

产油国冻产协议流产 油价下跌动力陡增

证券时报记者 魏书光

昨日凌晨,备受市场关注的产油国多哈会议结束了,出乎市场意料,各大产油国对于冻产协议谈崩了,油价下跌动力因此陡增。有期货分析师表示,油价一旦重回跌势,那么大宗商品价格反弹可能提前结束。

冻产协议谈崩

2月份,欧佩克达成了初步冻产意向。随后的两个月内,欧佩克们已经喊冻产协议4次了。由于沙特和俄罗斯计划冻结石油产量等炒作因素,国际油价上涨了约30%。此前,纽约油价2月中旬跌至12年来最低点的每桶26.21美元。但欧佩克达成了初步冻产意向后,油价开始反弹。

原油市场的悲观情绪自2月以来已经有所转变,这促使部分投资者由做空转向做多油价。此次多哈会议召开之前,油价在“冻产”会议预期之下连涨一周,布伦特原油一度逼近45美元/桶,创今年新高。

也正因此,多哈会议更让市场关注,多哈会议上的17个产油国,它们的产量占了全球原油产量60%,本来它们计划将约定原油日产量均值不超过1月份水平,一直坚持到今年的10月1日。

然而,随着多哈会议无果而终的消息传出,亚洲市场早盘油价一度暴跌6%,国际油价再度陷入动荡命运。多哈会议结果尘埃落定,让市场围绕冻产或减产的炒作也暂时告一段落。前期由冻产协议的乐观预期所推动的油价涨幅也将要回吐。

就一个冻产协议,达成怎么就这么难?业内人士表示,在“囚徒困境”中,其实它们做出了一个无比正确的选择。伊朗是“冻产”协议未达成的最大因素,在会议的谈判的最后,石油输出国组织OPEC和伊朗仍未同意维持产量的协议。在今年1月国际制裁解除之后,伊朗希望能恢复市场份额。沙特阿拉伯则表态,除非其他的产油国采取一致的“冻产”行动,否则沙特将不会这么做。

产油国正在加紧生产

多哈冻产会议的背后,以沙特为代表的海湾产油国近年来正在积极增加产量。市场的供需失衡仍然在持续,产能并没有出现实质性退出。

统计数据显示,沙特国内的钻机数量2014年开始就加速上升。从过去一年的供给增量来看,OPEC增加1.73百万桶/天至37.4百万桶/天。

业内人士表示,在增量中的95%由沙特与伊拉克贡献。伊朗由于解禁未来可有0.7百万桶/天的净增量空间。考虑全球供需差额为2.5百万桶/天,伊朗复产的意愿和节奏至关重要。俄罗斯目前产量已经是过去20年的高点,产量提升空间有限,考虑到其承诺也并不可信,比如2001年的减产协议违约,其态度并不十分重要。

OPEC发布的3月市场数据显示,3月OPEC原油产量平均为32.25



百万桶/天,月环比增加1.5万桶/天,伊朗、伊拉克和安哥拉贡献较大,其中伊朗在3月的日均产量比2015年的日均产量增加了45.4万桶/天。3月OPEC的日均原油产量比2014年和2015年全年的日均产量要高。

宝成期货分析师程小勇认为,目前油价反弹后,产油国已经可以盈利,不急于达成新一轮达产,或者说部分产油国石油成本远低于市场预期,可以容忍油价长时间低位。而油价一旦重回跌势,那么大宗商品价格反弹可能提前结束。

进口原油对本土原油产生挤出效应

东证期货研究所金晓表示,需求持续疲弱、供大于求局面暂时无法扭转,现在又叠加多哈会议悲观因素,油价短期内向下压力明显,WTI(美国西德克萨斯轻质原油)可能会震荡下行至30美元/桶附近。接下来市场最为关心的还是美国原油产量下降的速度以及在旺季商业原油去库存力度。

金晓还表示,进口原油对本土原油的挤出效应加大去库存的难度。不仅是原油面临着巨大的库存压力,成品油库存压力也不容小觑。双重库存压力将对油价形成向下压力。

中信期货分析报告称,从2月份这轮油价上涨行情中,市场应该意识到产油国为投资者提供了一个类似“OPEC看跌期权”的保护,看跌期权对应的行权价在30美元,意味着油价跌破30美元,OPEC以及其他产油国将采取口头干预、冻产协议等类似措施来提振油价,这与此前“格林斯潘看跌期权”的效果类似,因此尽管油价可能出现大幅回调,但很难再跌破30美元/桶。

商品市场轮动反弹 农产品有望成下一个风口

证券时报记者 沈宁

星星之火可以燎原。在黑色系品种的引爆下,国内商品市场近期呈现整体反弹,反弹势头开始在品种间轮动。有业内人士认为,龙头品种的强势有望延续,农产品可能会成为下一个风口,尤其豆粕、棉花两大品种最为看好。

反弹仍是主旋律

本周一,国内商品期货市场再现强势,反映整体走势的文华商品指数当日上涨0.82点至120.39点,涨幅为0.69%。具体品种方面,郑棉期货全线涨停,主力1609合约上涨4.02%收报11775元/吨;焦炭市场同样大涨,主力1609合约收报941元/吨,涨幅为4.21%。

统计数据显示,昨日文华商品指

数标的品种共流入资金14.7亿元,白糖、铁矿石、螺纹钢、豆粕、焦炭、橡胶、郑棉资金流入量居前。

前两日一度调整的黑色系商品周一再度大涨,吸引商品市场做多人气。国泰君安期货分析师金韬说,上周末唐山钢坯拉涨,当地整体库存低,加之园博会炒作,黑色系期价再次被带动上涨。煤炭方面,山西等地的限产政策下,供给端存在隐患,主要问题还是在库存偏低,经济数据比较好,需求还过得去,大家在考虑有没有可能演变为中级反弹。”

