

5000美元告破 谁摧毁了伦铜防线

□本报记者 叶斯琦

近日,铜市遭遇来自中美数据的双重打击。在月初的制造业PMI表现低迷之后,周日中国再度公布逊于市场预期的贸易数据,经济增长放缓令基金属需求前景蒙尘。与此同时,美联储接连释放12月可能升息的信号,上周五公布的非农就业报告远超预期,更提升了这一可能。分析人士指出,当前“空铜派”有大举发力之势,伦铜5000美元的防线被突破之后,可能进一步下探近六年低点。

铜市遭遇双重打击

随着时间进入农历“立冬”节气,铜市似乎也感到深深寒意。昨日,伦敦金属交易所(LME)3个月期铜先扬后抑,小幅高开于4990.5美元/吨后震荡走高至5007美元/吨,不过随即出现回落,尾盘跌幅逐渐扩大,最低下跌至4970.5美元/吨,国内交易时段收报4975.5美元/吨。至此,伦铜的关键防线——5000美元宣告失守。据中国证券报记者统计,11月4日以来伦铜已经四连跌,累计跌幅约35%。

在国内市场上,沪铜也未能幸免。昨日沪铜主力1601合约弱势震荡,小幅低开于每吨37940元之后变维持弱势,尾盘跌

幅扩大,收报37620元/吨,下跌360元/吨或0.95%。

现货方面,据瑞达期货提供的数据,昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨—升水10元/吨,平水铜成交价格分别为37920—37960元/吨。沪铜隔月价差逐步转为正基差,令持货商报价坚挺,尤其平水铜受青睐,与好铜价差收窄,少量中间商看涨现铜升水,大量入市收货,市场低价惜售,下游周一观望居多,成交以中间商为主。

南华期货研究所高级总监曹杨慧指出,近期铜价调整,主要有两方面原因:首先,市场对于美联储加息预期再度增强。由于美国10月非农就业数据强劲,市场重燃对美联储在12月加息的预期,美元大幅走强,铜价遭遇压力。其次,中国进出口表现低迷。海关统计数据显示,今年前10个月,我国进出口总值为19.93万亿元人民币,同比下降8.1%;就铜而言,前10个月我国进口未锻轧铜及铜材381.8万吨,同比下滑4.2%。而中国是全球最大的铜消费国,占全球消费总量的40%。

“中国经济规模太过庞大,要想扭转局面还需要一定的时间。”瑞银驻悉尼的分析师Daniel Morgan表示,“房地产建设活动仍然疲弱,但其他部分战略有好

转。我们已经在供应面看到一些动作,但我们还需要在需求面看到更多行动。”

中粮期货研究院总监曾宁进一步指出,除了需求疲弱和美元指数大幅上升的双重压制之外,从行业面来看,前期由于沪铜与伦铜的比价有利,大量保税区库存涌入国内,显性库存和隐性库存均大幅上升,导致现货市场供过于求,市场看空气氛浓厚。

剑指六年低位

美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示,截至11月3日当周,投机客持有的COMEX铜期货和期权已经转变为净空头仓位。具体来看,投机客转为持有期铜净空头头寸2899手,而此前一周持有净多头仓位8186手。在这一波铜价下跌的过程中,沪铜持仓则有一个缓慢增加的过程,但增量并不多,说明市场在之前位置对于铜价的分歧略有加剧。

“总体来看,近年铜价主要受到空头主导,当空头离场时,总持仓下降,铜价反弹;而当空头重新入场时,总持仓上升,铜价下跌。近期在宏观和行业面的双重压制下,空头有重新入场的趋势。”曾宁说。

光大期货有色金属研究总监徐迈里

指出,年内铜市基本面将逐步转弱。首先,供应方面,经过了8、9月份的检修高峰后,四季度冶炼厂开工率将明显提升,产量压力较大;其次,需求方面,“金九银十”过去后,消费季节性转弱基本确定;最后,库存方面,国内基本面转弱使得上期所铜库存明显增长,这将促使我国进口量放缓,保税区库存逐步上升,洋山铜溢价大幅走弱。我国进口下滑会进一步将供应压力传导至全球,甚至LME库存会由跌转升。后期铜价仍有下跌空间,可能跌至4500美元/吨一线,而这也创近六年低点。

