

原油“起死回生”亦难“单骑救主” 基本面羸弱 化工品涨势料难续

□本报记者 张利静

昨日，国内商品期市上演了一出化工品逆袭大戏，在油价上涨的撑腰之下，化工品期货集体大涨。PP、PVC、甲醇、塑料等品种领涨盘面。分析人士认为，短期油价上涨主要得益于美国原油库存意外大幅下滑，但这一局面并不具备可持续性，油价或很快回归跌势。

美原油库存意外下降 化工品普涨

美国再次成为主导油价波动的指挥棒。周三美国市场传出两大利好油价的消息：原油库存大幅下降和美国石油钻井平台数减少。此消息一出，美油及布油结束分化走势，双双大幅反弹。美国NYMEX 2月原油期货上涨1.36美元，涨幅3.76%，报37.50美元/桶，摆脱近期一蹶不振状态；ICE布伦特2月原油期货上涨3.46%，报37.36美元/桶，两者均创一周高位。

美国能源信息署(EIA)周三公布的数据显示，截至12月18日当周，美国原油库存减少587.7万桶至4.848亿桶，降幅为

1.2%，预期为增加120万桶。

此外，由于圣诞节来临，因假期因素，本周的钻井平台数据提前公布。美国油服公司贝克休斯数据显示，截至12月25日当周，美国石油活跃钻井数减少3座至538座，为过去6周内第5周减少。

在原油罕见涨幅的提振下，国内压抑已久的化工品期货集体逆袭上攻。从盘面来看，昨日PP期货早盘大幅高开后持续走高，触及一个月高位5951元/吨，报收于5887元/吨，涨幅达2.6%，持仓明显增加；PVC期货盘中触及两个月高位4895元/吨；甲醇收高1.18%，录得五连阳；连塑期货日内摸至一个月高位7915元。

业内人士认为，在油市上涨的提振下，国内化工期货的跟涨在情理之中，但近期美加息落地后大宗商品的波折走势表明，这样的反弹很可能变成诱多行情，油价的反弹不具备持续性，因而化工品也可能随着油价的下行被打回原形。

分析师认为，尽管美国传出利多油价的消息，但就实际情况来看，美国11月原油产量为911万桶/日，仅小幅下跌仍维持在高位；OPEC11月产量增加23万桶至

3169.50万桶/日，创2012年4月以来的最高。因此，原油过剩问题的解决不在一朝一夕，未来油价可能继续探底。

化工品弱势中有分化

昨日，部分化工品走势还显示了两点，一是化工市场分化明显，二是兑现油价回落预期。这表现在化工品的涨幅分化和涨跌分化上。如昨日橡胶期货1605合约昨日冲高回落，最终收出绿盘。

分析人士认为，整体来看，化工行业也无法逃离产能过剩的宿命，是我国经济调整结构中不可缺少的一个领域。

在本月中旬举办的中国石油和化学工业联合会会上，中国石化联合会会长李寿生指出，目前全国石化行业面临下行压力。1-10月，石化行业主营业务收入同比下降6.1%，利润总额下降24.1%，进出口总额下降22.3%。“三剑同时下坠”，这在以前从未出现过，对整个行业的影响比1998年亚洲金融危机可能还要严重。

李寿生说，当前制约石化行业发展的主要因素是结构性产能过剩，而不是绝对过剩。为此，2016年行业经济工作要把

重心放在调结构上。

在羸弱的基本面格局中，国内化工品期货价格仍将继续承压。从具体品种来看，浙商期货分析认为，LLDPE利润良好，开工率处于高位，石化与港口库存双降；膜棚旺季已经到来，但并无明显备货；PP方面，丙烯价格仍偏弱，拉丝生产比例维持高位，但下游开工水平一般。多个石化厂商2016年检修计划出炉，市场情绪有所提振。甲醇进口到货增多、冬季传统消耗减弱、国际油价下滑等利空犹存，短期部分甲醇区域暂时止跌，中长期仍需关注产品基本面及外围宏观因素。整体来看，LLDPE及PP期货支撑偏强而甲醇偏弱。

