

原油直逼白菜价 多头梦暂难续

□本报记者 王超

上周国际油价重挫，纽约轻质原油(WTI)和北海布伦特原油主力期货合约双双失守每桶40美元大关，触及七年新低，周跌幅分别为10.88%、11.79%，为今年最大周跌幅。周一(12月14日)，美原油价格延续走弱，截至记者发稿，美原油1月合约交投于35.34美元/桶，维持在近七年低位。市场分析人士对2016年原油供应过剩形势表示担忧。他们认为，国际油价短时间内反扑上行的可能性较低，而继续探底将成为大概率事件。

油价直逼30美元大关

原油库存一直是悬在油价上方的达摩克利斯之剑。12月4日石油输出国组织(OPEC)会议结束后宣布，继续维持原油产量以保持市场份额，目前的原油日产量目标仍然是3000万桶。

OPEC11月月度报告显示，该组织成员国11月原油日均总产量上升至3169.5万桶，创三年半以来新高。

分析人士认为，OPEC会议维持纪录的产量目标不变，试图通过此举将美国生产商挤出市场，尽管油市供应过剩已经压低油价。但这一行为本身可能会令原油供给过剩问题进一步恶化。

期指贴水大幅收窄

□本报记者 叶斯琦

12月14日，期指市场明显回暖，三大期指低开高走，午后更是大幅拉升，期指的贴水也大幅收窄。分析人士指出，期指收出的中阳线释放了向下破位的风险，贴水不断收敛也暗示下方抵抗较强。总体来看，看多情绪有所上升，不过向上突破仍需量能配合。

贴水大幅收窄

昨日，期指市场大幅上涨。截至收盘，沪深300期指主力合约IF1512报3711.8点，上涨122.4点或3.41%；上证50期指主力合约IH1512报2413.8点，上涨79点或3.38%；中证500期指主力合约IC1512报7422.0点，上涨206.8点或2.87%。

在期指强劲表现的带动下，主力合约的贴水幅度也大幅收窄，IF主力合约更是由贴水转升水。截至收盘，IF1512合约升水0.48点，IH1512合约小幅贴水1.12点，IC1512合约贴水19.03点。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出，昨日三大期指重演了12月2日的强力拉升走势，市场拉升的主要动能大致来自三个方面：首先是周末宏观数据略微好于预期，尤其工业增加值增幅6.2%，增幅回升；

国际能源署(IEA)上周五(12月11日)表示，随着需求增速放缓以及OPEC实现产量最大化的决心再现，全球石油供应过剩的局面将持续到2016年晚些时候；一旦对伊朗的制裁取消，伊朗增加出口，那么全球库存还将进一步上升。

市场预估，实际上OPEC成员国的日产量一直维持在接近每天3150万桶的水平。OPEC11月供需报告公布的数据预测，今年全球的原油需求量为9290万桶/日，非OPEC原油产量为5720万桶/日，OPEC液态天然气产量大致在600万桶/日，差值为2970万桶/日。由于OPEC原油没有减产，OPEC维持3150万桶/日的供给量，全球原油供给每天过剩180万桶。

多位接受中国证券报记者采访的分析师认为，OPEC会议摧毁市场信心、页岩油开采降温缓慢、美国原油储备保持高位、中国战略原油储备难以扛起需求大旗，当前油价利空重重，未来仍有进一步下跌空间。目前美国原油近月价格为2009年2月来低位，美国原油在金融危机期间低位是2008年12月创下的32.40美元/桶。

高盛指出，原油库存还在继续积累，新兴市场经济体的增长速度缓慢，以及伊朗所面临的国际制裁可能将被撤销，而市场通过运营压力调整需要一个缓慢的过程，

预计油价在未来几个月时间里面临下行风险，其现金成本为接近20美元/桶。

不过，法国兴业银行则认为，现在已经到了该买入原油的时候，原因是那些面临财政赤字的OPEC成员国将被迫采取减产措施。该行预计，原油价格将在明年反弹。

多头短期或梦断美元

多头不死，空头不止。

美国大宗商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的数据，截至12月8日的当周，对冲基金等大型机构投资者手持的西德克萨斯中质原油期货及期权净多头仓位触及五年低位。数据显示，净多头仓位下滑10289万张至8.0474万张，为2010年8月以来最低位。而空头仓位则较上周增加5.8%。上周为对冲基金连续减持原油多头寸的第五周。

