

认购期权全线下跌

□本报记者 马爽

昨日,50ETF认沽期权合约价格全线小幅上涨,认沽期权合约价格全线下跌。平值期权方面,1月平值认购合约“50ETF购1月2100”收盘报0.0699元,下跌0.0145元或17.18%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2100”收盘报0.0612元,上涨0.0026元或4.44%。

成交方面,昨日期权成交继续回落,共计成交208734张,较上一交易日减少36766张。其中,认购、认沽期权分别成交116960张、91774张。PC Ratio回升至0.785,上日为0.665。持仓方面,期权未平仓总量共计增加23777张,至571180张。成交量/持仓量比值回落至36.5%。

波动率方面,周三,期权隐

含波动率整体继续小幅回落。截至收盘,1月平值认购合约“50ETF购1月2100”隐含波动率为35.5%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2100”隐含波动率为38.81%。

对于后市,光大期货期权部刘璇表示,目前,上证综指破位下行,下方考验前期低点2850点一线支撑。建议投资者在大盘并未明确企稳前,保持谨慎,切莫盲目抄底。

期权操作策略上,刘璇建议可继续持有牛市垂直价差组合。无论使用何种策略,请投资者务必提前设置好止盈止损,并严格遵守交易纪律。为规避的价格下行风险,建议持有50ETF或大量蓝筹股的投资者继续使用买入对应张数认沽期权方式为自己持有的现货头寸进行保险。

多利好共振 沪胶短线反弹

持续回调之后,沪胶昨日迎来颇为强劲的反弹,主力1605合约全日上涨155元/吨,货1.6%,收报9850元/吨。持仓量上,该合约当日减仓1.88万手至2846万手。

海关总署最新数据显示,2015年12月份中国天然及合成橡胶(含胶乳)进口量为59万吨,同比上涨43.9%。2015年全年天然及合成橡胶(含胶乳)进口总量为472万吨,同比上涨15.4%。同时,泰国政府批准10万吨橡胶购买计划。

受上述消息提振,沪胶价格止跌反弹,同时空头主力大举撤退。上期所数据显示,沪胶主力1605合约前20空头席位

大举减持6333手空单,而多头前20席位仅减持2872手多单。

瑞达期货分析师林静宜指出,泰国政府批准10万吨橡胶购买计划,提振泰国中心原料市场价格。因前期烟片供应较少,昨日原料市场烟片报价涨幅居前。

由于日胶以烟片作为交割品,因此昨日日胶强势拉升,但沪胶交割品更多的为国产全乳胶。同时

昨日上涨伴随着多空持仓均出现明显减持,体现资金规避风险,而并未有强烈的做多意愿。

目前主力1605合约盘面上承压于9900~10000元/吨区间压力,后市建议关注泰国政策执行力度,不建议追多,注意风险控制。(王朱莹)

饲料成本继续走低 蛋价仍有下移空间

□本报记者 马爽

2015年蛋价运行区间显著低于上一年度,但蛋价季节周期仍清晰可寻。2016年在蛋鸡饲料成本继续走低预期下,蛋价运行区间仍有下移空间。而昨日,鸡蛋期货主力1605合约盘中更是创下阶段新低3122元/500千克,尾盘收报于3144元/500千克,跌55元或1.72%。

鸡蛋作为目前唯一上市的养殖类期货品种,饲料成本占比全部成本的60%左右,因此在养殖户决策中饲料成本最为看重。而从更大时间跨度来看,饲料成本则决定了蛋价波动的区间范围。蛋鸡饲料成本中,玉米约占60%~65%,豆粕约占20%~25%。豆粕价格近两年的跌幅近40%。玉米跌幅较小,近两年最高约2500元/吨,但2015年下半年跌势明朗,近期已跌至2000元/吨附近,跌幅约20%。

瑞达期货分析表示,由此估算,近两年蛋鸡饲料成本下降约25%~30%,鸡蛋的整体边际成本大约从4元/斤的水平将至3元/斤上下。

瑞达期货指出,目前情况下,养殖利润尚可,因而养殖户有继续提升补栏热情。从养殖产业而言,蛋价下行至成本附近才有足够压力缩减供应。需要关注的是,豆粕和玉米价格下行趋势预计将延续。豆粕方面因大豆增产步伐未停止,豆油供应压力料小于豆粕,即豆粕将更多承受大豆增产压力。玉米方面同样受到来自增产预期压力,国内玉米价格还受到庞大库存压力。此外,若玉米收储政策松动,玉米价格将向市场靠拢,下行空间不小。因而,在可预期的未来,蛋鸡养殖行情仍未结束。

从长期来讲,魏金栋表示,鸡蛋需求增量非常有限,供给主要是规模化推进和区域间平衡问题。价格波动主要反映养殖利润波动下供给带来的周期性影响,考虑到蛋鸡养殖连续两年盈利,存栏水平会继续恢复。从成本端来讲,未来大方向看玉米和豆粕仍会维持偏弱格局,鸡蛋整体成本重心会跟着下移。

瑞达期货表示,2016年蛋鸡饲料成本将延续走低,让出的利润成为促使鸡蛋供应量上升的动力,并最终体现为蛋价运行区间整体下移。同时,蛋价本身具备季节性波动节奏仍将主导中短期涨跌节奏。因而,鸡蛋期货不太适合长线持有而更适合波段操作的特性依旧。且从技术面上看,目前鸡蛋期货处于2014年7月以来的下跌行情中,从文华指数周K线来看,近期走势为下跌行情中的第三浪,均线系统继续向斜下方延伸,呈现空头排列,整体下行趋势完好。预计期价仍有下探需求。压力方面,上方4000元整数关口已由前期重要支撑转为重要压力位。从MACD指标来看,DIF与DEA处于负值区间,亦继续向下方延伸,暗示弱势行情仍未结束。

