

# 美元大跌能否牵出新“商品牛”

□本报记者 马爽

在感恩节前夕,全球大宗商品似乎也“蹭”起了热度,多数以上扬的姿态回馈多头投资者。截至周三收盘,原油期货创下逾两年最高收盘价,贵金属、有色金属亦不甘示弱,多数震荡走高,农产品期货中大豆、棉花、白糖等也表现亮眼。

而这背后,美元指数走势功不可没。美联储11月会议纪要显示,美联储决策者对近期是否加息还存在分歧,加之当晚公布的美联储数据疲软,美元指数受此影响一度创逾一个月新低。

美元走弱能否再次牵出“商品牛”?

## 全球市场普遍回暖

备受关注的美联储11月会议纪要在周三正式出炉。纪要显示,多位官员认为“近期”加息可能有保障,但也有少数官员因为通胀疲软而反对近期加息,应该等到数据显示通胀明确向2%靠拢为止。纪要发布后,美元指数一度跌至93.307,创下逾一个月新低。

不过,在金瑞期货分析师唐羽锋看来:“虽然美联储决策者对近期是否加息还存在分歧,但市场对美联储12月加息的预期未受影响,联邦基金利率期货显示下月加息的概率近乎100%。”

不仅如此,美国经济数据弱于预期更是加速了美元下滑。美国商务部数据显示,美国10月耐用品订单月率较9月意外下跌1.2%,低于前值和预期,此前连续三个月大幅上涨;上月扣除飞机的非国防资本耐用品订单下滑0.5%,创下2016年9月以来的最大降幅。

格林大华期货宏观分析师赵晓霞认为,从周边货币走势来看,美国经济在复苏,今年前三季度GDP增速分别为2%、2.2%、2.3%;同期,欧元区经济增速分别为2%、2.3%、2.5%、1.7%;从中可以看出欧元区经济复苏更甚,同时日本的经济增速提升幅度更大,预计接下来欧元和日元对美元会相对升值。同时,英国10年来首次加息对美元也有一定的压制。从美国国内情况看,特朗普的国内政策也遇到了一些困难,减税方案虽在众议院通过,但参议院能否通过还是未知数。以上几个因素可能导致美元在春节前维持偏弱走势。

美元走弱,商品市场大受提振。周三,

国际市场上,原油期货创下逾两年最高收盘价,贵金属、有色金属亦不甘示弱,多数获振走高,农产品期货中大豆、棉花、白糖等也表现亮眼。

方正中期期货能源化工组研究员隋晓影表示,Keystone管道因发生泄漏而关闭导致加拿大出口至美国的原油减少,支撑周三WTI原油期货大幅反弹,并导致Brent-WTI原油价差收缩。

贵金属方面,广发期货贵金属研究小组表示,美联储会议纪要偏鸽派,票委对于年内加息有一定争论,并且对税改、通胀表示出一定担忧,美元指数受此影响加速下挫,令金银价格获得上行动能。此外,美国公布的耐用品订单数据出现下滑,亦对金银走势形成支撑。

此外,昨日黑色系中铁矿石、焦煤走势依旧坚挺,主力合约分别收涨3.05%、2.89%;化工品种橡胶、PVC涨幅较大,日内主力合约分别收涨2.69%、2.03%。

## “跷跷板”效应淡化

不过,在南华期货宏观研究员章睿哲看来,近期美国经济仍处于稳健复苏进程当中,因房地产市场维持高景气度、就业增长超过预期、12月份美联储加息概率高、美国中短期国债利率不断上升。目前来看,美元指数仍处于反弹趋势中。此外,近期欧洲政局动荡再现,德国政府组建失败,默克尔表示宁愿重新大选,未来德国政局不确定性较高,此外英国首相特丽莎·梅面临下台压力。短期欧洲市场避险情绪进一步升温,利空欧元,利多美元。

□本报实习记者 孙翔峰

白银市场的投资,可能需要从长计议,白银期货市场已经在较窄交投区间震荡近一个月了。数据显示,自今年10月初以来,芝商所旗下COMEX白银期货价格一直围绕在每盎司17美元左右。一些机构人士分析,包括白银在内的贵金属未来任何的上行可能会受限于美国财政政策和围绕美联储未来领导层的不确定性,预计明年白银表现将优于其他金属。