据媒体消息，在原油不断大跌的糟糕情况下，“原油交易之神”Andrew J. Hall旗下的能源与大宗商品对冲基金Astenbeck Capital今年将出现基金成立以来最差劲的表现。根据路透上周二的报道，该基金11月份下挫10%，今年迄今已经下跌26.3%。

但Andy Hall似乎并不认输，他在12月1日给投资者的信件中写道：“由于短期因素和长期因素相背离，价格可能会暂停

时保持波动。短期来看，市场依然供应过剩，库存已经很高，明年可能继续有所上升。不过从长期来看，无论从任何合理的评估手段来分析，价格已经跌无可跌，全球闲置产能非常之低。从地缘政治风险上升以及当前投资者的头寸来看，短期价格大涨是非常有可能的。未来一个月左右价格显然可能进一步下跌，但将这种可能性与几乎不可避免的价格上涨放在一起考量，结论是，现在还不是退出市场的时候。”

法兴银行认为，油价反弹的契机将来自OPEC成员国“财务状况”和“运营压力”。英国《金融时报》曾披露，沙特从今年8月起，每月出售53亿美元主权债券以维持财政。

尽管多头之心不死，但短期来看油价上涨的希望或将梦断美元，因本周晚些时候，市场将迎来美联储利率决议，目前市场普遍预期美联储将启动10年来的首次加息。今年大部分时间，对美联储加息时间的猜测一直左右市场情绪，美元一路上扬，一度升破100关口，油价也受到一定打压。

据彭博社上周五(12月11日)公布的最新调查显示，分析师及交易员看空本周NYMEX原油价格走势。在接受调查的30位分析师中，看涨5人(17%)，看跌17人(57%)，看平8人(26%)。

鸡蛋期货多空分歧加大

□本报记者 王朱莹

饲料价格，预计下一个养殖周期结束时蛋鸡养殖盈利34.89元/只。因缺乏节日需求拉动，终端消费仍较平淡，部分食品厂有采购意向，整体需求略有好转。部分主产区生产及流通环节有1—2天存货，经销商暂无备货意向。整体来看，需求面向发展，饲料成本仍有下滑空间，预计下周蛋价小幅上涨。

“肉鸡价格涨跌两难，鸡料比价难有大波动。”卓创资讯分析师崔晓明认为，短期内大肉食毛鸡货源紧缺，屠宰企业收购压力较大，供应面因素利好市场。但下游需求疲软，鸡产品走货不快，需求面因素抑制毛鸡价格上涨。综合考虑空因素，大肉食毛鸡价格涨跌两难，预计短期内鸡料比价难有大的波动。但由于前期鸡苗价格走高，鸡料比价平衡点或将上行，养殖户补栏肉鸡的盈利预期或将继续减少。

展望后市，王晓军认为，目前现货市场报价相对平稳，产区库存偏高支撑价格，而销区走货平稳，缺乏题材的情况下，现货波动幅度有限，而期货市场来看，目前弱势并未有明显扭转的迹象，不过期价贴水并且中长期远期春节前采购需求情况下，近期多头主力也明显增加，空头尚未出场，近期关注前期附近争夺，短线或观望为主。

中财期货分析师王庆文建议，鸡蛋1601合约在3900元处有较强阻力，前期有空单的投资者可减仓止盈，鸡蛋1月临近交割，前期鸡蛋1月和5月的正向套利单可出局，关注鸡蛋5月和9月反向套利机会。

可尝试布局牛市价差策略

1

受50ETF价格反弹带动，昨日50ETF认购期权合约价格大幅上涨，而认沽期权合约价格大幅下跌。平值期权方面，12月平值认购合约“50ETF购12月2400”收盘报0.0585元，上涨98.31%；12月平值认沽合约“50ETF沽12月2400”收盘报0.0415元，下跌51.18%。

2

3

成交方面，周一期权总成交量回升，共计成交225471张，较上一交易日增加30954张。

波动率方面，近期认购期权合约特别是12月合约隐含波动率明显上升，而认沽期权隐含波动率维持震荡。截至收盘，12月平值认购合约“50ETF购12月2400”隐含波动率40.15%，下跌51.18%。

