乌龙指”事件);六是法律风险;七是声誉风险。

对此,有互联网开户丰富操作经验的华东某期货公司老总总结认为,从操作上来讲,可从以下方面防范风险发生:加强风险揭示,签署期货合同;履行适当性义务;签署期货合同,选择优质认证机构;切实保障实名制要求;完善客户资料存档;加强信息技术开发,保护信息安全。

海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛

程序化交易:

执行的是交易者的投资理念

近年程序化交易备受青睐,在国内期货市场上,程序化交易量占比近30%,随着大资管时代的到来,越来越多专业的程序化团队在该领域深耕易耨。程序化交易曾一度被神话为“自助取款机”,但事实上这只是一项交易方式,执行的是交易者的投资理念。

海通期货业绩鉴证平台优秀私募——磐川投资管理有限公司,正是深耕程序化交易领域的团队,其核心成员自2007年起致力于证券程序化交易研究。

“程序化交易的最大好处是,能真正实现从设想验证、从计划到落实。”这正是磐川选择程序化方向的初衷。从海通期货业绩鉴证平台的交易评估系统中看到,磐川投资擅长交易股指期货,他们认为,股指期货品种交投最活跃,市场容量最大。对程序化投资者而言,多品种、多策略、多周期的组合模式受到较多青睐,磐川投资认可这一点并付诸实践,日内策略与隔夜策略并举,并

尝试螺纹钢等国内期货品种,同时还有专门团队研究外盘品种。

磐川投资在海通期货业绩鉴证平台的展示业绩显示,其在2014年3月至2015年4月期间累计收益率为46.4%,从绝对数据看这并不是一个惊艳的数字,但暴利从来不是他们的目的,“从我们的统计数据来看,月度收益是比较平均的,这也是我们比较满意的地方,这意味着在任何时候投入一份资金都不需要等待太长的时间来实现盈利,有利于日后提高基金投资者的满意度。”

磐川投资以趋势策略为主,辅以震荡策略减小回撤。如果策略回撤超过预期,或者有两次以上错过普遍认可的“好行情”时,则认定策略已经失效。在具体的交易中,他们坚持接近涨停绝不做空,接近跌停绝不做多,哪怕是到了强支撑压力位。仓位设置方面,日内趋势、隔夜趋势和震荡策略仓位比例为4:2:1,最大持仓为保证金限制在70%以内。(海通期货 肖小珊)

中国期货保证金监控中心商品指数 (2015年4月7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		66.52			66.85	-0.33	-0.49
农产品期货指数	863.87	864.74	867.71	863.50	863.89	0.84	0.10
油脂指数	544.41	547.00	549.99	544.41	541.46	5.53	1.02
粮食指数	1346.77	1347.84	1356.48	1346.01	1351.28	-3.44	-0.25
软商品指数	825.34	822.77	828.36	821.23	826.40	-3.63	-0.44
工业品期货指数	706.63	708.18	710.00	706.63	705.10	3.08	0.44
能化指数	654.39	655.10	659.09	653.66	647.31	7.80	1.20
钢铁指数	458.22	458.18	460.96	457.58	459.81	-1.63	-0.36
建材指数	571.72	570.23	574.26	569.98	572.73	-2.51	-0.44