白银是黄金的“孪生兄弟”。道明证

# 玻璃期货短期难继续大涨

□本报记者 张利静

近日玻璃期货在创三年多价格新高后开始回落,近三个交易日连续回调。截至昨日收盘,市场所玻璃期货主力1801合约报收1481元/吨,较前一日收盘价下跌0.67%。

分析人士认为,情绪面上对市场的影响开始减弱,目前终端需求处于淡季,虽然企业仍有挺价意愿,但在淡季预期及涨势放缓的情况下,预计玻璃期价难以继续大幅上行。

## 玻璃市场迎重大变局

现货市场上,截至本周二,各地玻璃现货5mm浮法玻璃平均价格为1584.21元/吨;中端重质纯碱全国平均价格为2528.57元/吨;重油出厂价格方面,镇海炼化化为2500元/吨,福建联合石化为3630

元/吨;华东地区燃料油市场价格为2700元/吨;石油焦(3#B)东明石化出厂价格为1850元/吨。

生产和库存方面,据介绍,目前开工的浮法玻璃生产线总计360条,总产能12.88亿重量箱;生产线开工数229条,生产线开工率63.61%,生产线开工数较上周减少6条;生产线库存3150.00万重量箱,库存较上周减少64.00万重量箱。

消息方面,今年沙河地区迎来首次限产,根据相关要求,从10月1日起,企业限产15%,涉及总产能28000t/d,在产产能总计24950t/d。

此外,2017年9月12日环保部出台和实施《排污许可证申请与核发技术规范玻璃工业——平板玻璃》,用于指导和规范平板玻璃工业排污单位排污许可证申请与核发工作。该标准明确提出:对位于法律规范明确规定禁止建设区域内的、属

# 乐观氛围浓厚 蛋价短期易涨难跌

□本报记者 马爽

沉寂多日过后,昨日鸡蛋期货迎来爆发,主力1801合约一举升至近三个月高位4495元/500千克,盘终大涨2.84%。分析人士表示,鸡蛋现货市场乐观氛围浓厚以及近期价差的收敛,均为期价上涨提供了动能。此外,在元旦、春节的备货旺季预期下,短期市场炒涨氛围较浓,关注现货能否延续涨势。

## 期价增仓上行

昨日,鸡蛋期货主力1801合约跳空高开,盘中最高触及4495元/500千克,至近三个月高位,盘终收报4490元/500千克,涨2.84%。伴随着期价上扬,该合约成交量大幅增长1219184手,持仓量增加18804手至187254手。

近日,鸡蛋现货市场乐观氛围浓厚,全国现货价格持续普涨,带动期货价格上涨。根据博亚和讯数据显示,22日全国主产区鸡蛋价格普涨,均价为4.01元/斤,较21日上涨0.12元/斤,其中山东地区均价最高为4.17元/斤,辽宁地区均价最低为3.85元/斤。

“现货价格居高不下,反映出当前供应面蛋源依旧处于紧张状态,且当前正值

消费淡季,无重大节日利好供应情况下,蛋价稳居高位,更加印证当前供应相对需求的紧张态势,目前各个环节库存均不多,走货速度见快,部分地区出现车多货少现象,短线行情看涨。”方正中期期货分析师表示。

瑞达期货分析师表示,蛋价在面临一周的调整后,近日再次上扬,同时期现价差的收敛,也为期价上涨提供了动能,叠加元旦、春节的备货旺季预期,市场炒涨氛围较浓,关注现货能否延续涨势。

## 需求端存改善预期

从供需情况来看,根据芝华数据显示,最新2017年10月在产蛋鸡存栏量为11.60亿只,环比下降0.46%,同比去年减少7.54%。从蛋鸡鸡龄结构上看,10月份整体呈现“老鸡增加”特点,后市若可淘汰老鸡整体淘汰或者正常淘汰,市场在产蛋鸡存栏恐将下降,若每斤鸡蛋净利润持续维持高位,导致养殖户老鸡淘汰意愿大幅减弱,在产蛋鸡存栏量恐将增加。不过中长期看,前期育雏鸡补栏量较大,或对后期在产蛋鸡存栏量有一定支撑。

此外,最新2017年10月青年鸡存栏量较9月增14.72%。青年鸡存栏环比在连续四个月下滑情况下,于10月份环

比增加14.72%。10月份青年蛋鸡存栏数环比上涨,预示2、3个月后市市场在产蛋鸡存栏量可能会增加,表明年末市场在产蛋鸡存栏将有所增加,中期蛋价或将承压。最新2017年10月育雏鸡补栏量8873万只,较9月增加9.36%,同比增加46.91%。

养殖利润方面,截至11月10日,蛋鸡养殖利润每羽39.35元,短期内蛋价大幅走弱可能较小,养殖利润短期内维持盈利水平。“10月份以来,每斤鸡蛋净利润居高不下,养殖户补栏意愿明显增加,育雏鸡补栏量已经连续三个月增加,一方面因当期月份养殖利润高企补栏意愿增加,另一方面因当期育雏鸡补栏对应的在产蛋鸡产能为来年春节前后,正值节日需求旺季,且四季度在产蛋鸡存栏不存在大幅增加预期,极大提振养殖户补栏积极性。”方正中期期货分析师表示。

