

超级油轮运费暴跌 油价下跌打开新空间

□本报记者 王超

据相关报道称,目前向中国运油的超级油轮数量剧减至一年多来最低点,随之而来的是这些油轮的运费降至13个月新低。三周前,这一数据还在金融危机以来创新高位置。有分析人士表示,美国四十年来首次决定启动原油储备大抛储之际,大买家中国库存有趋于饱和迹象,全球油价还将面临下跌的趋势。

截至11月2日北京时间19:00,纽约商业交易所(NYMEX)主力12月原油期货收涨0.53美元,或1.2%,报每桶46.59美元;布兰特12月原油期货收高0.76美元,或1.6%,报每桶49.56美元。

油价反弹不会持续

据相关机构统计,驶往中国港口的超级油轮数量一周内减少13艘至59艘,是2014年9月14日以来最低水平。而去年10月中国开始趁油价大跌而填充战略储备时,这类油轮数量高达89艘。

不过,大约三周以前,油轮费用还维持在新高。而伴随近期承运中国采购原油的超级油轮数量锐减,库存容量趋近饱和的消息让人越发担心,在美国本周

决定抛售战略油储后,油价将承受进一步下行的压力。

迫于债务上限压力,美国达成协议,将在2018-2025年间从战略原油储备中出售5800万桶原油,规模相当于目前美国战略原油储备的8%。这是美国在1973年-1974年原油危机期之后第二次为筹资抛售原油储备。

因库存容量的原因,高盛近期重申了看空油价的预期。今年9月,高盛下调明年原油预期价,预计油价可能要跌到每桶20美元才能出清过剩产能。上月末高盛报告又提到,油品库存接近最大容量,这将使供应过剩进一步恶化,油价可能急剧下跌。

而在上周五,因数据显示本周美国原油钻井平台数量进一步减少,国际油价小幅回升。石油服务公司Baker Hughes Inc.上周五公布的数据显示,截至10月30日当周,美国原油钻井平台数量减少16座,至578座,此为连续第九周减少,创6月以来最长跌势。

但虽然美国产量在减少,全球原油和成品油的供应却在持续增加,考验存储能力,并影响到石油公司的业绩。这让看空油市的人认为,像周三这样大涨势

头不会持续。

而石油公司为何逆市持续生产?有分析认为,一个月前,油井的均衡成本还是每桶60.18美元,现在就降到40美元了。若钻探一口井带来的收益高于资本成本,企业就会一直做下去。这在低价的环境下是合理之举。此外,还有一些公司仍坚持生产,因其采用了金融对冲操作,现在接受的油价仍是价格暴跌前的水平。虽然这终将结束,但目前来看,这些公司的日子还算滋润。

对冲基金坚持多头仓位

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示,截至上周二的一周,管理基金持有的NYMEX原油净多头仓位减少20%, 因在此期间原油期货大跌约5%,受需求疲软担忧拖累。

CFTC数据显示,截至10月27日当周,管理基金减持NYMEX原油期货净多头仓位24,909手,至143,291手。

相比较多头,空头对加码押注油价下跌的时间点犹豫不决。“空头想要相信高盛对油价将触及每桶20美元的预测。但许多人对进行这样的押注裹足不前。”

对那些持有空仓的投资者来说,在油

价从2014年夏季起暴跌60%至如今每桶不到50美元后,那种可轻松赚到钱的时候已经过去了。如今空头正在起伏不定的市况下努力找寻路径。“市场剧烈震荡,这是一个非常艰困的交易环境,”Merchant Commodity对冲基金驻新加坡主管Doug King如是说。

一些市场人士认为,石油空头对于继续押空犹豫不决,可能会使油价上行成为自我实现的预言,使得今年夏季的低位构筑成底部。这可能与高盛预测相反,后者认为高水平的原油供应将导致油价“在更长时间内保持低位”。

