

投机多头斩仓 国际油价跌势加速

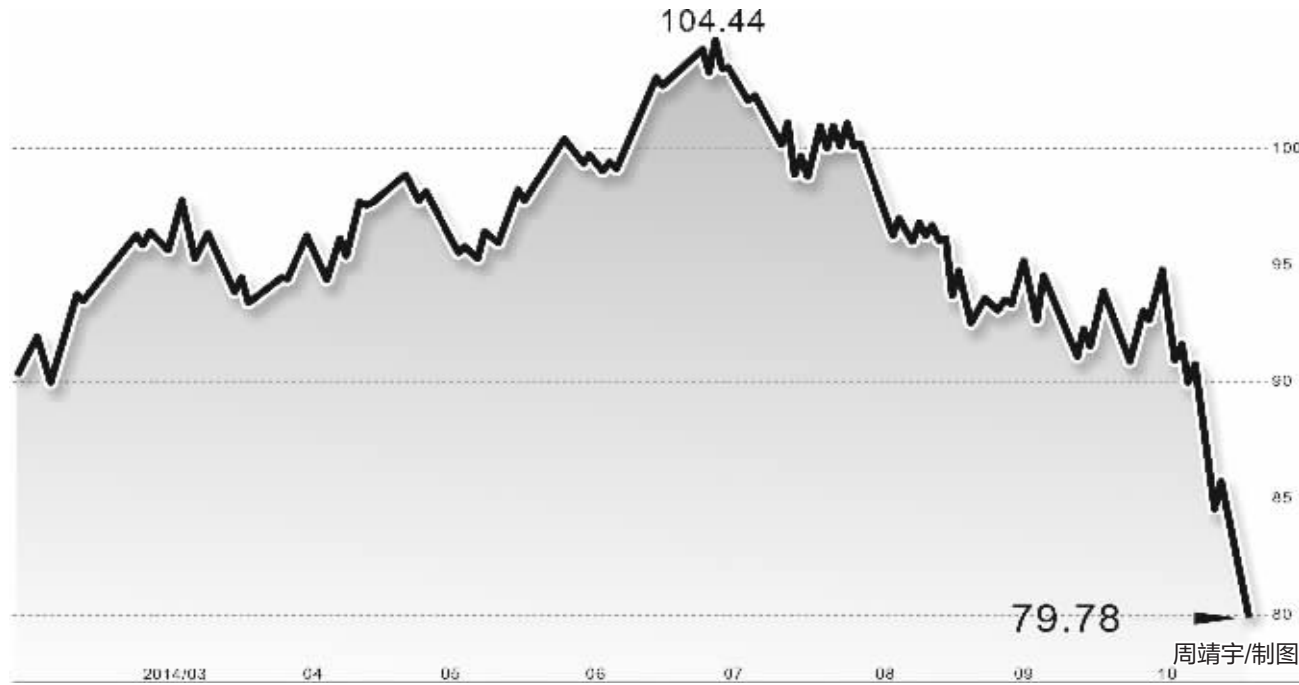
证券时报记者 魏书光

最近一周,油价加速下跌,美国WTI跌至80美元/桶,布伦特原油跌至83美元/桶。在不到四个的时间里,布伦特原油与美国WTI原油价格的跌幅将近30%。而国内机构也预计由于国际油价的持续下跌,在本周末的新一轮调价周期内,国内成品油将实现“三连跌”。

投机性多头头寸加快斩仓步伐是近期油价大幅下跌的重要因素。统计显示,布伦特原油期货投机持仓风向转变,投机净多头在这波下跌行情中从历史高位24万张,急速下跌,大幅下降至4万张合约,市场的积极看多热情开始冰冻。

中金公司能源研究员郭朝辉认为,从供应形势看,全球范围内的供应过剩正在显现。供应增长、产量恢复和需求不振带动供应过剩,是触发油价下行的主要原因。他表示,美国产量继续2011年以来的迅速增长,利比亚和伊拉克推动产量回升,欧洲需求增长也持续下滑,中国成品油需求仅维持1%-2%的微弱复苏。