曹杨慧也表示,后期铜价下行压力依然不减。从长期来看,中国经济继续调整,美联储加息预期增强,铜市场趋于过剩,铜产业链的调整仍未完成,且其他有色金属都已纷纷跌至低位,而铜价还相对坚挺,因此铜价长期仍有下行压力。

曾宁则认为,当前的主要支撑是电网投资提速,但在整体环境疲弱的情况下独木难支。后期铜价能否止跌,一方面需观察国内经济能否企稳,近期国内金融数据已经出现拐点,实体经济存在滞后反应,若国内经济出现回暖迹象,铜价可能企稳;另一方面,若美联储加息靴子落地,美元利好出尽,铜价同样可能企稳。

净多持仓结束七连增 投机者大量抛售黄金

□本报记者 王朱莹

在最新公布的强劲的非农数据面前,黄金市场的看空氛围骤然升温。

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示,截至11月3日当周,对冲基金及其他大型投机客持有的黄金净多头寸减少41092手,至116342手,总持仓为443900手,较前周减少22880手,并结束了此前净多持仓七连涨态势。

同时,ETF持仓也在下降。截至11月6日,SPDR Gold Trust黄金ETF持仓量为669.09吨,日减2.68吨。

德国商业银行表示,黄金ETF的持续流出也影响了金价。投资者们可能进一步离场,黄金市场将承压。

“美国非农就业报告大好,就业人数远

超预期,失业率下降,薪资水平也有所上升。美国就业市场如预期向好,给予美联储加息提供了坚实的基础。年内美联储加息的预期大幅提高,贵金属将持续承压。”瑞达期货指出。

与黄金疲弱走势形成鲜明对比的无疑是美元指数的强势表现。目前美元指数已突破强劲力的99点心理关口,最高上探至99.3507点,创了今年4月中旬以来新高。

easy-forex易信总部中国区首席交易官孙宇表示,市场已经基本认定,今年12月美联储将展开加息行动。现在唯一可能改变这种预期的可能性就在11月的非农异常疲软,但这种概率似乎也并不高。因此加息靴子可能还是会最终落地。

孙宇指出,美元指数在技术走势上有效突破了最近一个反弹高点,多头开始向

100点整数关口停经。在数据利好的推动下,市场只要交投于98点水平上方,整体看涨基调就不会发生改变。一旦突破年内高位,则将宣布新一轮大涨的启动。相对而言,在下一个月的非农之前,黄金震荡下行将是主要方向。

不过,在非农数据正式公布后不久,大宗商品市场盘面上显示出积极信号。国内外黄金、有色金属以及原油价格在调整之后出现反弹甚至飘红。

“在利空出尽后,空头回补和急速获利了结,从而推动金价出现技术反弹。但从黄金周线图来看,金价中期依然处于下跌趋势。黄金价格在反弹过后,仍将下试重大心理关口1082/1180美元。”金道贵金属指出。

从技术面看,金道贵金属认为,黄金价格连续第八个交易日下跌,失守1100美元,先

下探底部的1082/1180美元,若受到支撑,或会出现锤子线的反转形态,展开震荡修正和温和的反弹至1093/1095美元,上方阻力位在1100/1105美元。现货黄金的空头已经累积不少,留意空头头寸收敛情况。

孙宇指出,上周五黄金承压态势不变,并且跌势扩大击穿1100美元大关。此前已经提及,在诸多技术支撑均跌破之后,市场可能的反转机会现在变得越来越渺茫。而非农数据意外大幅好于预期的结果则更加令黄金难有起色。技术走势上,黄金不断下行,日线图上已经多个交易日持续走低,上周五大阴线确认了市场跌穿1100美元水平。目前市场仅有前期低点1076美元是可以依赖的技术性支撑,其他基本难有任何实质性抵抗。反弹压制初步见于1100美元,在市场回到1115美元上方之前,看跌氛围不变。