此外,上周五公布的一项调查显示,美国原油产量放缓不太能够大幅缓解明年的低油价,因石油输出国组织(OPEC)高产量持续令供应过剩。

受访的32位分析师平均预计,2016年布兰特原油期货的平均价格料为每桶58.52美元,创下今年调查以来最低预估水平,略低于上个月调查结果,但高于今年迄今为止的每桶55.94美元。

高盛的大宗商品研究主管Jeff Currie在10月表示,他认为明年原油价格不会升破每桶50美元,且油价有不到50%的机会跌至20美元。

整理中仍在增仓,则显示短期压力释放不够充分;当然这种资金堆积的格局,一旦市场做出方向选择,则不利一方的止损可能加速市场突破的力度。”刘宾说。

展望后市,分析人士表示,虽然最近一周市场在增仓中震荡回落逼近了近期窄幅平台区间的下沿,但是多方积极增仓形成的抵抗犹存,所以市场并没有形成明显下跌趋势,主动权仍在多方。本周走势较为关键,如果本周能守住平台下沿支撑,市场企稳蓄势向上突破的概率就会增大,但如击穿了支撑位,那调整幅度就会明显扩大。

线,显示经济形势依旧不太乐观,央行维稳增长将延续宽松货币政策,无风险利率延续低位,风险资产有望继续获得资金高配。

华闻期货:近阶段“双降”以及各种经济改革的利好政策频出,奠定了本轮反弹行情的基础,但国内经济未见复苏迹象,市场流动性依然偏紧,尤其年底资金回笼需求迫近。因此,期指在长期走势上,仍以宽幅震荡整理为主,而短期内面临“双降”利好兑现之后的调整行情,操作上建议逢高短空,设好止损。(叶斯琦 整理)

魏金栋认为,考虑到11月1日东北收储将正式启动,玉米将得到支撑,继续大跌可能性不大。从利润角度来看,现货仍有较为合理的利润,从近期来看,在存栏阶段性减少以及需求有季节性走好的情况下,蛋价并不一定要打到现金成本,从远期来讲合理的利润水平下养殖户会选择正常鸡群周转。远月1605合约季节性上最弱,但当前盘面利润水平较高,存在高估。

魏金栋指出,目前鸡蛋供需仍有宽松,在成本端大幅下移的背景下,整体蛋鸡养殖的存栏不会出现减少,但考虑到11、12月份蛋鸡存栏相对保持稳定甚至阶段性小幅减少和本轮季节性下跌基本到位,预计春节前鸡蛋低点已经出现,后期不会再跌。

期指连续增仓 有望走出趋势行情

□本报记者 叶斯琦

11月的首个交易日,期指走出“倒V”形态。由于期指走势强于现货,贴水有所收敛,期指总持仓量则延续增加趋势。分析人士指出,总持仓不断增加,有利期指中线维持反弹趋势;短线来看,一旦市场做出方向选择,则不利一方的止损可能加速市场突破力度。当前横盘震荡的局面有望打破,趋势即将来临。

多空博弈激烈

昨日,期指冲高回落。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1511收报3403点,跌1.29%;上证50期指主力合约IH1511收报2266.6点,跌1.17%;中证500期指主力合约IC1511收报贴水267.63点,跌2.07%。

期现价差方面,昨日期现货同步走弱,期指仍维持贴水状态。截至收盘,IF1511合约贴水72.96点,IH1511合约贴水13.49点,IC1511合约贴水267.63点。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出,11月的首个交易日,期指呈现“倒V型”冲高回落走势,原因有三:首先周末信息面略微偏空(PMI低于预期等),对短期

市场继续构成压制;其次市场还没有获得实质性利多方向,缺乏向上突破动能;再次技术上年线受阻回落,技术上进入8月底反弹以来的小4浪调整浪。

“昨日三大指数均冲击5日均线未果,尾盘走弱,显示目前做多动能不足,成交量也未有效放大。当前市场较为谨慎,主要是担心‘黑天鹅’事件发生,避险情绪较为浓厚,但目前的调整属于短期调整。”银河期货研究员周帆表示。

