

中国“低位加仓”原油酝酿“弹”机

□本报记者 叶斯琦

即便供需矛盾再大,2016年原油多头至少仍有一根救命稻草可以仰仗——中国“加速建仓”。

在业内人士看来,中国持续吸收海外市场过剩供应量为油价从11年低位回升的多头期盼提供了支撑。中国在2015年曾数次超过美国成为全球最大的原油进口国。目前油价暴跌,中国正在抓住机会建立战略石油储备,特别是政府放松民营炼油企业的原油进口限制后,中国的原油需求进一步上升。中国的原油进口增长为油价提供了支撑,这将有助于缓解2016年上半年的原油供应过剩,国际油价反弹可期。

中国需求成原油多头救命稻草

据彭博调查的包括FGE和Energy Aspects等7家能源咨询机构的中位数,作为全球最大的能源消费国,2016年中国原油进口量或将上涨8%,至平均每天720万桶。

另据路透社2015年11月援引一份报告估计,独立炼油厂可能将获得每日160万桶的原油进口配额。截至2015年10月底,中国政府已授予11家炼厂每日总计接近100万桶的进口配额。而从2016年开始,茶壶炼油厂将被允许出口成品油。

“中国是仅次于美国的全球第二大石油消费国。2015年年初以来,中国更是以史无前例的速度囤积石油。”世元金研研究员王守凯指出。

方正中期期货研究员隋晓影告诉中国证券报记者,从2014年下半年油价下跌开始,中国就伺机大量进口原油,以满足国内消费需求以及战略储备需求。2015年前11个月中中国原油进口量便突破3亿吨,相当于2014年全年的进口量。而中国战略石油储备共包括3期工程,一期工程已储备完毕,二期工程储备也已接近尾声,三期工程仍在建设中,当前以及未来中国原油进口仍将保持较快的增长步伐,可以说中国的原油进口一直在进行中。

外媒帮中国算了一笔账。《经济人》称,基于2013年数据,国际油价每降低1美元,中国每年可节省21亿美元。

巴克莱分析师张弛表示,今年随着新的储油设施投入使用,中国紧急储备原油进口量有可能增长一倍至23万桶/日。

“中国的原油进口增长为油价提供了支撑,这将有助于缓解2016年上半年的原油供应过剩。”JBC Energy GmbH分析师Eugene Lindell指出。

不过,也有业内人士认为,对于原油价格来说,虽然中国趁低抄底原油,肯定

是利多因素,但是这种购买力并不能在未来数年长期持续,中国购买原油是其战略需要,而鉴于中国经济处于转型的阵痛期,石油消费难有明显上涨,所以即使中国的大笔购买一定程度上支撑了油价,也不能将其视为油价长期反弹回暖的信号。

“虽然中国是目前世界第二大石油消费国,消费占比达到10%以上,但单凭中国石油需求的增长难以摆脱原油市场的供需矛盾,而且油价的下跌主要缘于供给侧的过剩,因此中国大量进口原油对油价走势的影响有限。”隋晓影说。

国际油价新年首日“大波动”

2016年首个交易日,国际油价盘中上演大逆转。国际油价盘中一度暴涨4%,然而在美国公布创新高的原油库存和创新低的制造业PMI后,纽约交易时段午盘后国际油价涨幅缩窄进而收低。周一(1月4日)纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油2016年2月期货结算价每桶36.76美元,比前一交易日下跌0.28美元;伦敦洲际交易所布伦特原油2016年2月期货结算价每桶37.22美元,比前一交易日下跌0.06美元。

隋晓影指出,近期原油波动较大主要受地缘政治因素影响,而本周沙特宣布与伊朗断交局势进一步升级,但由于经济形势不佳以及美元连续走强,油价承压并未出现大幅上涨。

英国《金融时报》报道指出,2015年末,对冲基金等投资者押注油价下跌的期货与期货空仓规模增至创纪录的3.6亿手。

美联储《金融时报》报道指出,2015年末,对冲基金等投资者押注油价下跌的期货与期货空仓规模增至创纪录的3.6亿手,

原油酝酿“弹”机

加909手,空头增加5839手。

王守凯表示,原油市场供需失衡不但难改,还有加剧的趋势。其一,美国原油库存长期处于高位一直是原油空头的支柱,且近期EIA公布的原油库存数据极不稳定,同时最近数据显示库欣地区原油库存单周增加89.2万桶达到纪录高位,接近库容上限,说明库存上涨的趋势甚至并未终结,如此一来说明,原油仍有大跌的空间。