他还表示,黑色系中钢材今年整体情况比去年好,房地产市场出现超预期,二线城市房价接力一线

上涨加速去库存,房地产新开工面积已经连续两个月走高,这对钢材市场拉动非常明显。

黑色系商品起来了,房地产拉动比较明显,有色通常会滞后黑色6个月左右,未来也整体看涨,相对看好铝、锌、铜,不太看好镍。”期货公司资管部人士称。

农产品成下一个风口

值得关注的是,一些业内人士已开始将视线转向农产品。

鸿凯投资董事长林军谈到大宗商品投资策略时称,积累有效库存前,大宗商品特别是黑色商品已很难有做空机会,商品之王原油已形成底部。全世界货币都超发,房价涨、农副产品涨是很重要的现象。”

他表示,最值得看好的品种是豆粕。从种植面积角度分析,目前国内还是种大豆的少,种玉米的多。尽管政府的政策有所调整,但从农民本身角度考虑,今年大豆种植面积已经不会有大的改变,其实价格已到往上走的过程。目前,豆粕处在牛市的早期阶段。

棉花同样走势强劲,主力合约本月已出现过三次涨停。业内人士认为,国家抛储的不断推迟是期价反弹的导火索,企业和流动环节库存偏低致使供需短期失衡,市场反弹又带来集中采购,导致期价上涨的正反馈效应。4月期价第一个涨停后,现货市场就出现了违约惜售的情况,抛储前预计期价还将维持强势。”该人士称。

新三板分层方案公布在即 业内呼吁三大配套政策

见习记者 吴海燕

随着新三板第一轮分层仿真测试昨日正式开启,新三板分层步入倒计时,这个流动性有些匮乏的市场开始躁动起来。

全国股转系统有关人士向证券时报记者透露,新三板分层最终方案已上报监管层,目前正在等待批复,预计两周内向市场正式公开。待新三板分层标准发布后,且所有挂牌企业年报如期披露完毕,才会测算出进入新三板创新层企业的名单并予以公示,方案最快将于5月中旬正式实施。

业内人士分析称,分层制度落地后,可以解决信息不对称等问题,短期提高创新层企业的估值,但仍无法完全满足市场对于分层制度配套政策的预期。

新方案有望下周公布

据全国股转系统官网显示,自4月18日起,为期5天的新三板第一轮分层仿真测试正式开启。测试内容包括分层信息发布、分层信息变更等场景,还对分层后的全部业务功能进行试运行。

股转系统相关人士向证券时报记者透露,此轮测试主要是从技术层面解决“全国股转公司、中国结算、深证通、各市场参与者”的数据对接问题,以便于做出相应修改及完善,为5月份的市场分层正式实施做准备。

对于市场最关心的新三板分层方案公布日期,上述人士回应

称,最快两周内向市场公布该方案。

新三板分层最终方案已上报监管层,目前正在等待批复,预计最快两周内向市场公布。

创新层企业名单公示大概得花10天时间,公示完后没有异议,分层才会正式实施。”上述人士透露,鉴于准备工作正在紧张进行中,新三板分层方案最快将于5月中旬正式实施。

业内呼吁三大配套政策

尽管新三板分层制度落地在即,但业内对于分层效果的市场预期一般。在新三板市场愿望清单里的政策红利中,“公募基金入市、放开投资者门槛、做市商扩容及再分层”等最受关注。

易三板研究院执行院长贾红宇向证券时报记者表示,分层是其他制度安排的一个前端,但分层究竟能有多大的利好,还取决于配套政策,目前市场对配套政策出台的力度和速度并不乐观,最关键的是要解决新三板流动性问题,“公募基金入市、放开500万的投资者门槛、85家做市商扩容及再分层”等政策红利亟需释放出来。

股转系统公司业务部总监孙立近日表示,鉴于现行交易制度效应还未充分释放,股权分散度不够等原因,现阶段暂不实行竞价交易。

民生证券新三板研究员伍艳艳还建议,要发挥分层应有的作用,建议在创新层优先进行融资制度、交易制度的创新试点,建立储架发行和授权发行制度,探索并购贷款和并购基金的可行性等,对创新层准入公司进行激励。

今年首季保险资管产品注册规模达516亿

证券时报记者 赵春燕

中国保险资产管理业协会最新统计数据显示,今年一季度,14家保险资产管理机构共注册各类资产管理产品33个,合计注册规模515.54亿元。

其中,基础设施债权投资计划7个,注册规模121.64亿元;不动产债权投资计划23个,注册规模232.9亿元;股权投资计划3个,注册规模161亿元。

数据显示,今年3月份,7家保险资产管理公司共注册各类资产管理产品10项,合计注册规模140亿元。其中,基础设施债权投资

计划3项,注册规模60亿元;不动产债权投资计划7项,注册规模80亿元。

中国保险资产管理业协会统计数据显示,截至2016年3月底,保险资产管理机构累计发起设立各类债权、股权和项目资产支持计划532项,合计备案(注册)规模13866.04亿元。

其中,在注册制实行之后,2013年注册各类资产管理产品103项,合计注册规模3688.27亿元;2014年注册各类资产管理产品175项,合计注册规模3801.02亿元;2015年注册各类资产管理产品121项,合计注册规模2706.13亿元。

证券时报公益广告系列·保护中小投资者权益