展望后市,信达期货研究员张秀峰表示,当前需求端表现较为一般,因此贸易商补库并不积极,大多持观望态度,市场反应库存偏低,支撑鸡蛋价格,同时因为温度的降低延长了鸡蛋的存储时间,叠

## “商品牛”行情可期

站在当前时点来看,章睿哲认为,在全球经济复苏的情况下,工业品需求有所回暖,美国PPI指数持续上涨,波罗的海货运指数维持高位,因此仍看好后市大宗商品的表現。

就原油期货而言,兴业期货分析师贾舒畅表示:“进入下半年,OPEC减产、库存去化、钻机数的下滑等供给端因素成为油价的主导,并且需求端的预期较为一致,因此市场焦点从需求转向了供给,此时供给端的风吹草动均能成为左右油价的主导因素,尤以OPEC为甚。”

贾舒畅进一步表示,当前进入油价的关键时期,一方面,美国库存停止下降、钻井数上升从供给端施压油价,并且11月

30日的OPEC与非OPEC会议吸引市场目光,投资者较为谨慎,是否延长减产协议成为关键,另一方面,主要产油国地缘事件的频发也成为油价下方的一定支撑。

隋晓影也认为,近期市场持续关注OPEC会议消息,目前来看,俄罗斯等国仍未明确是否延长减产。盘面上,油价大方向上仍会受到OPEC会议影响,短线维持高位震荡局面。

铜方面来看,唐羽锋认为,临近年末,矿端又传来罢工干扰信息。此外,从全球显性库存总和来看,依旧呈现上升趋势。周三LME铜库存数据虽然出现下降,但并非由需求好转带动,而是在比值持续高位之下,铜库存转移到国内所致。“在多方因素影响之下,近期铜价出现易涨难跌迹象,短期来看走势依旧偏强。”

贵金属方面,招金期货副总经理梁永慧表示,基本面上,近期,金价走势较为平淡,没有形成较为强劲的单边下跌走势,总体受技术面指引较大,而年底12月中旬的美联储议息会议,有可能释放强烈的加息信号,将对金价形成打压。从技术面来看,当前金价处于周线级中期拐点的窗口,在1250-1270美元/盎司区间面临较强支撑。按照金价历史运行规律,如在此支撑有效,黄金有望出现较大上涨,上涨目标1360美元/盎司或1450美元/盎司。如果黄金一旦跌破此支撑,将出现周线级技术面的底背离,表明黄金主力有意于对多头进行一轮猎杀,将有进一步下滑至1200美元/盎司下方的可能。综合来看,金价中期上涨的概率要大于下跌。

# 白银投资可能需要从长计议

券经济学家指出:缩表、12月末及2018年中期可能的升息、居高不下的美国股市以及美联储新的领导层可能会继续在2017年剩余时间继续限制金价的涨势。强劲的减税计划将会加快经济增长,可能导致利率环境进一步走高,股市进一步上扬,以上都可能限制金价及其他金属的涨势。

世界白银制造业的增长主要归功于太阳能光伏制造和电子产品的高使用率。据市场分析机构SilverInstitute发布的2017年中期报告显示,2017年全球白银

和黄金的需求预计将从去年同期的2.06亿盎司下降至1.3亿盎司。尽管今年实物白银投资需求将下降37%,但仍是2007年6200万盎司的两倍还多。不过,供应也在下降。去年,白银产量下降了0.6%,这是自2002年以来的首次下降。

蒙特利尔银行分析师表示,他们预计白银价格将升至20美元/盎司。利于金价上涨的因素也同样有利于提振白银,在全球不确定性上升以及低利率的背景下,蒙特利尔银行经济学家预计2018年美联储将把利率提高到2%。

存压力较小,二是环保趋严下供给收缩或成常态,排污许可证对玻璃行业的影响刚刚开始。考虑到地产对玻璃需求拉动仍在持续,预计明年价格有望继续新高。若停产继续超预期,建议关注玻璃行业龙头企业。

不过,从近期玻璃期价的回落来看,方正中期期货钢铁建材组分析师汤冰华表示,沙河生产线停产,从情绪面上对市场的影响开始减弱,现货走势趋于平稳,厂家出库恢复正常,贸易商抢货风潮褪去,终端需求早已步入淡季;西北、东北等地需求已出现明显下滑,华南等地需求尚可。当前多数企业经过前期的快速出库后,库存压力缓解,因此挺价意愿依然较强,但继续上涨概率也不大,短期看现货价格将维持稳定,后期仍需关注需求变动情况,盘面价格接近平水后,在现货涨势放缓及淡季预期下也将面临调整,关注1470元/吨支撑,若跌破,可布局空单。