不过,光大期货研究所所长助理李宙雷认为,近期国际油价的波动很大程度上是受到伊朗与沙特紧张局势的影响,目前现有的供需格局还未改变。

空头“枷锁”依然沉重

供给侧的压力,依然是沉重枷锁。为了争夺市场份额,各大产油国用进行博弈,竞相增产。2015年12月OPEC会议宣布不减产,并放弃日均3000万桶的产量目标。据彭博调查数据,OPEC本月将日均产量提高了1.8万桶,至3213.9万桶。同时,针对伊朗的长达40年的制裁即将解除,伊朗曾表示,在取消制裁后的一周内,伊朗将把每日出口量提高50万桶。

持仓数据也显示,空头依然占据上风,原油期货净多头数在减少。据洲际交易所周一提供的数据分析,截至12月29日当周,布伦特原油期货持仓量为2059408手,比前一周增加了2227手;管理基金在布伦特原油期货中持有净多头为167415手,比前周减少4930手。其中持有多头增

少796手至15.1万手。

“2016年一季度油价将维持偏弱的格局,这主要是从季节性的特点进行考虑,而随着下年供应过剩格局的缓和,油价有望企稳,但回升的空间较为有限,整体上,今年的原油价格将以底部震荡行情为主。”李宙雷说。

原油市场供需定“生死”

□中盛中天研发部 王娜

2016年辞旧迎新之际,资本市场风云变幻莫测。欧洲坚持量化宽松,但却未能取得美国一样的强势复苏,希腊依然羸弱,超高的失业率引发欧元区各国以及全球投资者的担忧,而其他国家也是问题不断。而美国自金融危机十年后迎来首次加息,但加息力度较为温和,再次引发市场对其经济的疑虑。原油主产地中东各国依然是剑拔弩张,为了与美国、俄罗斯等国抢占市场份额,坚持不减产原油,那么在这种复杂的国际环境背景之下,“黑金”原油将会何去何从呢?

首先,2015年12月17日美国议息决议公布加息25个基点,美联储终于踏上加息之旅,这也是美联储近10年来首次升息,标志着零利率时代的终结。

美联储在政策声明中指出,政策前景方面,此次加息之后,联储政策仍然保持

宽松,美联储下调2016年失业率预期至4.7%,9月料为4.8%;维持长期失业率预期在4.9%不变。

美联储下调2016年PCE通胀率预期至1.6%,9月料为1.7%;PCE通胀率料在2018年回升至2%的目标。美联储上调了2016年GDP预期至增长2.4%,9月料增2.3%。美国经济已经进入复苏之后的成长期。美国开启加息模式的同时,原油等大宗商品也被逼进下跌的悬崖边缘。

其次,美国为了和中东争夺原油市场份额,美油库存激增,API和EIA原油库存数据,纷纷录得美国存储量的高位,而美国解除40年来原油出口禁令,美国活跃石油钻井总数增加17口,实际为541口,预期为524口,前值为524口;此外,去年12月30日,美国API原油库存变化大幅超乎预期,实际值为294万桶,前值为-360万桶,预期为-220万桶;而12月25日当周EIA原油库存增加262.9万桶,而此前却预期减少250万桶,前值减少587.7万桶。美国最

大原油油库的库存升至纪录高点,油价再次跌入谷底,屡创新低。

最后,中东各国剑拔弩张,为了保持市场份额,坚持不减产,伊朗更是宣称,一旦制裁结束,立即恢复产油,而沙特方面则表示,为了满足客户的需要,不会减产,使得原油弱势格局雪上加霜。近日,中东地区教派冲突再次升级,沙特外交大臣朱拜尔当地时间宣布,沙特与伊朗断绝外交关系。国际市场震动。避险情绪再度引发原油的暴涨行情。

中东矛盾由来已久,很难长时间影响原油市场,避险情绪也只能助长原油一时。而欧洲低迷需求不旺,美国经济已然走上复苏之路,美指强势,压制原油,这才是原油低迷的真正原因。因此,中盛中天分析师认为,在中东、美国不减产情况下,原油很难改变自身的弱势,若想原油达到供需平衡,必然是以减产为主,调节需求为辅,原油才能真正走上反转之路。

业内人士: 原油处黎明前“黑暗期”

中国大宗商品发展研究中心(CDRC)提供的最新数据,2016年1月份原油的CCI(大宗商品信心指数)为-0.18,FPI(大宗商品未来价格指数)为-2.49,反映多数市场人士对1月份的原油走势看空,市场信心不足。根据FPI测算,1月原油均价或为35美元。