创近20年新低 PVC后市何去何从

□本报记者 王朱莹

2011年至今,PVC国内生产者均价曲线呈单边下行趋势,整体跌幅逾37%。多家生产企业更是于近日多次调低出厂报价。据调查资料显示,部分企业出厂报价直逼近20年来最低点,而经销商多看淡后市,持观望态度。长期低迷行情备受业内人士广泛关注,PVC价格是继续下跌,还是即将触底反弹?

原料价格持续低迷

长期以来,我国PVC市场主要以电石法为主,占据整个市场份额的近80%,原材料电石的行情长时间以来影响PVC价格。2015年以来,受电价及节能减排、高耗能、高污染产业资源整合等政策及“OPEC

蓝”、“阅兵蓝”等事件影响,电石价格经历两次起落,截止到近日,2000元/吨大关岌岌可危。据生意社分析师指出,原料电石承压,难以支撑PVC行情。在保证利润的前提下,随着电石价格的进一步下跌,PVC价格或仍有下跌的可能。

尽管近年来PVC产能增速放缓,落后产能进一步淘汰,2015年PVC产能仍然突破了2300万吨。2015年上半年由于各种原因,计划投产的PVC装置均陆续推迟,也暂无新增产能投产。而2015年下半年,受市场行情及传统检修季影响,内蒙、山东多地大装置PVC企业进行了为期较长的装置检修,短时间出现部分牌号货源难寻的局面。据国家统计局公布的数据显示,截止到2015年9月,我国PVC累计产量为1212.1万吨,累计同比下降0.5%。其中,2015年1—7

月我国进口聚氯乙烯树脂仅在1.58万吨,出口在1.46万吨,预计2015年全年PVC产量在1800万吨左右,供需缺口正在逐渐缩小。

2016年有望止跌

“短期来看,近一个月内,成本面呈现利空趋势,短期内电石行情仍旧下跌,在保证利润的前提下,生产企业仍有调低出厂报价的预期,若电石跌破2000元大关,PVC市场价格将再度下调200—300元/吨左右。”生意社分析师指出。

接受采访的市场人士表示,未来一年,供需面即将呈现利好态势。虽然供需矛盾依旧突出,但政策方面的影响或使得需求面短时间急速扩张,加之业内人士看好PVC后市,利空利好相博弈。2014年至

2015年,国内PVC月均生产量维持在135万吨左右,相对恒定。随着反倾销政策进一步推行,我国出口量不断上升,进口量不断下降,过剩率逐渐降低,供需矛盾逐渐消化,PVC有望甩掉长期以来“供远大于求”的帽子。

长期来看,全球PVC需求量仍在稳步增长,出口仍是消耗国内PVC供需矛盾的一个重要方面。市场预计,至2021年,全球对PVC的需求量将以3.2%的年增长率上涨。其中亚太区迄今为止仍是最大的PVC销售市场,占全球总消费量的近56%,在未来仍是PVC需求增长率最快的地区。北美和西欧市场在前几年遭受重大损失后,现已重返增长轨道。生意社橡塑分社PVC分析师范婷璐预计,2016年恰逢PVC周期性价格高位,PVC行情将止跌回暖。

■“油脂油料期货与产业发展十年”系列报道

利用期货市场成为行业企业经营的新常态——写在油脂油料期货品种体系建立完善十年之际之三

□本报记者 张利静

油脂油料系列品种作为国内期货市场上发展最早、最为成熟的产业链品种体系。随着品种体系和市场机制的逐步完善,油脂油料期货市场价格发现和风险管理功能也不断深化,在大豆压榨、饲料加工、禽畜养殖等实体产业经营环境复杂多变中,成为企业现代市场经营的有力工具。特别是近几年来,基差定价、库存管理、压榨利润避险等在产业中得到普遍运用,看盘经营、参与期货经营已经成为企业的必修课,油脂油料期货在助力相关产业发展上,发挥了积极的作用。

