

美元雄起 大宗商品大溃退

□本报记者 王超

因美国数据强劲,提振美联储今年升息预期,5月27日美元指数大涨1.31%,全球大宗商品全线暴跌,伦铜触及三周低位,油价重挫近3%,金价下滑近2%,芝加哥大豆期货连跌五日。

受此拖累,昨日国内商品市场普遍走软,基本金属集体遭遇抛售,沪铜跌至近四周低位,化工品重回弱势,贵金属双双下挫。

强势美元击垮商品多头信心

美元指数在5月15日一度触及三个低位93.133,因美国4月制造业和消费者信心数据令人失望,随后展开疯狂的反弹,上周五美联储主席耶伦预计美联储将在今年升息,更令美元涨势加速。美国金融市场周二重新开市后,美国公布了包括耐用订单等一系列重要数据,美元兑一篮子主要货币周二攀升超过1%,扩大近期升幅,提振美国联邦储备理事会在今年升息的预期,美元再度王者归来令大宗商品溃不成军。

不过,在周二亚洲电子盘中,美元指数冲高后略显疲软,大宗商品多数小幅回升。截至5月27日北京时间19:30,LME期铜上涨0.06%至6110美元/吨,纽约原油上涨0.26美元至59.28美元/桶,国际金价则继续回落1.4美元至1186.6美元/盎司。

在强势美元及外盘普跌双重打压下,昨日国内商品期货市场再现暴跌浪潮。其中,沪铜主力合约夜盘低开低走,触及近四周低位44140元,尾盘收于44420元/吨,跌幅为1%。沪锡盘中交投重心不断下移,截至收盘,录得1.94%的跌幅,收于116560元/吨。沪镍、沪铝和沪铅也全线收低。因油价下挫,化工品全盘皆绿,塑料跌1.41%,PP大幅低开于8295元,此后一直呈现弱势,尾盘收低1.34%,报8343元/吨。

国际投行继续唱空

对于大宗商品后市的演绎,国际投行纷纷喊空。例如,高盛近日表示,铁矿石价格大幅反弹之后将提供理想的做空机会。铁矿石市场基本面迟早会让价格重新跌回52美元/公吨。

而另一投行花旗因中国需求放缓而大幅下调长期铁矿石价格预估,大联铁矿石期货在上涨至两周高位后转跌。大联铁矿石期货主力9月合约昨日下滑0.6%,至432.50元/吨,周二该合约曾大涨4%或触及涨停板。

近期铁矿石价格走高,因中国港口进口铁矿石库存下滑且进口船货供应量紧俏,推动现货铁矿石价格回升至每吨

60美元上方。

但Clarksons Platou期货公司驻新加坡衍生品分析师Kelly Teoh称,“市场认为近期铁矿石价格涨势是短暂的,因市场的基本面并没有改变。”

高盛集团分析师表示,铁矿石年内目标价为52美元——基本面的情况并未变化意味着现在的反弹将带来理想的“做空窗口”。高盛认为,2014年年中以来导致铁矿石价格大跌的结构性状况并未改变,供给依然大于需求。那些生产成本较高的公司最终将被迫关闭。

目前分析师们对铁矿石价格走势的分歧较大。巴克莱预计2015年铁矿石均价为每吨56美元,瑞银集团认为这个数字为50美元。而花旗则预计下半年均价仅有37美元,2019年才能回升到40美元左右。

2011年国际铁矿石价格曾升至历史最高点191.7美元,随后疯狂跳水。过剩供给的现象使铁矿石价格在这一年一度下跌47%。不过在4月末必和必拓宣布推迟2017年产能扩张计划之后,铁矿石强劲反弹。在4月初触底于47美元之后,铁矿

石价格已经回升至61美元上方。2015年至今的铁矿石跌幅缩减至14%。

除了铁矿石之外,花旗还下调了动力煤及炼焦煤价格预估。该机构表示,动力煤和炼焦煤价格目前均处于长期可持续价格水准之下,但花旗预期价格不太可能回升至几年前所达到的高点附近。

花旗将动力煤长期价格预估从每吨90美元下调至每吨80美元;将炼焦煤价格预估从每吨170美元下调至每吨125美元。

至于下调的原因,该机构称,首先是生产成本下降。他们预期动力煤和炼焦煤的长期内价格将取决于目前采矿的可持续成本。其次是需求的结构性下滑。花旗称,中国对动力煤的需求已经达到最高,目前中国经济增长放慢,且正处于转型阶段。