分析人士指出,虽然期指活跃度降低,但当前期现货联动性依然较强,贴水有缩窄趋势,表明期指走势强于现货指数,不过目前的贴水幅度依然显示市场情绪谨慎。

趋势有望形成

值得注意的是,近近期期指持仓量连续增加,沪深300期指、上证50期指和中证500期指的总持仓量已分别回升至44507手、17814手和18323手。刘宾表示,本轮总持仓量增仓自10月16日股指进入高位盘整期就开启,多空都在积极进场,争夺加大。其背后原因有三:首先,市场自8月底开始反弹以来,经过两个月的回升,涨幅接近20%,但是前一个月的反弹中持仓不断下

降,在反弹趋势确立后,场内资金却很少,因此多空都有回补需求;其次,之前中金所限制日内持仓,导致很多策略失效,投资者被迫重新调整策略,从最近一个月来看,持仓变化出现新的特征,之前早上增仓,下午减仓,持仓不过夜,但现在是下午增仓,第二天早上减仓,导致过夜仓增加从而提升了总持仓;另外,技术上达到60日均线这条中线趋势分水岭位置,也使得多空资金堆积形成博弈。

“目前总趋势还是在反弹格局中,有利于中线维持反弹趋势;短线来看,近期震荡

■ 机构看市

瑞达期货:两市题材持续性由强转弱,目前热点与人气均较为散乱,量能持续低迷,市场偏好有所回落,限制上下空间。展望本周,伴随着主题性投资等获利承压及上档仓位套牢承压,短期仍需时间震荡消耗。策略上,沪指本周料延续箱体震荡格局,以日内大波动,高换手率来消耗套牢筹码以换取上行空间。

广州期货:行情热点炒作进入真空期,指数面临震荡调整,10月PMI仍低于50荣枯

鸡蛋整体需求有所下滑

度补栏预期比较可观,这样2016年上半年的供给压力依然存在。淘汰鸡方面,由于饲料价格便宜即使蛋价出现回落而养殖利润仍然可观,所以仍有部分养殖户不愿淘汰蛋鸡,因此淘汰鸡价格相比3元/斤的白羽肉鸡而言处于高位。

调研数据显示,10月份淘汰的日龄多为500-550天之间,淘汰日龄属于正常偏高水平。10月淘汰鸡数量环比9月份有所减少。魏金栋表示,当前淘汰鸡价格显著高于白羽肉鸡价格,存在虚高的成分,当淘汰鸡价格出现较大幅度下跌,可能引发养殖户集中出逃延期淘汰蛋鸡从而导致蛋鸡存栏的减少。综合新开产和淘汰鸡角度来看,未来2-3个月在产蛋鸡存栏阶段性下滑。

钢铁行业PMI两连跌 后期走势难乐观

□本报记者 官平

中国联钢铁物流专业委员会最新发布数据显示,10月份钢铁业PMI为42.2%,较上月回落1.5个百分点,该指数两连降,并连续18个月保持在50%的荣枯线以下,钢铁行业景气度低迷程度可见一斑。

业内人士表示,在需求持续疲弱以及资金瓶颈背景下,国内钢市形势更趋严峻,后期走势仍较艰难。不过,考虑到价格已跌至历史低位,钢厂亏损倒逼减产力度加大,加之宏观层面刺激政策不断,钢市需求预期增加,后期国内供需有望小幅改善。多空交织下,后期钢价或涨跌两难,预计11月份钢市将以弱势盘整为主。

从钢厂生产情况来看,据国家统计局数据,9月份我国粗钢和钢材产量分别为6612万吨和9469万吨,同比分别下降3%和0.6%。9月份我国粗钢和钢材日均产量分别为220.4万吨和315.63万吨,较8月份环比分别增长2.07%和3.55%。国内粗钢生产环比有

所回升,但相对去年同期仍处于下降态势。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,受亏损范围扩大和资金链紧绷影响,后期钢厂减产预期强烈,预计10月份国内粗钢日均产量较9月份将小幅回落。不过,考虑到钢厂抢占市场份额、维持企业现金流等方面因素,预计大规模减产减量的可能性不大。