价格发现:基差定价改写行业定价模式

回归期货市场的最初功能,其价格发现功能作用伴随着国内油脂油料产业的发展而受到重视,并被企业广泛利用。2006年以来,国内油脂油料企业经营逐步从“随行就市”发展成“看期货盘报价”,进而演进为“基差定价”。目前,在油脂油料行业,“基差定价”已经是一个无人不晓的概念。

据了解,2013年下半年,在油脂油料消费需求放缓的背景下,通过基差交易进行现

货贸易的油脂油料和饲料企业大量增加,华东、华南地区几乎所有大型油脂企业都在使用基差交易,基差交易的贸易量高时占市场总量达50%以上。大豆系品种价格波动剧烈,市场面临巨大风险,企业避险意愿强烈,这些现实需求进一步推动了基差交易的使用,在油脂油料价格大幅波动背景下,基差交易已经发展成为整个行业的普适交易模式。

随着市场价格发现功能的彰显和影响力的扩大,油脂油料品种在国际定价话语体系中也不断增加着权重。如棕榈油是我国唯一一个纯进口期货品种,我国作为世界上最大的棕榈油消费国和进口国,自棕榈油2007年上市以来,期货成交量不断放大,影响力日益扩大,目前棕榈油期货价格广为国际棕榈油商家参考,对国际棕榈油价格形成产生了重要影响,在国际棕榈油话语权中已具有举足轻重的地位。此外,国内企业在豆粕等品种的国际贸易中,已经开始采用国内期货价作为基准价,国内期货价格的国际影响力正日益增强。

保值避险:从传统压榨产业到饲料养殖产业循序递进

据统计,据大连商品交易所数据,今年参与大连油脂油料品种交易的法人客户有

6284个,法人成交和持仓占比分别为40.5%和53.1%。产业人士表示,目前参与我国油脂油料期货的客户涉及上、中、下游全产业链条,豆粕、豆油、棕榈油等品种的相关产业链龙头企业的参与度已超过80%,国内日压榨能力1000吨以上的油厂90%以上参与,现货套保比例达70%以上,成为国内期货品种的典范。

十年来,我国油脂油料行业度劫波、求发展,油脂油料期货的“价格发现”和“风险管理”功能日益凸显,并不断演进创新出更多、更精细化的服务产业新模式,持续为产业稳定护航,为行业发展助力。当前,在经济步入新常态、产业转型升级加快的形势下,需要油脂油料期货市场承担起服务产业发展的新重任。特别是2014年起,执行6年的大豆临时收储政策退出市场,大豆开始实行目标价格直补政策,大豆市场化程度进一步提高,为大豆期货市

场更为深入地服务产业和实体经济创造了更好的条件、提出了新的要求;与此同时,豆粕期权上市推进,大商所合约和制度创新完善持续推进,“一带一路”战略带来的油脂油料期货市场国际化等,均将成为油脂油料期货市场发展的新动力,也将成为油脂油料期货市场功能发挥、产业和实体经济服务能力提升的新动力!(更多报道见中证网www.cs.com.cn)



易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2015年11月9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	1005.05	1011.29	1002.67	1007.66	3.36	1007.33
易盛农基指数	1133.31	1139.23	1130.86	1135.58	3.54	1135.21

减产潮料延续 硅铁期价受支撑

□本报记者 张利静

市场下一波的减产潮已然开始。”有分析师表示。

企业人士表示,今年以来,硅铁期价持续走低,除去6、7月份价格出现了小幅上涨行情之外,硅铁价格整体处于空头趋势之中,且跌幅较大。“年初的72#硅铁的成交价最高能维持在5000元/吨以上,但目前已经跌至4200元/吨(承兑含税价),现金含税的成交价已经跌破4000元大关,下跌近1000元/吨。”

