

布伦特原油升破80美元/桶 疯狂原油破红线 全球市场蝴蝶效应四起

□本报记者 王朱莹

原油上涨，正在全球资本市场投下波动力加剧的魅影：它撬起了美国国债收益率，激发了市场的通胀预期，引诱了新兴市场资产的抛售潮。

早在4月24日，德意志银行在其报告中认为，如果油价再涨5美元，可能就会引发整个市场的大幅动荡。因为，届时油价的上涨会引发通胀潜在飙升的可能。

当时，Brent原油价格在74美元/桶附近；WTI原油价格报68—69美元/桶。目前，上涨5美元的目标已经实现，全球债市、外汇市场乃至股市将迎来怎样的新变化？

全球市场动荡不安

5月17日截至中国证券报记者发稿时，Brent原油盘中最高上探至80.18美元/桶，为2014年11月底以来首次击破80美元/桶。WTI原油则最高上探至72.3美元/桶。

“油价已经开始在影响市场通胀预期上发挥‘神威’，这将传导至对美国国债收益率的影响，进而影响更多资产。”德意志银行分析师Alan Ruskin在报告中表示。

市场的动荡正如Alan Ruskin预言的一般。

首先是债券市场：美国10年期国债收益率于4月25日达到3.035%的高点，创下2014年年初以来最高水平。该数据此后仍进一步攀升，5月17日升至3.12%，为2011年7月以来首次。

接着是外汇市场：美元大幅走高，从2月份88点低位反弹至93.48点一线，创年内新高。而新兴市场的资产则被抛售狂潮席卷，先是阿根廷比索大幅贬值，接着土耳其货币里拉也重挫至历史最低。

土耳其10年期国债价格周二也跌至历史新低，10年期国债收益率当日大涨91个基点，录得2014年以来最大涨幅。

基本面偏弱 钢价短期关注下方支撑

□本报记者 张利静

5月以来，钢材期货维持震荡整理，截至目前，螺纹钢主力合约报收3679元/吨，日内涨0.14%；热卷主力表现相对偏强，昨日报收3847元/吨，日内涨1.08%。分析人士指出，从近期公布的市场数据及宏观数据来看，钢厂在较高利润驱使下，生产热情较高，市场供应增加，而下游主要领域房地产业未来可能走弱，短期钢价或试探下方支撑。

未来需求拖累钢价

国家统计局数据显示，4月份我国粗钢、生铁和钢材产量分别为7670万吨、6311万吨和9227万吨，同比分别增长4.8%、下降0.4%和增长8.5%。4月份粗钢、

大商所获香港ATS牌照

□本报记者 王姣

5月16日，大连商品交易所（简称“大商所”）获中国香港证监会批准成为自动化交易服务（ATS）提供者，可面向香港交易者推广大商所铁矿石期货交易，有助于提高铁矿石期货市场在香港地区的影响力。

据了解，自5月4日铁矿石期货引入境外交易者以来，铁矿石期货国际化业务实现了平稳起步，成交持仓规模和市场流动性保持良好水平，期货价格有效反映供需基本面变化。作为全球规模最大的铁矿石衍生品市场，大商所铁矿石期货吸引了境外产业客户及投资机构的关注和参与。而香港是国际金融、贸易和航运中心，汇集了全球相关产业的资源和人才，在参与铁矿石期货交易方面表现积极。截至5月17日，境外地区客户的开户数达73家，已有51家境外客户参与铁矿石期货交易，其中香港地区的交易者占有较大比例。

大商所相关负责人表示，此次取得香港ATS牌照是拓展铁矿石期货国际化业务的重要一步，为直接向香港交易者进行业务推广提供了合法便捷的渠道。以香港等地为桥梁，大商所将积极主动地实施铁矿石境外市场推广计划，增进境外监管机构和市场参与者对内地期货市场规则制度的了解，提高境外交易者参与积极性，为铁矿石期货国际化业务的持续发展打下坚实基础。

他表示，在充分总结铁矿石期货国际化经验的基础上，大商所将积极稳妥的推动更多期货品种对外开放，在更多领域推动形成公开透明、具有全球代表性的期货价格基准，为全球相关产业客户提供完善、有效的定价和避险工具。接下来，大商所将积极开展境外市场推广工作，深化境内外市场交流合作，进一步推动大商所向多元开放、国际一流衍生品交易所的战略转型，更好的服务全球实体经济和市场参与者。

生铁和钢材日均产量分别为255.67万吨、210.37万吨和307.57万吨，较3月份日均产量分别增长7.13%、7.86%和6.21%。

“由此来看，3月份以来，虽环保政策依然，但利润驱使下，钢厂生产热情较高，部分钢厂相继恢复正常生产，市场供给将逐渐增多。”金联创钢铁分析师王颖分析，虽然目前钢材持续走低，但去库存化速度有所放缓，尤其是钢厂库存有所积累。南方梅雨季节马上到来，未来钢材库存继续下降动力比较有限，而在北方高温炎热的夏季到来之前，偏大的库存基数对钢价必将有所拖累。