加后市元旦及春节季节性需求改善的预期,使得养殖户惜售情绪渐浓,预计市场价仍仍将维持易涨难跌格局,不过因需求短期难有改善,涨幅空间也将受限。

值得一提的是,当前正值鸡蛋期货主力换月时间段,期货合约将逐步移仓1805合约,日内波动或将剧烈。

**宝城期货** 实力雄厚 管理一流  
 服务国家 走向世界

**鸡蛋产业交流会 鹤壁站**

**聚焦经济新周期 分享财富新机遇**

**2017年11月29日 河南·鹤壁**  
**参会咨询: 0571-87006878**

**特邀讲师:** 胡晓宏 先生(河南蛋鸡联盟会长)  
 王志田 先生(鹰山资产管理有限公司总经理)  
 杨晓莹 女士(芝华数据高级研究经理)

**物华天宝 坐拥百城**

**客服热线: 400-618-1199**  
**公司地址: www.bcqhgs.com**

# 强势板块高位难支 三大期指回落

□本报记者 张利静

昨日,三大股指期货全线下跌,截至昨日收盘,主力1712合约跌幅均超过2%,其中沪深300期指IF主力下跌2.88%,上证50期指主力下跌2.41%,中证500期指主力跌幅2.68%。

## 领涨板块动力不足

现货市场上,昨日沪深两市低开低走,午后虽有板块发力带动沪指反弹,但明显底气不足。截至收盘,沪深300指数报4102.40点,跌幅为2.96%;上证50指数报2940.73点,跌幅为2.38%;中证500指数报6274.51点,跌幅为2.56%。从行业板块来看,前期支撑大盘前行的煤炭有色、银行股全线回落,煤炭、有色、钢铁也随着大盘下行集体下挫。

基差方面,截至昨日收盘,IF1712贴水3.40点,IH1712贴水0.33点,IC1712贴水66.31点。

期指成交持仓方面,IF1712成交19574手,持仓33577手,日增仓667手;IH1712成交14855手,持仓20324手,日增仓549手;IC1712成交12836手,持仓24955手,日增仓45手。

对于近日的反弹回落行情,华泰期货研究院宏观策略组分析师徐闻宇表示,从近几日反弹行情来看,沪指在银行等权重板块的强势推动下表现相对稳定,上证50继续刷新近两年新高,但以次新股为代表的创小股则出现明显杀跌,两市二八跷跷板效应极为显著。短期来看,目前推动指数

上涨的大蓝筹多数处于高位,市场追高意愿不足以及市场缺乏赚钱效应或将导致市场近期会有震荡行情出现。

## 市场分歧加大

随着期指上涨行情出现不确定性,市场上对行情的分歧也愈加明显。

“不过,在经济转型,产业集中度提升的大环境下,资金集中于蓝筹和权重板块,这一风格并不会发生根本改变。A股结构性行情的特征已经形成明显性趋势,未来仍将延续。龙头效应以及资金抱团取暖将继续推动A股慢牛走势,建议维持IH/IF合约多头策略。”徐闻宇分析。

而在昨日沪深两市大幅回落,部分机构观点则明显转向悲观。

瑞达期货研究认为,周四沪深两市一路震荡走低,午后加速回落,沪指失守3400点回落至60

日均线下方,跌幅达2.29%,创年内最大单日跌幅;深市表现则更为惨淡,当前指数弱势形态尽显,不排除沪指有回踩3300点的可能。“IF和IH基差均由升水转为贴水,IC贴水则有所扩大,且IF和IH持仓量均有明显增加,当前期市整体局面有向空头方向转变态势。前期涨幅较大的IF和IH或有补跌需求,而IC在周三未能站上关键支撑线后,短期的弱势格局仍将延续。”

该机构认为,策略上,当前期市弱形态尽显,建议逢高介入空单操作。

# 甲醇期价仍有上行空间

□本报记者 张利静

甲醇期货市场持仓增城,资金不断流入,期价不断站稳均线支撑,目前逼近3000元/吨整数大关。自10月中旬以来,甲醇期货连续反弹,昨日高位震荡回落,截至收盘,主力1801合约报收2978元/吨。分析人士表示,目前,甲醇市场库存整体处于低位,货源偏紧;采暖季限产冲击供应端,预计在此支撑下,甲醇期价仍将上涨。