大宗商品或继续承压

“做多美元的时候到了。”高盛在5月初曾表示,美元走低不会持续,投资者应趁机买入,因美国经济会强势反弹。

“如果美元指数从90-100点水准上升到120点以上,那么油价很有

可能跌破50美元。”某大型基金负责人表示。

最近几周以来,原油市场的分析师和交易员称,外汇市场似乎在影响油价。石油投资者目前对外汇市场的关注程度超过欧洲金融危机以来的任何时候。

大约两周前,摩根士丹利分析师称,美元指数和布兰特原油期货之间出现“超乎寻常”的关联。两者的负相关关系达到三年来最为紧密的程度。

这些机构的一致看法是,如果美联储今年稍晚一如预期升息,那么美元可能进一步上涨,这将进一步打压原油和大宗商品走势。

美元自去年中以来上涨20%。而油价尽管在今年1月触及低点后已收复近半数跌势,但同期跌幅仍有45%。摩根士丹利称,美元涨势是“结构型偏多”,可能将油价近期的涨势拉回。

相关数据显示,在欧债危机最严重的时候,油价与美元的关联度曾达到过-0.8。但在过去两年里,负向关联的平均值缩减到-0.06,表明油价和美元汇率之间关联性不强。

厄尔尼诺有望缓解商品供需矛盾

□本报记者 官平

多国气象机构确认,厄尔尼诺已经形成,并且“几乎肯定”会持续贯穿北半球整个夏天。分析人士指出,受此影响,基本金属、农产品等大宗商品市场供应过剩格局或将得到缓解,橡胶、铜、白糖等部分商品价格有望从底部快速抬升。

全球或迎“超级厄尔尼诺”

厄尔尼诺现象是指太平洋赤道海域海水大范围持续异常升温的现象。平均来看,厄尔尼诺3-5年会发生一次,一般每次持续12个月左右,但也有持续时间长达18个月的情况。厄尔尼诺通常都会跨越两个年份,比如上一次厄尔尼诺出现在2009年至2010年。

美国国家气象局下属的气候预测中心5月中旬发布月度报告说,厄尔尼诺已经形成,截至5月初,赤道太平洋海域已经出现轻微至中度的厄尔尼诺。该中心预测说,厄尔尼诺“几乎肯定”会持续贯穿北半球整个夏天。

美国夏威夷大学的阿克塞尔·蒂默曼表示,这次很可能是一个“超级厄尔尼诺”,这次海面下的水温非常高,它不仅向东移动而且将要抵达海面。”据蒂默曼介绍,目前美国的气候模型分析显示,这次厄尔尼诺的强度可能堪比1997年至1998年的那轮厄尔尼诺。

厄尔尼诺可导致全球农作物大量减产,令大宗商品价格出现大幅波动。在1997-98年间印尼的棕榈油产量下降7.1%,马来西亚下降了5.5%。这两个国家的产量占到世界上总供给的86%。在最糟糕的情况下,澳大利亚的小麦产量骤降15%。另外,国际可可组织认为,按照过去的经验,厄尔尼诺使可可的全球产量降低2.4%。

实际上,金融机构正密切关注厄尔尼诺动向。据此前渣打银行分析,印度尼西亚的干旱可能会影印度尼西亚一条运输铜精矿等原材料出口的“生干道”——弗莱河,从而使铜供给出现明显下降。

大宗商品料现大幅波动

厄尔尼诺现象将致使太平洋到南美西岸多雨,因此对智利、秘鲁等铜矿生产大国来说将面临大量降雨,破坏基础设施和能源供应,因此遭遇洪水的矿区将面临大量减产的风险;如三月中的智利暴雨直接影响铜精矿产能260万吨,占世界目前总供给的15%左右。”海通期货金融部有色金属高级研究员雷连华说。

雷连华指出,厄尔尼诺对印尼带来的干旱天气又将使得铜的运输受到限制,如印度尼西亚当地一条将铜精矿等原材料运出印度尼西亚的“生干道”——弗莱河(Fly River)会因干旱而出现水位下降。若发生强厄尔尼诺现象,全球铜矿

开采干扰率将显著高于2014年水平,或将达到5%,供给层面的阻力将对价格产生支撑作用,引发炒作的可能性很大,历史数据显示在厄尔尼诺期间铜价均有不同程度的上涨。

就目前来说,雷连华认为,尽管强厄尔尼诺现象将有助于改善铜产业链供需状况,但是在短期内价格压力很大,现货市场供给充足,夏季季节性需求将减弱,金融属性不断弱化,下游中小企业资金依旧比较困难,信心恢复不足,存在很大的继续回调风险。