从下游需求来看，中国1—4月房地产开发投资同比增10.3%，商品房销售面积同比增1.3%，创3年新低，1—3月增速为3.6%。1—4月份，房地产开发企业到位资金48192亿元，同比增长2.1%，增速比1—3月份回落1个百分点。

华泰期货分析，4月地产销售及基建数据回落，增长存隐忧。去年以来，基础设施投资增速放缓，一方面和去年高基数有一些关系，另一方面由于近期以来政府采取了规范清理PPP项目、规范地方举债融资行为等措施。预计地产销售增速下滑带动开工施工回落，下游需求平稳趋弱，钢价短期承压。

关注下方支撑位置

天气方面，南方的梅雨季节集中在六七月份。“这对钢材的运输和交通必定产生影响，而梅雨季过后，北方炎夏将接踵而至，对工地工程进度又将带来阻碍，届时对钢价有所拖累。”王颖说，此外，环保方面，环保政策始终贯彻钢铁行业，各地环保风

云石油石化行业指数大涨1.33%，领涨29个行业指数；基础化工指数紧随其后，大涨1.06%。

第三，石油货币。业内人士表示，在外汇市场上，去年的经历表明油价上涨的最大受益货币依次是：哥伦比亚比索COP、挪威克朗NOK、加元CAD、南非兰特ZAR、巴西雷亚尔BRL、澳元AUD……

油价节节攀升，国际能源署IEA不无担忧地表示，今年全球石油需求增长料将放缓，因原油价格接近每桶80美元，而且许多主要石油进口国不再为消费者提供慷慨的燃油补贴。

宝城期货小勇认为，两大不确定性因素会阻碍油价继续冲高：一是沙特阿拉伯会不会重启产能，抢占市场份额；二是美国页岩油会不会在高油价的刺激下继续提高产量。

贝克休斯数据显示，截至5月11日当周，美国原油活跃钻井数增加10座至844座，续刷2015年3月以来新高；美国原油和天然气活跃钻井总数增加13座至1045座。

再考虑中国4月投资、消费增速回落，经济边际走弱，以及长远来看中国对石化能源消耗占比下降等因素，国际原油价格后市涨势会趋缓，进一步冲高会抬升企业成本，伤及经济复苏进程，并导致全球经济体央行加息步伐加快，对油价形成负面压制。”程小勇说。

但国际投行仍在为油价继续攀升旗呐喊。

摩根士丹利全球原油策略师Martijn Rats表示，未来几年，预计某一特定产品——中间馏分油的供应紧张将导致原油，特别是那些看起来像布伦特原油产品强势上涨。

据其估计，2020年之前全球原油产量将需要增长570万桶/日，才能满足不断增长的馏分油消费，这将推动布伦特原油达到每桶90美元。

鸡蛋期货短期难现趋势行情

□本报记者 王姣

短期观望为宜

最新数据显示，2018年4月在产蛋鸡存栏量为10.9亿只，环比增加1.01%，同比去年减少3.92%；育雏鸡补栏量8735万只，环比增加7.46%，同比增加46.19%。从鸡龄来看，当前蛋鸡存栏结构逐渐恢复正常，初产蛋鸡增多。

“2017年上半年补栏极少，补栏高峰集中在8月以后，预计2018年5月之前在产蛋鸡存栏难以大涨。2018年4月育雏鸡补栏量环比增加7.46%，同比增加46.19%，补栏恢复，警惕后期风险。”中信建投期货分析师表示，不过整体看，目前市场在产蛋鸡存栏维持稳定，蛋鸡淘汰节奏有所提升，加上2017年上半年补库不足，导致整体供给仍偏紧张。

业内人士介绍，从上周末开始，蛋价进入僵持状态，涨跌两难。直至本周三，部分产区市场走货减缓，行情呈现弱势。5月16日，全国主产区鸡蛋均价3.44元/斤，环比略减0.01元/斤。

“当前产蛋鸡存栏仍处于正常略低水平，鸡蛋货源供应一般，整体看来产区库存压力不大。但终端消费仍显平淡，且猪肉价格持续处于低位，拉低鸡蛋消费水平。加之受近期高温天气影响，鸡蛋存储难度加大，经销商多维持低位库存，采购积极性不高，市场流通放缓，且近几日多地出现强降雨天气，影响市场走货情况。”卓创资讯鸡蛋分析师刘梅表示，预计近期蛋价或有走低可能，但当前鸡蛋供应能力有限，蛋价下调空间不大，或在0.1元/斤左右。