相较前三个月的原油CCI(去年10月为-0.02,11月为-0.16,12月为-0.14),2016年1月原油CCI仍呈低迷态势。然而CDRC提供的一季度原油CCI显示为0.02,或意味着市场对2、3月份的原油抱有一定预期。原油一季度FPI测算,一季度原油均价将升至38美元。

中国大宗商品发展研究中心核心专家刘心田指出,原油现正处于实际的重新定位期。

自2014年下半年大跌起,原油虽已在34~40美元四次探底,但似乎未能成功筑底。煤炭、天然气价格持续走低、页岩油方兴未艾、伊朗原油即将重新入市、原油下游石化市场走低等等,种种影响使得原油走高的难度很大;而原油长期低迷不符合俄罗斯、OPEC等经济体的利益,甚至美国页岩气(油)也受到低价原油的实质性影响。综合来看,当下原油处于“高不成、低不就”的尴尬期,即重新定位“黎明”的“黑暗”期。

正是由于不明朗,所以在整体大宗商品市场萎靡的影响下,市场对于原油的态度趋于保守。刘心田预测,1月原油或在30~40美元区间震荡。(王朱莹)

鸡蛋期价中期料下探

昨日,在国内商品市场浓厚的多头氛围带动下,鸡蛋主力1605合约震荡收涨,截至收盘,该合约报3242元/吨,收盘价较上一交易日上涨1.69%,成交量14.4万手,持仓减少8796手至15.1万手。

自10月下旬开始,鸡蛋现货价格呈现出企稳反弹态势,国内鸡蛋期货1601合约于3600元/500克—3800元/500克区间展开震荡。鸡蛋期货升水通过现货反弹得到修复。而随后鸡蛋1605合约延续弱势,从3500元/500千克下跌至3128元/500千克,随后才在3150元/500克—3350元/500克展开区间震荡。

综合来看,未来鸡蛋供应将难见乐观。而需求方面,元旦春节备货并未给鸡蛋需求带来很大的起色,而元旦后两周内学校陆续放假,未来鸡蛋消费将更趋弱化。”芝华数据禽蛋研究经理杨晓蕾表示。

魏金栋分析认为,从鸡蛋存栏来看,2015年8月之后补栏量比较多,所以2016年1月之后鸡蛋存栏量会出现小幅增加。

需求方面,短期会受到食品厂备货需求支撑,但进入1月随着学校放假及工厂提前放假,集中性需求大幅减弱,价格会受到冲击,价格弱势持续到3月至4月。从养殖利润角度,目前养殖户养殖收益相对可观,蛋料比价高于盈亏平衡线,鸡蛋期货1605合约仍有一定盈利空间。

他预计,1605合约中期将呈现震荡走低态势。建议逢反弹做空鸡蛋1605合约、1609合约,其中鸡蛋1605合约目标位2800元/500千克—3000元/500千克。

分阶段来看,杨晓蕾表示,短期鸡蛋贸易形势虽有好转但整体依然偏弱,预计短期鸡蛋反弹幅度有限;而后市鸡蛋供应逐步增加,需求逐步走弱,蛋价仍将维持下跌走势。(马爽)

认购期权多数上涨 市场情绪有所缓和

□本报记者 马爽

周二标的上证50ETF低开后迅速反弹,震荡收涨。在此影响下,昨日认购期权合约价格多数上涨,认沽期权合约价格多数下跌,但涨幅整体不大。

平值期权方面,1月平值认购合约“50ETF购1月2300”收盘报0.0629元,上涨0.0034元,涨幅为5.71%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2300”收盘报0.0850元,下跌0.0058元,跌幅为6.39%。

成交方面,上证50ETF期权周二共计成交294810张,较上一交易日大幅增加118815张。其中,认购期权成交156974张,认沽期权成交137836张。认沽认购率(PC Ratio)回落至0.878,上日为0.954。持仓方面,周二期权未平仓总量共计增加12991张,至455437张。成交量/持仓量比值回升至64.7%。

期权波动率方面,周一50ETF大额期权隐含波动率快速上升,但周二隐含波动率并未继续走高,这显示投资者担忧情绪暂时缓和。截至收盘,1月平值认购合约“50ETF购1月2300”隐含波动率为29.71%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2300”隐含波动率为34.66%。