根据美国石油协会(API)公布的数据显示,上周美国原油库存罕见地增加了1020万桶。美国能源资料协会(EIA)预计,11月美国主要页岩油田日产量将较上月增加约10.6万桶,而石油服务企业Baker Hughes进行的周度调查显示,上周北美油井数量触及1609口的历史高位,较上年同期增长17%。



面对油价的持续下跌,欧佩克表现出了异常的宽容,近期下调可容忍的油价低位,科威特石油部长提到油价底线降至76美元/桶。分析普遍认为,欧佩克成员国决定不采用限价保价的方式提振油市,而是转向降价促销,这对油价形成较大利空。

对于后续的油价走势,市场普遍悲观。中金公司预计,油价跌势短期难以扭转。需求季节性复苏可能会使油价短期内调整至90美元/桶,但并不会扭转油价在供应大潮冲击下的跌势。

卓创资讯公司分析报告认为,2015年全球石油市场将延续今年供应充裕的局面,供需关系疲软还将奠定国际油价的利空基调。而美元的强势局面也是打压油市的另一大利空。不过,全球经济跌宕中复苏仍将带动市场需求的增长。而且,地缘局势动荡的潜在风险会对油价走势形成阶段性支撑。但传统的旺季走势仍将被供应充足所抵消。预计2015年会延续稳中走低势头,WTI原油均价为95美元,布伦特原油为100美元。

此外,多家机构认为,80美元/桶是

影响美国页岩生产积极性的关键位置,预计WTI原油价格在这个水平会有所反复。但是,若无明显的利好出现,近期油市整体偏弱的趋势仍将维持。

美银美林公司报告认为,由于美国库欣地区的原油库存会带来更多供应,预计未来美原油价格可能跌至75美元/桶。不过,随着需求增长加速以及欧佩克可能减产等缘故,布伦特原油将在85美元/桶附近寻到支撑。美银美林强调,目前原油市场只是“温和供应过剩”,因为一旦布伦特油价低于85美元/桶,沙特将陷入预算赤字。

铁矿石份额争夺战起 瑞银下调未来两年价格预期

证券时报记者 李辉

因全球铁矿石供应扩张势必引发争夺市场份额的“价格战”,瑞银下调2015年和2016年铁矿石价格预期,并维持本季度铁矿石价格反弹终结的看法。

瑞银分析师丹尼尔·摩根在昨日发布的报告中称,预计2015年和2016年铁矿石价格分别为85美元/吨和82美元/吨。此前,该行对未来两年铁矿石价格的预估都是103美元/吨。该行还预计,因钢厂重建库存,本季度铁矿石价格将反弹至100美元/吨。

今年以来,铁矿石价格下跌了39%,因力拓、必和必拓以及淡水河谷在澳大利亚和巴西的低成本矿山扩张,导致全球供应过剩。麦格理银行称,全球铁矿石供应激增,以及一些高成本矿山的市场份额被取代,使得铁矿石市场正处于大宗商品市场史无前例的转变中。

瑞银称,铁矿石市场游戏规则从增长机遇转变成了争夺市场份额的战争。海运铁矿石生产商将试图取代中国国内高成本矿的市场份额,获胜的关键将仍然是价格竞争力。各大铁矿石生产商将继续推动积极扩张的计划。

青岛港品位62%进口铁矿石到岸价目前报82.55美元/吨,9月29日一度跌至5年低点77.97美元/吨。

瑞银称,在铁矿石价格走熊的环境下,赢家当属那些有高位矿山、能够将矿石以低成本的方式出口到中国的巨头们,力拓和必和必拓将是最佳的取代者。

瑞银称,全球海运铁矿石产量今年将超过需求2600万吨,2015年过剩量将达到4100万吨,2016年过剩量将猛增至1.05亿吨,2018年过剩量将翻倍至2.23亿吨。

全球第四大铁矿石出口商FMG昨日表示,由于该公司在澳大利亚西部矿山产量增长,第三季度重建库存,本季度铁矿石产量大幅增长66%。该公司今年上半年出口量达到1.6亿吨。该公司首席执行官内维·鲍尔表示,中国铁矿石库存正在下降,显示中国需求超过供给量,许多高成本铁矿石正在被挤出市场,且这种情况将持续。