对于后市，刘瑾瑶认为，本周市场情绪趋于谨慎，但周一的上涨无疑向市场释放出积极信号。对于近期持续被炒作的风险事件，市场早有预期，反倒是“利空出尽”或将带来反弹机会。预计反弹走势有望延续，但暴涨的可能性较低。在震荡偏强行情下，建议投资者布局牛市认购垂直价差策略。(马爽)

期货创新人才不断孵化

目前，在大商所2015年“十大期货投研团队”现场评审会上，大商所副总经理魏振祥表示，大商所“十大期货投研团队”评选活动的目的在于推动建设期货公司优秀资管团队，培养一批具有突出投资能力、研发能力的人才队伍，促进期货公司创新业务发展，服务期货公司实现发展战略转型。

魏振祥表示，近两年期货公司资管业务和风险管理子公司创新业务成为期货公司利润来源，期货公司为促进传统经纪业务和创新业务的共同发展

期货公司发力私募服务业

伴随着期货资管业务的发展壮大，为私募服务的业务需求应运而生。日前，记者了解到，期货公司在发展期货资管的同时，也在私募服务业务上进行着更进一步的努力，例如日前海通期货与中国民生银行联合搭建的国内首个“私募孵化平台+”战略。

今年下半年，受股市影响，私募产品急速由热转冷，行业陷入阵痛之中。8月，海通期货推出

酝酿一年之久的私募“明日之星”活动，发掘有潜力的私募机构，通过银行、评估机构及孵化体系和一站式PB行政服务，帮助行业持续健康发展。这同时改写了业内“收益为王”的单一评判标准，通过不同维度和标准遴选最具潜力的私募机构，为加盟机构提供五大价值一站式服务，活动推出后，短短一个月内报名私募机构便突破了1000家。(官平)

塑料期价维持修复性反弹

计划在明年减产，使得有色板块出现强劲反弹，带动商品市场气氛整体好转。另一方面，11月上中旬市场整体气氛偏空，化工品整体受到打压，导致期现价差偏离过大，而目前处于反弹过程中，基差修复动力较强。

国信期货分析师贺维认为，除了石化托市力挺现货，导致主力贴水处于历史高位，基差存在修复要求之外，人民币持续贬值，外盘进口成本略有抬升以及国内股市上涨，短期乐观情绪外溢等，也是支撑塑料期价连续反弹的因素。

尽管近日塑料期价表现偏强，但现货市场报价震荡走软，需求延续平淡，实盘成交一单一谈。重庆市场PE价格弱势整理。线性期货高开震荡，询盘情况平平，贸易商多随行就市让利报盘。终端需求无起色，周初交易热情

不高，实盘成交少。成都市场PE价格部分下滑。线性期货早间高开震荡，然受中油西南下调出厂价影响，市场交投氛围清淡，商家心态欠佳。下游需求仍无好转，成交刚需为主。年底资金偏紧，下游厂家备货意愿偏低，随买随用仍是主流，贸易商出货难以放量，对塑料现货价格形成较大牵制。

谢龙表示，目前塑料市场基本面情况仍欠佳。供应方面，本月国内装置检修略多于11月份，且贸易商反映本月进口将有回落，为近几个月来低点。因此，供应上较11月份偏少。需求方面，下游农膜生产高峰已过，企业开工12月份回落，包装膜及其他下游表现平稳，但开工率较往年同期下降。库存方面，目前压力不大，无论石化库存还是贸易商、下游企业均处于较低水平。由于临近年底，

加上反弹行情中已有部分备货，且原油近期表现极度疲软，导致目前现货市场上成交不足，价格较本月上旬小幅回落。

贺维解释认为，12月原油价格被砸后出现连续大跌，其对石化产业链冲击风险尚未完全释放，成本端仍存下行压力，预计短期塑料期价将维持基差修复性反弹。

谢龙则认为，除了低迷的油价对于化工品价格造成的影响之外，春节前后需求将大幅回落，而供应上，检修装置将陆续返工，且月底有新装置投入生产，增加市场供应。由于目前期货价格大幅贴水现货800元—1000元，基本上已反应利空预期。因此，目前阶段期价可能维持区间震荡走势，后期若出现库存快速积累并带动现货走低，可能将带动期价随之下行。