从市场来看,10月份受投资增速下行及国庆假期因素影响,终端需求环比、同比均明显回落。1-9月份我国城镇固定资产投资同比增长10.3%,较1-8月份回落0.6个百分点,创2000年以来新低。

社会库存方面,相关机构数据显示,截至10月30日,国内主要钢材品种库存总量为967万吨,较9月末减少63.3万吨,减幅6.14%,较去年同期下降8.27%,今年以来首次降至1000万吨以下水平。

与去年同期相较,全国钢材市场库存降低87万吨,钢厂库存降低61万吨,市场库存和钢厂库存合计较去年同期降低147万吨,而上月为降低37万吨。可见钢厂与市场

总计库存降幅较9月份明显加大,显示出市场供应压力得到有效缓解。

10月份,钢铁行业购进价格指数两连跌至4月份以来的最低,达29.4%,该指数自2014年以来一直处于50%以下的收缩区间,显示原材料需求逐步减弱,价格持续低位运行。

邱跃成表示,在下游消费增速仍在放

中国期货市场监控中心商品指数(2015年11月2日)							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		60.83			60.84	-0.01	-0.02
商品期货指数	699.50	699.99	701.54	698.17	700.21	-0.22	-0.03
农产品期货指数	810.96	811.82	813.85	807.77	810.21	1.61	0.20
油脂指数	519.89	523.44	524.55	516.76	519.96	3.48	0.67
粮食指数	1237.04	1234.92	1240.68	1231.41	1234.82	0.10	0.01
软商品指数	788.98	787.12	791.72	784.47	788.27	-1.15	-0.15
工业品期货指数	613.21	613.46	615.00	611.50	614.26	-0.80	-0.13
能化指数	549.99	554.46	557.02	548.04	549.62	4.85	0.88
钢铁指数	373.63	372.54	374.49	372.20	373.67	-1.13	-0.30
建材指数	457.10	456.95	459.05	456.68	456.89	0.06	0.01

油脂反弹难持续

昨日,油脂板块迎来反弹。豆油主力1601合约涨0.61%,收报5572元/吨;棕榈油主力1601合约涨0.77%,报4428元/吨;菜油主力1601合约收高0.67%,报5700元/吨。分析人士指出,短线由于厄尔尼诺、菜籽减产等因素支撑,油脂板块小幅反弹,但油脂类品种供过于求局面并未改变,长线维持弱势格局。

“当前油脂市场向上的驱动主要在于厄尔尼诺炒作,后期持续关注棕榈油减产情况,其次,受菜籽、葵花籽减产影响,对豆油和棕榈油需求也起到支撑作用。”永安期货分析师夏秋子、沈一杰表示。

现货方面,据银河期货数据,四级豆油出厂价多数地区较上周五有20-50元/吨的上调;

四级菜油出厂价大多较上周五持稳,安徽、湖南及四川等地区交货价较上周五普遍上涨10-30元/吨。截至10月30日当周,国内油厂开机率较前一周下降28.4%至54.87%,因部分油厂缺豆停机,总体仍处较高水平。

外盘方面,美豆油、马棕油均偏强调整。船运调查机构ITS称,10月马棕油出口量为149.6万吨,环比9月减少2.4%;此前10月1-25日马棕油出口量较9月同期下降9.2%,显示10月最后一周出口加快,盘面获得一定支撑。

银河期货分析师胡香君指出,油脂供需格局依然偏弱,南

美天气改善、美豆上市压力及马棕油库存上升预期均限制油脂上涨空间。短期以窄幅区间整理思路对待,后期能否持续反弹需视进出口进度及马棕油产量下滑幅度而定。

“出于对马棕榈油季节性减产和天气的担忧,年末库存若没有继续创新高,油脂四季度再下台阶的可能性极小,预计10-11月是库存高点,明年3-4月是库存低点。”夏秋子表示,目前油脂供给充裕,考虑到该因素基本已经被充分交易,预计油脂价格将维持底部区间震荡。马棕油对华装船10月份环比减少,10月中旬以来国内棕榈油库存也逐步减少,应该是进口倒挂、进口商减少进口所致,这或有助缓解进口倒挂程度。