FMG的铁矿石贸易价格较基准价格贴水。不过,该公司在这一时期的铁矿石成本平均为71美元/吨。鲍尔表示,该公司关注的焦点是继续降低铁矿石成本。

全球第二大铁矿石生产商力拓周三称,该公司今年铁矿石装船量预计为3亿吨,整个行业基本面仍然强劲。

作为全球铁矿石最大的供应国,澳大利亚和巴西去年在全球铁矿石市场份额占73%。麦格理本周二预计,到2020年它们在全球市场的份额将上升到90%。

现货供应偏紧 鸡蛋期货延续涨势

证券时报记者 沈宁

受现货货源偏紧、鸡蛋存栏量偏低且补栏不足等因素影响,近期国内鸡蛋市场表现较强,鸡蛋期货延续涨势。多数分析人士认为,鸡蛋期货后市仍有上涨空间,建议维持多头思路。

周四,大商所鸡蛋期货震荡上行。主力jd1501合约收报4769元/500千克,较前日结算价上涨27元或0.57%,当日增仓8954手至20.6万手。现货市场方面,截至10月15日全国鸡蛋各省份均价4.82元/斤,环比上涨0.03元/斤。目前主产区均价4.83元/斤,环比上涨0.03元/斤。主销区均价5.15元/斤,环比上涨0.03元/斤。

从基本面分析,当前鸡蛋市场供需预期仍未见明显宽松。良运期货分

析师刘存亮表示,近期虽然为传统补栏旺季,且近期养殖持续盈利利好补栏,但据市场调查发现,目前鸡蛋养殖疾病情况仍较为突出,养殖户担忧后市疫情,暂缓了补栏计划。同时据养殖户反映,近年来随着养殖条件的改善,冬季育雏难度减小,选择在冬季补栏的养殖户有所增加。

据芝华数据最新存栏数据显示,目前鸡蛋存栏处于历史低位:从育雏鸡苗补栏量上来看,9月补栏6082万只,比8月增加317万只,但较去年同期仍然下跌40.3%。9月份鸡蛋存栏11.32亿只,依然处于偏低的水平,较8月上涨0.15亿只,但仍较去年同期下降20.2%。

养殖户补栏意愿不强有多方面原因。另据了解,目前各地区在养殖户中狠抓环保建设工作,要求在蛋鸡养殖的过程中实现废水零排放、零污染,抬

高了鸡蛋养殖的准入门槛。虽然当前养殖利润持续较高,但这对准备新进或再次介入到鸡蛋养殖的农户而言是个不利因素,养殖投资成本加大,降低新进或再次介入养殖的意愿。

此外,从刘存亮近期调研了解的情况看,很多养殖户仍在采取强制换羽的方式,延后老鸡淘汰。主要因为当前蛋价较高,养殖利润丰厚,能快速享受高利润,而风险相对可控,之所以不愿意选择育雏补栏,就是因为周期相对较长,养殖户担忧现在补栏,5个月后再蛋价大幅下滑,因此面临较大的风险。近期淘汰鸡的价格持续高位运行,可以很好地验证当前这一现象。”他说。

在刘存亮看来,鸡蛋存栏恢复缓慢,鸡蛋供应延续偏紧,相关生猪、肉鸡价格有望延续上涨,多因素支撑鸡蛋价格维持高位运行。从鸡蛋现货基本供求情况来看,下半年现货蛋价底部应位于4.5

元/斤左右,折合盘面价格4800元/500千克,近期鸡蛋1501合约虽然出现上涨,但期价仍处于偏低水平。

光大期货分析师王娜也比较看好鸡蛋期货后市。自9月底开始,鸡蛋期货市场中多头一直占据主动。在9月24日鸡蛋主力合约期价达到4445元/500千克的价格低点后,多头盘中频繁发力,这样鸡蛋期价低点不断提升,日前的放量上行已经确认了阶段性底部。周四鸡蛋成交量增加,新多人市期待蛋价开始新一轮的价格上涨。”她称。操作方面,她建议获利多单继续持有,同时设好动态止损。