在上述钢厂招标价格确定之前,硅铁现货市场观望氛围浓厚,成交较少。中国钢铁网分析师表示,原因有二:一是厂家因上月底预交电费,资金周转压力大;二是因钢厂价格未定,市场观望氛围浓厚,厂家走货不畅,企业长期处于成本倒挂状态,亏损严重,难以维持正常生产。

目前确定的钢厂招标价格似乎暗示着,硅铁企业拼成本的关键时期到了。

Mysteel硅铁分析师认为,主产区兴起关停潮,企业停炉子保存实力。上周宁夏中卫镇罗金鑫工业园区大幅停产,共计矿热炉16台,整个园区仅剩三家硅铁企业正常维持生产。而青海地区也不容乐观,作为整个青海成本最低的乐都地区,乐都盛丰、海东鑫丰等企业也开始关停炉子,分别仅剩1台和2台矿热炉维持生产。“如果市场实际成交价不能回到4500元/吨的成本线,恐怕还会洗刷更多的生产企业。”

分析人士表示,由于硅铁现货价格非常低迷,钢厂疲软压制硅铁价格,11月以来钢厂招标进度缓慢。硅铁企业在重重压力之下,生存较为困难,减产停产企业逐渐增多。

“本周末钢厂价格逐渐明朗,11月份硅铁跌幅大致在200元/吨以上,也标志着硅铁

期指延续强势格局

□本报记者 叶斯琦

周一,期指延续上周强势上涨格局,三大期指均出现上涨。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1511报3775.4点,上涨32点或0.85%;上证50期指主力合约IH1511报2507点,上涨28.4点或1.15%;中证500期指主力合约IC1511报7353.8点,上涨74点或1.02%。

期现价差方面,IF1511合约贴水64.95点,IH1511合约贴水27.08点,IC1511合约贴水190点。

方正中期期货研究员彭博表示,周一期指总体呈现冲高回落走势,其中中证500期指走势较强,而沪深300及上证50期指走势均有所减弱,主要原因在于券商、保险等权重板块出现冲高回落,开始调整。此外,沪深300期指连日大涨使得获利盘较多,因此不少资金高位平仓了结头寸,这些因素共同导致了期指

期权波动率再度走高

□本报记者 马爽

受标的50ETF上涨带动,昨日50ETF认购期权合约价格继续上扬,认沽期权合约价格呈现涨跌互现格局,部分虚值认沽期权出现上扬。平值期权方面,11月平值认购合约“50ETF购11月2550”收盘报0.0727元,上涨0.0286元或64.85%;11月平值认沽合约“50ETF沽11月2550”收盘报0.0949元,下跌0.0105或9.96%。

昨日,期权成交量再度放大,单日共计成交237188张,较上一交易日增加26912张。其中,认购、认沽期权分别成交144370张、92818张。持仓方面,期权未平仓总量共计增加17374张至395059张。成交量/持仓量比值为60%。

波动率方面,伴随着50ETF的连续走强,期权波动率再度走高,特别是认购期权波动率上升明显。截至收盘,

中国期货市场监控中心商品指数(2015年11月9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		60.50			60.58	-0.08	-0.13		
商品期货指数	689.14	687.26	689.89	685.77	689.48	-2.21	-0.32		
农产品期货指数	801.49	802.38	805.60	798.69	801.07	1.31	0.16		
油脂指数	515.99	515.40	517.08	513.23	515.63	-0.23	-0.04		
粮食指数	1216.54	1220.19	1227.14	1210.93	1216.59	3.60	0.30		
软商品指数	780.57	781.50	784.90	778.56	779.54	1.96	0.25		
工业品期货指数	606.01	603.83	606.71	602.98	606.77	-2.94	-0.48		
能化指数	544.71	542.74	545.77	539.82	544.96	-2.22	-0.41		
钢铁指数	369.74	370.76	371.55	368.27	370.12	0.64	0.17		
建材指数	458.30	459.86	461.70	457.23	458.65	1.21	0.27		