此外，橡胶期价也一直对油价亦步亦趋。工业品价格看消费，农产品价格看供给。就基本面来看，橡胶市场已经持续处于产大于销的窘境，目前来看并无改善迹象。从国内轮胎月产量走势来看，今年各个月份的产量水平同比均呈现负增长，而前10个月的轮胎总产量同比下跌了16.44%。同时，我国在美国、欧洲的轮胎出口也流年不利，出口遇阻而下滑。橡胶期价长期弱势难改。

中金所加强

金融期货市场诚信建设

近期，中金所在有关方面支持下，经全面仔细排查，发现18组客户未履行实际控制关系的报备义务，部分客户还存在合并持仓超限情况。中金所根据相关业务规则的规定，对上述违反诚信义务的行为予以通报批评，并对其中存在合并持仓超限、不配合报备工作情形的客户采取限制开仓的处罚措施，相关处理结果均已记入客户的诚信档案。另据了解，中金所已将上述违反诚信义务的客户列入重点监控名单，对其未来的交易行为重点监控。

据记者了解，中金所注重对市场失信违规行为的监督管理，强化市场诚信约束。中金所呼吁投资者切实履行诚信义务，严格遵守相关法律法规、规章以及交易所规则，诚信参与市场，合规、理性交易，并敦促期货公司会员加强客户管理，共同营造讲诚信、重诚信的市场氛围。据相关人士介绍，中金所将继续加强金融期货市场的诚信建设工作，不断优化完善相关制度与工作机制，严肃查处各类失信违规行为，夯实市场诚信基础，切实维护市场健康稳定发展。(叶斯琦)

铁矿石期货呈现近强远弱格局

12月以来，铁矿石期货主力1605价格先抑后扬。10日，最低价格打至282.5元/吨后止跌回升，强势回归300元/吨关口上方，截至昨日收盘报304元/吨。与此同时，普氏铁矿石价格指数也回到40美元上方。

从进口矿市场来看，价格整体平稳，部分资源价格继续上涨。昨日，直接进口铁矿石62%品位干基粉矿到岸价格为39.94美元/吨(即0.6442元/吨度)，环比每吨上升0.20%；当月平均价格为39.40美元/吨。现货贸易进口铁矿石62%品位干基粉矿人民币含税价格为334.81元/吨，环比每吨上升0.53%，当月平均价格为328.76元/吨。直接进口铁矿石58%品位干基粉矿到岸价格为36.01美元/吨(即0.6209美元/吨度)，环比持平；当月平均价格为35.82美元/吨。现货贸易进口铁矿石58%品位干基粉矿人民币含税价格为313.30元/吨，环比每吨上升0.34%，当月平均价格为308.31元/吨。

这样的格局暗示未来矿价仍存在进一步下跌的可能。永安期货矿钢分析师张丽丽分析认为，短期来看，铁矿石绝对价格低位，钢厂利润修复且库存偏低，可能存在库存动力，大幅杀跌空间也较为有限；而中期来看仍将走弱。

张丽丽表示，12月份以来，澳洲巴西铁矿石发货量相对稳定，但进入一季度后，澳洲巴西发货量受季节性影响大概率会出现下降，供给端压力有望减轻。需求端来看，近期炼钢利润修复，热轧、冷轧利润快速反弹，加之当前钢厂成材库存低位，钢厂产量环比继续大幅下降空间有限，且钢厂当前普遍维持低库存，钢厂阶段性利润好转或带来补库动力，最新一期铁矿石库存可用天数增加1天至22天，短期继续大幅杀跌空间较为有限。

但中期来看，她认为，二季度之前钢材下游需求没有亮点，钢厂在资金紧张、亏损维持和消费淡季影响下，减产预期将持续存在，加之钢厂原料低库存策略和港口铁矿石高库存，铁矿石走势继续偏弱。(张利静)

期权成交量大幅减少

昨日，50ETF认沽期权合约价格多数下跌，认沽期权合约价格多数上涨，但涨幅不大。平值期权方面，1月平值认沽合约“50ETF购1月2500”收盘报0.0616元，下跌0.0059元或8.74%；1月平值认沽合约“50ETF沽1月2500”收盘报0.0937元，下跌0.0015元或1.58%。“昨日，认沽期权合约下跌主要受标的50ETF价格下跌影响，而认沽期权合约下跌则主要是受波动率下降影响。”海通期货期权部表示。