也有一些机构看法相对谨慎。上海中期期货研究所农产品小组认为,鸡蛋现货市场货源不多,虽局部走货加快,但难以带动整体行情走高,个别蛋商开始出现担忧情绪,建议短多谨慎持有,高位考虑及时止损。

国债期货获FOW2014年度亚洲最佳利率类新产品奖

近日,《期货与期权世界》(FOW)杂志在新加坡宣布,中国金融期货交易所的5年期国债期货合约获得2014年度亚洲最佳新产品奖(利率类)。

《期货与期权世界》(FOW)是欧洲货币出版集团(Euromoney)旗

下专业经营期货期权杂志、开展行业数据及会议服务的国际性权威机构,在全球拥有超过三十年的运营经验和资源积累,并举办全球年度最佳交易所与期货商选拔活动,得到了全球金融机构的广泛认可。

(沈宁)

PTA维持弱势 等待原油方向指引

蒋焯杰

近期,国际原油价格趋势性大幅下挫引发了包括精对苯二甲酸(PTA)在内的石化产品价格暴跌,不过,近日郑州PTA主力合约在5500元一线遇到支撑。笔者认为,PTA价格反映了目前的成本以及成本预期,未来价格走势或更多需要原油指引,空单可以逐步减仓止盈,关注5500元一线表现,等待进一步信号。

截至10月15日,PTA原料PX持续下跌至1045美元/吨,PX的持续下跌包含了石脑油和PX利润的双重压缩。首先,国际原油的趋势性下跌引发了亚洲石脑油的持续下滑。目前亚洲石脑油已经从7月初1000美元/吨一线跌至目前的700美元/吨一线。同时,PX与石脑油的价差也从7月下旬的512美元/吨跌至目前的314美元/吨一线。

按照目前价差来估算,假设PX与石脑油的价差被压缩至亏损状态250美元/吨一线,大致对应PTA5500元/吨的成本,由于PX的利润压缩预期,且PX与MX的价格跌至亏损的150美元/吨下方,因而主力合约在5500元一线支撑相对更强,PTA成本预期进一步变化或取决于原油价格引发的石脑油价格变化,因而后市PTA价格或更多需要关注国际原油的变化,尤其是WTI原油面临80美元/吨关口以及布伦特原油跌破85美元/吨的情况下。

5月下旬以来,由于持续亏损

严重,国内PTA几大巨头进行联合限价保价,一度明显推升了国内PTA价格,PTA生产利润也有所好转。不过,在这场PTA生产企业牺牲自身开工率换来的限价保价运动中获取利润最多的还是PX生产企业,同时也引起了下游聚酯企业的强烈不满。更主要由于各PTA企业是相互竞争的独立经济体,最终持续三四个多月的限价保价措施失败。随后,国内PTA生产企业重新回到成本竞争的旧格局。

进入9月份,国内PTA开工率逐步回升,目前整体开工率回升至75%左右,动态成本显示PTA现货生产处于小幅亏损状况。同时,PTA和乙二醇价格的大幅下跌也改善了聚酯企业利润状况,聚酯企业开工率也有小幅回升,包括下游织造企业的开工率亦有小幅回升,国内聚酯产业整体运行状态较前期有所改善。但是,国内PTA开工率回升,竞争加剧,整体不利于PTA价格回升。

始于2011年下半年的PTA大扩产周期仍未结束。另外,如果把PTA原料PX的扩产也纳入PTA扩产周期的话,考虑到明年还有部分PX扩产,那么PTA的扩产周期将持续到明年。

(作者系广发期货分析师)

钢材出口创月度新高 螺纹钢短期反弹可期

刘秋平

上周,螺线探底回升,周K线收出一根带长下影线的小阳线,而周一早盘螺纹钢更是触及涨停,主力合约换月,空头大幅减仓,期现价差修复等因素共同促成了此次反弹;而从基本面来看,钢厂9月出口大增导致国内投放减少,10月国内需求释放较为平稳,也对现货钢价形成一定支撑。