尽管如此,方正中期经纪业务部总监屈晓宁表示,厄尔尼诺现象势必会对商品产生影响,特别是农产品,每年的5月至9月农产品都会有异动,而且多为上涨。目前看农产品多数处于近年低位,而且持仓也在持续增加,后市定会有行情出现,各路投资者也会借助厄尔尼诺进行炒作。说到影响较大品种应为棕榈油、橡胶、豆类。其中豆类中的豆一利多,豆粕和豆油在库存消耗后也会逐步偏向多头。

他认为,目前多数商品都在去库存的路上,有些已经逐步完成库存消耗,但大部分还是供过于求。在农产品上豆子和油脂库存还有待解决,通过厄尔尼诺进行修复也是阶段性的,并不会再像前几年的风光,后面要看持续到港量和消费周期的回暖情况而定。

铜价中期二次探底概率大

逃一劫。美元指数目前的区间震荡开始重新趋稳,欧系阶段推动美元回升,金属品种在回转区间震荡后,目前各方解读分歧最大的是铜。”

富宝资讯昨日铜成交快报称,27日现货铜下调580元/吨,跌幅大于期货,因持货商主动下调升贴水,好铜贴水10元,市场成交仍旧疲软,看跌氛围浓厚。

需求方面,富宝铜研究小组对山东地区的线缆企业近期运营调研情况总结称,企业总的生产概况,4、5月份开工率基本持平,总平均开工率是53.43%,和上个月(3月份的总平均开工率55.37%)相比下降了接近2个百分点。

“现在正属于国内制造业旺季阶段,但山东地区线缆企业旺季不旺,因线缆主要应用领域在房地产及工业上较多,而今年国家对于这方面又没有出台一些新

政策、新项目,短时间内较难看到线缆企业复苏的局面。”

“金属品种从整体的价差结构来看,在今年的传统现货季节的价差弱化明显,铜内外盘从现货升水转为平贴水伴随着的正向价差结构,期现控制力的弱化是近两年来最明显的,而且这还是在传统的现货旺季时段。”魏宏杰表示,铜的区间震荡结构的分歧相对最大,一方面铜现货保值买盘基本不止损,并始终能够形成破位之后的反复反抽能力;另一方面在铜现货相对转差且期现控制力弱化后,铜震荡下落幅度不足、下落力度欠缺的看法普遍。

此情况下,有投资人士认为,铜还存在一个二次打底的过程。而这与商品基本面的指引也大体吻合。而从多头的期待来看,铜大周期级别的月季线技术指

标开始趋好,中国因素的稳增长托底效应会慢慢显现。

技术上,魏宏杰认为,阶段上铜空换手之后可以继续看下落试探60日线的过程,等待60日线这一带的反复确认考验和仓位变化验证后,再看继续下试的能力。“空铜派”已经逐步转向区间沉底派之后,铜中期的调和已经有基础,短线的分歧加大主要集中在区间震荡的下沉力度上。铜在减仓下跌过程中利于空头跟随。对于目前的底部小金叉,他认为,从80年代以来的长周期来对比,季线指标的低位金叉只是提供波段反弹的修复过程,而真正的供需周期的底部,都是季线指标的二次底背离过程才完成真正见底。因此,矿业大佬们期待的铜就此见底可能还太早,伦铜价格还面临二次考验低点甚至破位的疑虑。

菜籽油 玻璃 动力煤

郑商所三品种夜盘6月11日推出

郑州商品交易所日前发布通知,为满足投资者需求,为相关产业提供更好期货服务,将于6月11日开展菜籽油、玻璃和动力煤期货夜盘交易。

目前,我国已有25个期货品种开展夜盘交易,涵盖了大部分活跃的期货品种。从夜盘交易运行情况来看,投资者积极参与,郑商所夜盘期货推出以来,参与夜盘交易的客户占同期总交易客户数的84.3%,其中法人总交易客户数占同期的73.6%。夜盘日均成交量367.9万手,占同期总成交量的36.9%。

“郑商所夜盘期货开展以来,市场交投活跃,尤其是法人客户参与的积极性很高,这一方面说明市场对内外盘市场联动性较高的品种推出夜盘具有很强的需求,另一方面夜盘推出后,市场对内外盘交易时段重合情况下现货交易、贸易习惯的改变和认可。”一位业内人士表示,郑商所夜盘的交易时间为晚上9点到11点半,贴近市场符合现货企业进行内外盘

交易的需求。由于甲醇、PTA等品种推出夜盘后,体现了很强的内外盘联动性,一些相关行业企业逐渐形成了在夜间同时进行期货交易和现货贸易的新交易习惯。就期货公司而言,夜盘交易运营成本相对固定,“我们也希望更多活跃期货品种开展夜盘交易,便于投资者进行多元化交易,也有利于产业客户进行内外盘套利。”