成交方面，周四期权交投明显萎缩，共计成交154200张，较上一交易日大幅减少92554张。持仓方面，期权未平仓量昨日共计增加27352张，至340353张。波动率方面，目前，认沽期权和认沽期权隐含波动率均维持低位震荡，多空双方拉锯。截至昨日收盘，1月平值认沽合约“50ETF购1月2500”隐含波动率为22.65%；1月平值认沽合约“50ETF沽1月2500”隐含波动率为27.64%。

基于上述分析，海通期货期权部推荐一级投资者：若持有现货，买入1月低行权价认沽期权，构造保护性策略；二级投资者：构造保护性策略或买入1月虚一档认沽期权，或构建跨式策略；三级投资者：卖出1月认购平值期权。(马爽)

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年12月24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	1007.68	1010.76	1004.18	1005.88	-1.03	1007.33
易盛农基指数	1120.39	1123.28	1118.25	1119.19	-0.75	1120.69

中国期货市场监控中心商品指数(2015年12月24日)

指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		58.43			58.58	-0.15	-0.26
商品期货指数	688.07	686.39	691.21	686.05	688.07	-1.68	-0.24
农产品期货指数	813.70	810.75	815.88	809.59	813.25	-2.50	-0.31
油脂指数	537.31	534.74	540.91	534.33	536.19	-1.46	-0.27
粮食指数	1207.83	1202.63	1210.31	1198.69	1208.33	-5.70	-0.47
软商品指数	794.54	793.74	797.05	792.33	794.54	-0.79	-0.10
工业品期货指数	601.54	600.76	605.55	600.31	601.61	-0.85	-0.14
能化指数	571.64	570.06	576.60	568.91	571.27	-1.20	-0.21
钢铁指数	363.35	363.57	367.04	362.44	363.10	0.47	0.13
建材指数	451.14	452.50	454.72	450.50	450.48	2.03	0.45

区间震荡消化压力

□本报记者 王朱莹

当大盘指数二度突破3600点关口向3700点关口发起进攻时，多头再次遭遇空头狙击。昨日，沪综指、沪深300指数、上证50指数和中证500指数悉数飘绿，分别下跌0.65%、0.96%、0.85%和0.26%。

期指市场则出现一定分化，沪深300和上证50期指合约跌幅均较现货指数跌幅更大，IF1601全日下跌1.2%，IH1601下跌1.07%，而中证500主力合约IC1601跌幅小于现货指数，且远月合约IC1606逆市飘红，微涨0.12%。

从现货板块表现上看，市场风向似乎也有些吹向中小成长股的迹象。昨日中信一级行业中，跌幅前三的板块分别是非银金融、房地产和国防军工，上述行业板块指数跌幅分别为2.42%、2.09%和1.82%。而涨幅居前的股票，除了农林牧渔、基础化工等传统行业板块外，计算机、电子元器件、通信等新兴行业板块赫然在列。

“随着新年渐近，蓝筹股受到举牌、涨停和排名战等多方面因素影响而频繁成为行情主角。但到了目前位置，正是11月初高点的位置，短期内面临压力，需要消化。”银

行分析师表示，“随着新年渐近，蓝筹股受到举牌、涨停和排名战等多方面因素影响而频繁成为行情主角。但到了目前位置，正是11月初高点的位置，短期内面临压力，需要消化。”

新糖上市 郑糖反弹面临压力

□本报记者 王朱莹

12月24日，郑糖全天震荡，主力1605合约全日微涨2元/吨或0.04%，收报5605元/吨。整体成交量减少，持仓量小幅增加156万手至90.1万手。

现货方面，近期广西主产区现货报价有所下调，幅度10-40元不等。据瑞达期货数据，柳州中间商新糖报价5400元/吨，下调40元/吨；部分集团厂仓新糖报价5430-5500元/吨，报价不变；站台报价5460-5490元/吨，下调0-10元/吨。南宁中间商陈糖暂不报价；部分集团新糖厂仓报价5380-5430元/吨，下调30元/吨。