## 货源偏紧、库存低位

现货市场上,昨日江苏太仓甲醇零星报价在3200元/吨附近,市场库存整体处于低位,货源偏紧。方正中期期货能源化工组分析师夏聪聪表示,国内甲醇现货市场全面推涨,成交价格走高。西北主产区生产企业运行稳定,部分企业限量销售,库存偏低或处于无库存状态。沿海地区港口库存目前为60万吨左右,处于较低水平。在买涨不买跌心态的影响下,下游企业谨慎采购。持货商货源偏紧,整体交投情况尚可。煤化工装置运行负荷提升,需求稳定。甲醇、二甲醚市场价格出现上涨,但行业开工未有明显改善。

瑞达期货分析,目前上游库存普遍偏低,西北地区部分产能因意外事故导致装置停车,供应量与库存方面都处于低位。山东地区需求较好,上游出货情况不错,库存一直不高。关中地区近期也出现货源紧张,库存维持低位。福建港口地区虽然本船期货靠港,预计船货将很快被消化,库存将继续保持紧张态势。

业内人士表示,上周我国甲醇下游传统消费领域的产品均有不同程度上涨现象,其中甲醛和二甲基产品受成本端抬升提振明显,部分片区重心有所上移。

## 限产因素提振甲醇价格

“由于内地甲醇企业库存压力不大且下游烯烃采购良好,鼓舞整体现货报价稳中趋涨。面对乐观的趋势,上周国内甲醇主产区部分企业多次调涨售价或停售。在新兴消费领域方面,上周我国煤(甲醇)制烯烃运行平稳,整体开工率围绕在七成以上。”宝城期货分析师陈栋说。总体来看,目前国内甲醇市场供需节奏处于偏乐观的态势中,虽说保供保运措施的出台,有助抑制煤价大幅飙升,但处在冬季用煤高峰期,煤价整体强势格局将难以撼动,对于甲醇成本支撑作用依然有效。

近期热门话题“采暖季限产”也是影响甲醇价格的重要因素之一。

据陈栋介绍,目前北方多地区高耗能行业实行采暖季停产或错峰生产,其中部分甲醇生产企业受到一定影响。从焦化限产来看,河北、山西仍是重点严控区域。其中华北一带的甲醇企业开工率已逐渐从10月份的54%下滑至11月中旬的42%。在此之前华北一带甲醇企业开工率曾一度高达六七成,由此可见,11月以来的限产对这一带区域开工情况造成明显冲击。在之后的环保总决赛中,预计甲醇供应趋紧态势仍难有松懈可能。“预计后市甲醇走势料延续强势姿态,主力1801合约不排除上行试探3000元/吨一线的可能。”

中国期货市场监控中心商品指数(11月23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		86.02			86.05	-0.02	-0.03
商品期货指数	1006.27	1006.84	1012.62	1006.16	1005.88	0.96	0.1
农产品期货指数	930.38	928.54	932.25	928.29	928.75	-0.21	-0.02
油脂期货指数	566.11	563.84	567.23	561.92	564.59	-0.75	-0.13
粮食期货指数	1300.89	1302.34	1304.92	1300.1	1300.17	2.16	0.17
软商品期货指数	893.95	895.44	897.22	892.07	893.14	2.3	0.26
工业品期货指数	1026.14	1027.35	1034.67	1026.05	1026.7	0.65	0.06
能化期货指数	708.68	708.59	715.67	707.45	708.35	0.24	0.03
钢铁期货指数	987.39	994.59	1003.45	986.56	986.55	8.04	0.82
建材期货指数	941.17	943.67	949.52	940.77	942.05	1.61	0.17

易盛农产品期货价格指数(郑商所)(11月23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	1109.9	1112.44	1107.82	1109.87	-0.89	1110.65	
易盛农基指数	1356.02	1359.12	1353.48	1355.98	-1.08	1356.93	

东证-大商所商品指数(11月23日)							
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅		
跨所农产品指数	105.33	105.18	105.28	105.23	-0.04%		
跨所能化指数	94.80	94.16	94.71	94.64	-0.51%		
东证大商所农产品指数	103.35	103.02	103.26	103.10	-0.07%		
东证煤焦指数(大商所)	92.95	94.38	94.34	91.72	2.90%		
东证能化指数(大商所)	107.84	106.67	107.52	107.06	-0.37%		
东证工业品指数(大商所)	90.86	91.45	91.67	89.84	1.79%		
易盛东证能化指数	84.83	84.56	84.90	85.10	-0.64%		
易盛东证白糖指数	90.27	90.47	90.41	90.40	0.07%		