豆油方面,据永安期货数据,截至10月30日,国内大豆库存总量576万吨,较上周增加19万吨,2015年进口数量估计会超过此前预期的7800万吨,达8000万吨左右。油厂开机率下降3个百分点至54.87%,截至10月25日,国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量52.17万吨,较上周减少3.99万吨。随着近期中美豆装船的增加,四季度大豆进口到港也预期增加,后期供给压力依旧不小。

“油厂开机率回升,豆油供应放大,且目前已经进入季节性需求淡季,使油脂反弹难以持续,但短线预计震荡调整,暂时观望。”长江期货分析师韦蕾指出。(王朱莹)

PTA期价重心仍将回落

伴随原油价格企稳并小幅反弹,加之PTA装置进入检修旺季,8月底以来,PTA期货价格持续反弹,主力1601合约8月25日累计涨幅已达6.74%,近三个交易日更是持续反弹。分析人士认为,短期内,由于装置检修使得供应面存在短期支撑,长期看,原油低位运行,成本支撑下移,下游需求乏力,PTA价格重心将再度回落。

“逸盛大化375万吨装置检修,因关键设备故障,不能如期开车,开车时间将延至11月中旬。福建佳龙石化60万吨PTA装置10月28日停车,重启时间不定。BP110万吨PTA装置计划11月下旬进行年度检修,预计15天左右。逸盛大化装置若维持6成负荷,则PTA供求基本维持平衡,库存拐点已出现。若全部停车,则PTA负荷降至62%左右,供求仍有3%左右缺口,库存低位将出现在11月中旬。”华泰期货分析师程霖指出。

据方正中期期货研究员梁家坤介绍,部分PTA厂家在现货市场大量接盘,现货价格震荡偏强。至上周五华东内贸PTA现货市场商谈在4660元/吨附近送到。美金货市场商谈估价在635美元/吨附近。

“目前PTA企业盈亏基本平衡,大部分装置已经在前期检修,产能淘汰进程受阻,后期PTA负荷已无下降空间。”程霖表示,后期应关注重点则是翔鹭和腾龙重组情况,预计主

波动率维持低位

受上证50ETF低开影响,昨日认沽期权合约价格多数上涨,认购期权合约价格多数下跌。平值期权方面,11月平值认购合约“50ETF购11月2300”收盘报0.0451元,下跌0.0155元或25.58%;11月平值认沽合约“50ETF沽11月2300”收盘报0.0703元,上涨0.0063元或9.84%。

昨日上证50ETF期权成交回落,单日共成交77215张,较上一交易日减少15436张。其中,认购期权成交37178张,认沽期权成交40037张。近日50ETF价格的回落抬升避险和沽空的需求,认沽期权成交较为活跃。持仓方面,期权未平仓总量共计增加15599张至357281张。成交量/持仓量比

值降至21.6%。

波动率方面,近日期权波动率维持低位震荡。截至收盘,11月平值认购合约“50ETF购11月2300”隐含波动率为22.02%;11月平值认沽合约“50ETF沽11月2300”隐含波动率为27.04%。

对于后市,光大期货期权部刘瑾瑶则表示,在未出现趋势性行情前,建议投资者可以尝试构建卖出跨式策略。一旦市场出现大涨大跌行情,投资者可以转换交易策略。如果突破近期区间运行上缘,尝试买入认购期权;如果跌破近期区间运行下缘,则尝试买入认沽期权。由于市场可能出现假突破或假跌破的情况,在布局前须预先设定好止损。(马爽)

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年11月2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	1011.28	1013.43	1005.5	1008.04	-4.58	1008.71
易盛农基指数	1138.75	1141.18	1132.24	1135.11	64.99	1135.86