瑞达期货研究认为，后期成本与需求变化对鸡蛋价格的影响不容忽视。“豆粕和玉米等饲料价格后市偏空，成本支撑减弱，后市蛋价涨跌继续关注销区走货情况。”

“预计蛋价进一步走低可能较小，3.3元/斤存在支撑。期市上，1809合约预计5月25日前可能维持3990—4070元/500千克区间震荡，建议高抛低吸。”瑞达期货建议。

供需面利多出尽 甲醇期价涨势存疑

□中信期货研究部 胡佳鹏

库存现状，但将逐步失去维持低库存逻辑。

4月以来，甲醇期货持续反弹，主力1809合约近日一度创下2018年来新高，接近2900元/吨，其推动力在于4月以来国内外装置集中检修及强势油价带来的良好氛围，致产销库存去化顺利，且有盘面深贴水对多头的保护。不过，目前利多仅剩下偏低库存和盘面贴水，供需面利多已陆续出尽，后市能否回调主要看利空预期能否顺利兑现。

甲醇贴水一直较大，截至5月16日，太仓现货价格飙涨至3400元/吨，产区低端的仓单成本折算下来是3030元/吨，盘面对太仓低端价格贴水达561元/吨，不过相比产区仓单的贴水也只有191元/吨，考虑到甲醇期货1809合约离交割日期尚远，以及产销之间有足够的均衡时间，因此认为1809合约定价基准尚在产区，太仓价格虚高。由此可见，甲醇贴水的幅度也就6.3%。而从其他价差来看，上游的抛盘利润恢复不错，尽管煤价在逐步抬升，但内蒙古和山东地区甲醇抛盘利润分别恢复至715元/吨和474元/吨，处于中等偏高水平，现货利润的话就更高了，而下游利润来看，特别是MTO的利润都有明显缩水，中长期内都会给甲醇上行带来压力。

需求方面，首先传统需求，占比最大的是甲醛，而随着天气转热，甲醛的生产会受到影晌并逐步进入淡季，而其他的能源替代需求，如二甲醚、MTBE、甲醇汽油等，由于甲醇性价比偏低也将受到一定影响。其次也是最主要的是MTO。随着华东MTO装置陆续检修，开机率也快速下降至66.14%，目前宁波富德（外采180）、中原石化（外采60）、阳煤恒通（外采70）都检修兑现，且南京惠生（外采40）和江苏盛虹（外采240）在5、6月份还有检修计划，MTO还有利空风险需释放，虽然重启计划集中在6月份，且同时延安能源MTO试车预期外采2万吨甲醇，但重启后无疑对MTO利润的修复不利，会不会存在MTO重启不及预期的可能性，需继续跟踪。

近期反弹最大的支撑来自于低库存，而导致低库存的是国内外装置集中检修、环保、转口贸易，但目前来看，这些利多已基本上出尽，虽有低

中国期货市场监控中心商品指数(5月17日)							
指数组名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	84.15	84.23	-0.08	-0.08	-0.08	-0.08	-0.1%
商品期货指数	978.81	978.92	980.87	977.44	979.46	-0.54	-0.05
农产品期货指数	908.37	908.91	910.75	903.62	908.24	0.67	0.07
油脂期货指数	517.84	518.61	519.02	515.32	518.04	0.57	0.11
粮食期货指数	1302.55	1300.5	1304.76	1297.89	1302.3	-1.8	-0.14
软商品期货指数	864.56	864.86	867.13	859.35	864.06	0.8	0.09
工业品期货指数	1009.24	1008.38	1013.5	1007.21	1009.9	-1.52	-0.15
能化期货指数	696.16	693.88	698.19	692.69	696.34	-2.46	-0.35
钢铁期货指数	1001.99	1000.31	1005.69	992.63	1002.23	-1.92	-0.19
建材期货指数	944.86	945.8	948.51	941.37	944.99	0.81	0.09

东证一大商所商品指数(5月17日)

	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨省农产品指数	103.78	103.88	103.73	103.71	0.17%
跨所能化指数	98.92	98.43	98.67	98.95	-0.52%
东证大商所农产品指数	100.79	100.84	100.72	100.79	0.05%
东证大商所农产品指数(大商所)	92.27	92.02	91.93	92.47	-0.49%
东证工业品指数(大商所)	107.74	106.68	107.22	107.64	-0.88%
东证工业品指数(大商所)	90.56	89.94	90.14	90.64	-0.77%
易盛东证能化指数	91.01	90.84	90.91	91.10	-0.29%
易盛东证棉糖指数	86.49	86.56	86.46	86.07	0.56%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(5月17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	1088.84	1093.17	1078.1	1088.65	5.28	1086.95
易盛农基指数	1319.62	1323.28	1307.96	1318.35	5.69	1318.16