新糖开榨方面，广东湛江已有4家糖厂开榨，开榨进度与去年同期相当，预计湛江剩余17家糖厂将于1月12月前全部开榨。

云南已有11家糖厂开榨。截至12月20日，云南省2015/2016榨季已累计入榨甘蔗43482吨(去年同期30.25万吨)，累计产糖4004吨(去年同期3.31万吨)，出糖率9.21%(去年同期10.96%)。

进入12月份，广西糖厂也将进入密集开榨期，据昆商糖网数据，截至12月23日，广西2015/2016榨季开榨糖厂家数为69家，与上榨季同期相比减少12家；已开榨糖厂的日榨产能约为52.3万吨，与上榨季同期相比减少6.1万吨。目前，广西已开榨糖厂的产能约占全区糖厂设计总产能的76.5%。但是受阴雨天气影响，截至目前的开榨糖厂数量和日榨产能均低于去年同期水平，预计新糖有可能在12月底至1月上旬以后才会大规模集中上市。

分析人士指出，短期来看，新糖上市，使得郑糖反弹面临压力，近期已有所回调。不过，瑞达期货指出，尽管广西开榨糖厂不断增加，新糖上市增加市场供应，但云南地区食糖库存加速减少、下游消费旺季来临，需求支撑糖价走高，且新榨季食糖预期减产、且严控进口，食糖供给预期存缺口，糖价未来或延续涨势。

豆粕期价料延续偏弱震荡

□本报记者 马爽

国内豆粕期货自11月下旬创出新低后，便展开震荡反弹，不过总体走势仍偏弱，近日更是遭遇连续下挫。截至昨日收盘，主力1605合约收报于2382元/吨，跌16元或0.67%。

业内人士表示，由于阿根廷汇率大幅贬值，农民开始海外出售大豆，国内大豆到港成本预期下降，令远期豆粕期货价格承压回落。展望后市，在豆粕市场总体供应压力较大背景下，预计豆粕期价仍将维持震荡走势，关注南美天气变化及国内豆粕下游消费情况。

美尔雅期货分析师李小双表示，12月上旬，美联储加息使得大宗商品整体承压，加上阿根廷政府下调大豆出口关税、放开汇率管制，使美豆进一步受到打压。但后期随着南美干旱持续及空头回补，美豆价格将有所反弹。不过，近几日天气预报称未来两周将有降雨，预计最终南美大豆产量受天气影响较小。阿根廷出口关税下调后，农户尚未出现大量卖货局面，未来阿根廷大豆出口进度是市场关注焦点。国内方面，根据

内11月、12月大豆到港量较大，豆粕供应充足，令国内豆粕期价维持偏弱运行。

现货方面，豆粕现货价格具有明显挺价心理，而临近年尾，节前备货的脚步也逐渐临近，在这一波强势反弹中豆粕备货热情已悄然升温。据卓创资讯统计，12月上旬43%蛋白豆粕平均价格在2499元/吨，中旬价格上调至2508元/吨。12月下旬豆粕价格目前已涨至2560元/吨，较12月上旬上调61元/吨，涨幅2.44%；较11月下旬上调352元。豆粕价格12月中旬后出现连续上扬走势，幅度明显。一开始贸易商方面对未来价格仍有担忧，但经过连续上调后，市场采购信心明显提升。

基本面上，目前豆粕市场总体供应压力较大。李小双分析，首先，从国际市场来看，美豆出口依然偏慢，南美方面，前期巴西东部出现干旱，但天气预报显示未来两周将有降雨，预计最终南美大豆产量受天气影响较小。阿根廷出口关税下调后，农户尚未出现大量卖货局面，未来阿根廷大豆出口进度是市场关注焦点。国内方面，根据

钢价反弹空间有限

□宝城期货 何畔玲

近期钢价强劲反弹，武钢和日照钢铁的减产减员传闻，引发了市场对来年钢铁行业停产规模的预测。高盛在近期的一份研究报告中指出，中国从2016年起将出现钢铁产能大量关闭的情况，并且预计国有企业和民营生产商将出现更多的信贷违约，导致钢铁企业的永久倒闭。钢企