短期来看,行情有反弹的基础,但不具备反转的条件,成本、资金、房地产市场需求疲弱,都将造成后期的下跌压力。

需求有所好转

上周,沪市终端线螺单周采购量环比上涨34.12%。节后现货价格平稳,市场信心有所恢复,补库需求出现一轮释放。不过,总体来看,目前需求爆发力不强,仅仅是9、10月季节性需求释放,难有超预期表现。

央行9月30日发布通知,对房贷政策松绑,放松了对首套房的认定标准,这无疑将极大鼓励刚性需求和改善性住房购买需求。

钢材出口创出新高

海关数据显示,9月份我国出口钢材852万吨,较8月增加76万吨,创历史新高。2014年,我国钢材出口量快速增长,一定程度上填补了内需不足导致的缺口。然而,9月4日以来,已有8起针对中国出口钢材的反倾销调查,如越南工商部决定从10月5日起对中国内地的冷轧不锈钢产品正式采取反倾销措施,最低税率为3.07%,最高税率为37%;美国商务部也于10月7日宣布终裁结果,认定中国内地进口的无取向电工钢存在倾销与补贴行为,倾销幅度为407.52%。国外对于我国钢材出口的反倾销力度逐渐加强,一定程度上影响了我国钢材的出口。政府也不希望大幅增加钢铁出口,目前中国钢协正在考虑取消钢铁出口退税政策,未来我国钢材的出口或将得到遏制。

供给后期将下降

据中钢协统计数据,9月中旬旬重点企业粗钢日均产量178.7万吨,旬环比下降0.45%;9月下旬重点

钢企粗钢日产量178.58万吨,旬环比降0.13%。尽管连续两旬出现回落,但幅度较小,可以认为整个9月我国粗钢日均产量较为稳定。目前钢价持续大幅下跌,钢厂盈利状况普遍较差,部分甚至有亏损情况出现。但由于整体尚未亏损,所以生产意愿仍高。不过,进入10、11月以后,钢厂季节性的检修减产会增加,加上北京11月召开亚太经合组织会议,届时部分工厂会有限措施,所以后期的供给压力或有所减轻。

社会库存出现上升

截至10月10日,全国螺纹、线材、中板、热轧和冷轧五大品种库存总量1212.41万吨,周环比涨幅为4.43%,同比降幅为18.69%;全国主要城市螺纹钢库存存为527.03万吨,周环比涨幅为3.15%,同比降幅为13.63%;全国热轧库存总量为293.50万吨,周环比涨幅为7.16%,同比降幅为25.85%。进入10月后,钢材主要品种库存均有不同程度的上升,主要是由于节日期间市场成交基本停滞,导致各地库存均有所上升。而随着节后成交的恢复,以及部分钢厂减产、检修的增多,预计未来钢材库存仍将继续延续之前的缓慢下降的态势。

原料价格震荡走强

进口矿在国庆期间价格小幅上涨,随后涨幅收窄。截至10月10日,62%普氏铁矿石价格指数为80.50美元/吨,有小幅反弹。在产能不断扩张的情况下,市场普遍认为未来矿价下跌态势仍将持续。

10月9日,经国务院批准,自2014年10月15日起,无烟煤、炼焦煤、炼焦煤以外的其他烟煤、其他煤、煤球等燃料进口分别恢复实施3%、3%、6%、5%和5%的最惠国税率。受此消息影响,国内煤炭生产企业纷纷上调煤炭价格,未来对于钢铁价格或有一定支撑,煤炭行业近期利好政策不断出台,政府救市意愿明显。

螺纹钢短期反弹可期

作为钢铁主要的上游及下游产业,国家近期针对房地产和煤炭行业相继出台利好政策,短期内对钢市具有一定支撑带动作用。所以,螺纹钢短期反弹可期。不过,目前由房地产需求下滑引发的根本矛盾尚未解决,加之2650元/吨以上钢厂套保意愿会明显增强,所以建议还是谨慎看待反弹,维持逢高沽空思路。

(作者系国泰君安期货分析师)

广发期货 投资有“理”
G F FUTURE INVESTMENT
“理”字当头,诚信为本,服务至上
中金所全面结算会员
诚信 专业 创新 团结
全国唯一服务热线: 95105826