天然橡胶中长期弱势难改

体系相对比较稳固。在2001年以后，全球政治民主化的进程中，泰国是比较特立独行的。如果不允许人民币资产的融合，仅期盼于环太平洋自贸协议TPP的外围拉动，则“远水解不了近渴”。泰铢的弱势也无法改变。东南亚各主要产胶国本币的贬值预期，反映在本土资产的抛售上，例如对过剩天然橡胶自高点一路滑落近四成，似乎只有黑色系才能与之媲美。但天然橡胶价格真的可以抄底了吗？

长周期的测算维度在月级别以上。在此时间跨度上，全球政治资本环境不可不仔细推敲。美元上涨趋势依旧，现在恐怕才到中途。在全球经济去杠杆的洪流中，全球资本主要配置债券、证券，大宗商品免不了被抛售，包括黄金、原油、橡胶。全球资本除非洲以外，最不稳定的是拉美，其次是东南亚各国。东南亚的主要产胶国里，随着原油的下跌，马来西亚政府的收入是个大问题，该国货币林吉特已经给出了答卷；考察印度尼西亚官方的相关数据，似乎除了政府负债是正增长外，剩下的差不多都是负增长。同样，印尼盾也很清晰地出现了麻烦。天然橡胶另一个主产国泰国，其金融

一些橡胶研究员去中国轮胎产业集中地东营调研。据研究员反馈，轮胎厂很差，开工率很低。笔者也去几个典型轮胎厂考察，得出了不一样的结论。天然橡胶的下游轮胎厂还处在缩减产能、逐步整合的过程中，当前天然橡胶产业链去产能整合远没大面积波及到上游橡胶园。

另外，原油的战略地位下降，国际原油价格相当长的时间内不会大幅度上涨。由于丁二烯的产能在2012年迅速扩大后，苯乙烯一个品种不会把通用合成胶的价格抬很高。那么低廉的通用合成胶一定会拖累天然橡胶的价格。随着中国—东盟自由贸易区的深入开展，从泰国等东南亚国家进口的天然橡胶关税也将陆续降低，另外我国对外依存度很高，所以国储局近几年一直对橡胶进行收储。当国家对农产品部分退出收储，加大对农民直补的开始，近几年因为收储而创造的天然橡胶上涨行情应该也要退出历史舞台了。

综上所述，全球天然橡胶的格局中长期会一直在弱势之中。(作者：方正物产橡胶部)


宝城期货 实力雄厚 管理一流
服务国家 走向世界

两大盛会携手开幕，把握形势展望未来

油脂油料及玉米淀粉产业高峰论坛
2015年12月18日·青岛

商品投资策略及市场走势分析高端论坛
2015年12月19日·武汉

参会咨询：0571-87633856

两大论坛将邀请产业核心企业、行业专家、经济学家等分析宏观政策及产业状况，探讨未来市场价格走势，传递行业信息，探寻市场机遇，助您在明年投资中有所斩获，诚邀您的莅临！

特邀讲师：曹智先生(国家粮油信息中心市场信息处处长)
汪毅先生(长城证券首席策略分析师、研究所所长助理)
王晓娟女士(卓创资讯农业研究部油脂饲料行业研究员)

物华天宝 坐拥百城

全国统一客服热线：400-618-1199
公司网址：www.bchgs.com

中国期货市场监控中心商品指数(2015年12月14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	59.06	59.06	59.06	59.06	59.06	0.00	0.27
商品期货指数	674.86	676.87	678.03	672.43	675.97	0.90	0.13
农产品期货指数	804.11	803.92	806.84	798.80	804.44	-0.52	-0.06
油脂指数	534.28	532.74	538.31	528.67	534.26	-1.52	-0.29
粮食指数	1186.31	1186.73	1189.87	1178.92	1187.18	-0.45	-0.04
软商品指数	786.56	788.87	789.65	784.12	786.97	1.90	0.24
工业品期货指数	586.60	589.48	590.88	584.27	587.75	1.73	0.30
能化指数	549.82	550.49	551.70	542.81	550.19	0.30	0.05
钢铁指数	348.22	350.73	352.50	346.23	348.15	2.59	0.74
建材指数	440.83	441.96	442.78	438.19	441.05	0.92	0.21

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年12月14日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价

<tbl_r cells="7" ix="1" maxcspan="1" maxrspan="1" usedcols="