从菜籽油、玻璃和动力煤三个品种的品种属性来看,其分别与国内外油脂油料、建材和煤炭等市场的关联度较高。郑商所有关负责人表示,推出菜籽油、玻璃、动力煤期货夜盘交易,能够完善相关品种夜盘交易套利体系,使得日间套利交易策略及操作得以延续到夜间,从而有效化解由于交易时间不同步所带来的跨品种组合持仓风险敞口。下一步,郑商所将继续积极开展市场培育和典型案例推广等工作,确保夜盘新品种的推出,为相关现货企业完善生产经营提供有效服务。(王超)

郑商所与新交所签署谅解备忘录

日前,郑州商品交易所(郑商所)与新加坡交易所股份有限公司(新交所)在新加坡签署《谅解备忘录》。

根据《谅解备忘录》条款,郑商所和新交所将在商品衍生品研发、联合举办活动、信息共享、员工培训以及会员和投资者教育等方面开展合作。

郑商所理事长张凡在签署仪式上表示,近年来中国期货市场呈现稳步快速发展态势。在中

国提出“一带一路”发展构想的背景下,期货市场对外开放步伐加快。此次签署《谅解备忘录》,郑商所与新交所可以通过加强合作,推动和促进双方市场的共同发展。

新交所首席执行官Magnus Bocker介绍说,新交所很高兴能与郑商所开展合作。此次签署《谅解备忘录》,双方通过优势互补,将进一步加强两家在亚洲商品市场领域的发展。(王超)

基本面多空交织 PVC震荡偏弱

自上周五以来,大连PVC期货延续弱势格局,并创出“四连阴”行情。业内人士表示,上游原料价格下跌、下游需求不佳,电石价格持续走低等多重利空共同压制PVC期价走势。不过,企业装置检修及现货市场报价维持坚挺,仍对期价形成一定支撑作用。

在基本面多空交织背景下,预计期价有望维持区间震荡。

成本支撑减弱拖累期价

昨日,PVC期货主力1509合约开盘报5665元/吨,最高上摸5685元/吨,最低触及5635元/吨,收盘报5655元/吨,跌60元/吨或1.05%。成交量减少至16446手,持仓量增加810手至33538手。

“近期受美元上涨影响,导致国际原油、乙烯等PVC上游原料价格出现下跌,再加上下游需求不佳,电石价格持续走低,对PVC成本支撑减弱。因此,在基本面多重利空共同压制下,期价承压走低。”瑞达期货化工研究员黄青青表示,目前,下游塑料制品基本进入淡季,北方地区逐步进入农忙季节,对PVC采购力度下降。不过,随着多家企业的相继减产检修,产能释放及近300万吨左右,供应面偏紧,预计近期期价跌幅有限。

现货方面,截至目前,华东市场电石法5型料主流报价在5800-5950元/吨自提,乙烯法PVC主流报价6250-6300元/吨左右送到。华南市场5型电石料主流报价在5820-5960元/吨自提,乙烯法PVC主流报价6250-6300元/吨自提。

中宇资讯市场分析师崔珩表示,目前,国内PVC市场维持窄幅整理,需求面继续薄弱,市场交投重心继续下移,商家积极让利促成交。生产企业尽管受到

黄青青表示,上游原料方面,原油方面后期需关注美联储加息情况、地缘政治关系及OPEC会议对原油减产的态度,以及汽油消费旺季的开启情况。但总体来看,目前供应压力仍旧较大,油价大幅上行可能性不大,对PVC支撑力度有限。此外,电石因下游开工减少需求有限,预计维持偏弱震荡,亦对PVC成本支撑减弱。

装置检修状况,5月国内PVC企业检修涉及新疆中泰、黑龙江昊华集团、青海宜化、鄂尔多斯电力冶金集团、唐山三友、河南宇航、平顶山神马、方大锦化、德州实华等相继减产检修,产能释放及近300万吨左右,供应面偏紧,对PVC市场有一定利好。

对于后市,黄青青表示,下游随着夏季来临,需求面将逐步转淡,再加上上游原料成本支撑偏弱,将对期价形成一定压制。不过,受装置检修,供应面存在偏紧利好支撑,或将限制期价下行空间。预计在基本面多空交织下,期价有望维持区间偏弱震荡。技术面上,PVC1509合约上方均线呈现空头排列,MACD绿色动能柱逐步放大,预计期价短期弱势格局难改,或将维持在5500-5800元/吨区间内偏弱震荡。(马爽)

中国期货市场监控中心商品指数 2015年5月27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	68.43				68.52	-0.09	-0.13
商品期货指数	788.55	791.56	793.03	785.62	790.48	1.07	0.14
农产品期货指数							