光大期货期权部刘瑾瑶认为,周二两市成交明显放大,资金流出仍较为显著。人民币贬值和大股东减持令即将到期等利空因素打压市场信心。虽然投资者情绪有所缓和,但大盘能否就此企稳,还有待观察,未来两日内走势将较为关键,投资者还需要保持谨慎,切勿盲目抄底。

操作策略上,刘瑾瑶建议,激进型投资者可尝试卖出认购期权;稳健型投资者可暂且观望;持有50ETF或大量蓝筹股的投资者,不妨通过买入认沽期权的方式为自己持有的现货头寸进行保险。

利空释放 期指不宜过分悲观

□本报记者 王朱莹

继前一个交易日深幅调整之后,昨日沪深两市整体延续弱势。值得注意的是,沪深300指数却逆势飘红,现货指数全日上涨0.28%至3478.78点,不排除有其作为熔断机制基准指数得到资金介入支撑的因素存在。

对应而言,期指市场上继续释放做空动能,三大期指品种主力合约悉数下跌,且跌幅更甚于现货指数,其中IC1601一度跌至5%,最终以4.3%的跌幅报收。

分析人士认为,尽管短周期震荡偏弱,但预计向下空间也有限,沪综指3000点仍是强支撑,一季度后期仍存在探底回升的可能,因此不宜过分悲观。

震荡寻求支撑

三大期指品种主力合约昨日大部分时间均在前一交易日的收盘价之下波动。其中,IF1601全日跌2.55%或89.2点,收报3408.8点,贴水69.98点;IH1601下跌1.32%或30.2点,收报2261点,贴水27.11点;IC1601跌幅最大,全日下跌4.3%或190.74点至6699点。

“三大期指出现分化,IC继续大跌,而IF和IH跌幅较小。究其原因,首先是周一IC出现明显的期指跌幅小于中证500现货指跌幅,制度限制的跌幅同步,因此周二出现补跌;其次,股票市场银行、券商等蓝筹股受到一定购买资金托市,因此沪深300和上证50现货指数也是微幅上涨,所以对应期指也抗跌;也就是说期指目前走势基本明显跟随现货指数。”中信期货投资咨询部副经理刘宾表示。

刘宾指出,周一的大幅杀跌主要是市场受到多重偏空因素被放大的影响,加上市场对熔断机制下可能出现的吸磁效应反应有些过度,因此周二市场没有出现连续杀跌走势。不过导致市场周一大跌的利空因素没有消除,技术上形成了双顶格局,多头受到的冲击需要时间来修复,因此短周期不排除震荡寻找支撑的可能。

IF、IH偏强 蓝筹或成避风港

“虽然周二三大期指出现分化,但还不

能说明风格转向蓝筹,中小创业板历来波动较大,下跌较快,上涨也较快,因此,如果一旦有效企稳,也可能出现中小板和创业板快速反弹的可能,目前蓝筹仍然缺乏宏观面和基本面的支撑,不具备持续上涨的基础,因此风格切换为时尚早。”刘宾说。

不过,方正中期期货分析师彭博却认为市场风格已经发生转变。首先,注册制推出预期利空创业板和中小板股票,因此,创业板持续萎靡不振,因此以中小创为主的IC持续下跌,跌幅超过IF及IH,预计在注册制即将推出的大背景下,IH及IF将持续走强,IC将持续走弱。

其次,目前蓝筹估值程度总体较低,而创业板个股普遍估值较高,这更加凸显了蓝筹股的投资价值,以价值投资为主导的机构投资者如保险资金及QFII等,都将优质蓝筹股作为投资标的。在中国资本市场

能说明风格转向蓝筹,中小创业板历来波动较大,下跌较快,上涨也较快,因此,如果一旦有效企稳,也可能出现中小板和创业板快速反弹的可能,目前蓝筹仍然缺乏宏观面和基本面的支撑,不具备持续上涨的基础,因此风格切换为时尚早。”刘宾说。

方正中期期货:熔断机制对于期指交易中长期影响不大,因为期指交易目前受到限制,还是个人投资者的投机工具,机构并未入场。此外,即使机构入场,熔断机制也将类似涨跌停板制度,将限制期货涨跌幅,因此,对于期指发挥正常的功能具有较大作用。可以预计,在熔断机制的作用下,指数暴涨暴跌将受到进一步限制,有利于慢牛的形成。(王朱莹 整理)

中国期货市场监控中心商品指数(2016年1月5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	59.28				59.17	0.11	0.19
商品期货指数	686.22	690.96	691.22	684.45	6		