■ 机构看市

广州期货:周三市场再次重挫,量能不断萎缩,短期市场弥漫悲观情绪,缺少做多动能。人民币汇率短期呈现企稳迹象,中期仍压力重重,目前市场普遍期待央行降准,释放宽松动能,股指的深度下跌将更加便于养老金等中长期资金的入市。短期谨慎对待市场下挫。

鲁证期货:新年伊始,暴跌再度发生,打击的不仅是指数,更多的是尚未完全恢复的投资者情绪,连续股灾导致A股市场悲观情绪浓厚,短期弱势震荡下行走势难改。不过中长线来看,在熔断机制暂停、杠杆水平不高、资金面相对充足等背景下,A股市场不宜再过度悲观。在期指的操作上,短线,空单可继续持有,或者依托期指5日线逢高沽空,标的指数收复5日线止损或止盈。中长线,不宜中线做空,但指数企稳之前,也不宜抄底做多。

瑞达期货:综合来看,各利空因素逐步消化,技术上沪指将与前期2850点构筑双底格局,短线考验2850点支撑。策略上,进一步下跌空间或有限,空单仍继续持有,但关注超跌反弹机会。(张利静 整理)

WTI原油跌破30美元大关

重申“20美元论”投行预言油价再腰斩

□本报记者 叶斯琦

去年2月,当花旗抛出“油价将会跌至每桶20美元”的论调时,几乎全世界都将其视为博眼球之举,一笑而过。不过,新年仅7个交易日,国际油价就下跌超过15%,周二更是跌破每桶30美元的历史性关口。此时,恐怕没人再把“20美元论”当做笑谈。细心的投资者还发现,就在原油做空筹码大幅增加之际,每桶20美元的油价已经成为多家国际投行的共识,更有甚者还抛出惊世骇俗的“10美元论”。

历史性时刻:美油跌破30美元关口

北京时间1月13日凌晨,WTI2月原油期货盘中下跌逾4%,触及每桶29.96美元,创至少12年低点,30美元的历史性关口宣告失守,WTI原油在连续第七个交易日收跌之后,也创下2014年夏季以来最长下跌周期。

进入新年,原油空头便给多头来了一个“下马威”。据中国证券报记者统计,2016年的前7个交易日,WTI原油(以指数计算)已经累计下跌了15.55%,多头在新年伊始连“喘口气”的时间都没有。

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示,截至1月5日当周,WTI净多头头寸减少了23863张降至76934张,跌幅为24%,创2010年7月以来最低位。WTI多头头寸减少了25%,降至去年7月以来最低水平,而空头头寸则增加了11%。

“近期原油市场做空的势头已愈演愈烈,即便在有一定利好消息的支撑下,原油仍难阻止下跌的势头,导致纽约时间周二WTI原油价格盘中一度跌破30美元大关,供需严重失衡、强势美元等因素一直主宰着原油的跌势。”世元金行研究员王守凯表示。

原油自2014年开始下跌,究其根本原因在于美国页岩开采技术的爆发。纵观2015年美国钻井平台数的变化,美国页岩油行业抵御低油价的能力再次令世界感到意外,尽管油价重挫导致美国钻井平台数量较一年前减少了三分之二,供应量仍

高于预估。美国还采取了历史性措施,结束了执行了40年的不得向加拿大以外市场出口美国原油的禁令,认可了页岩油行业的增长。

除了供应过剩令油价承压之外,美元走强也正在加剧油市的跌势。有交易商指出,美元强势已经成为另外一个导致油价偏空的重要因素。自2014年中期以来,美元指数已经上涨超过20%,因美国经济相对强劲,吸引了其他地区的投资者。去年12月,美联储10年来首次升息,而且未来还可能继续升息,料将继续支撑美元上涨。由于石油以美元计价,美元走强使石油对于使用其他货币的国家而言更加昂贵,因此可能打击石油需求。

除了以上两大长期因素,有关中国经济增速放缓的担忧情绪继续导致原油市场投资者的情绪严重承压,近期市场波动导致看空中国原油需求的情绪加重,虽然前期中国在海外大批抄底原油对之前的价格形成一定支撑,但是如果中国经济在2016年恶化则原油需求必然下降,从而加剧了全球原油市场的供大于求的状态。

华泰期货原油研究员陈静怡进一步指出,此前沙特与伊朗冲突加剧,但是在油市供给相对宽松的环境下,冲突并未实质影响到该地区的石油供应,因此在假期积蓄的恐慌情绪导致油价在今年第一个交易日高开后,油价便转而走弱。

“20美元”论:从“一笑而过”到成为共识

就在油价下行之际,投行纷纷重申看空油价的观点,甚至加大看空力度,这也在一定程度上推涨了原油市场的悲观情绪。

消息人士称,投行中的龙头高盛向它的客户发了一则短讯,声称2016年原油最低会跌至每桶20美元,现在剩下的只是时间问题。

摩根士丹利则在最新报告中称,美元实质性升值,可能让油价出现新低。摩根士丹利认为,20美元的油价是有可能的,如果美元升值5%,油价可能下跌10%

-25%。这是继高盛之后,又一家投行预计原油跌至20美元。

更有甚者还抛出“10美元”论调。据外电1月12日消息,渣打大宗商品研究部门主管Paul Horsnell在报告中指出,油价与基本面脱节,有可能跌至每桶10美元。“油价走势几乎全部受到美元、股市等其他资产价格波动引发的金融流动的影响。在‘极端情况下’,当整个市场都相信油价过低时,价格可能触底。油价可能最低跌至每桶10美元,然后市场上的多数基金经理才会承认油价跌过头。”

王守凯表示,近期各大投行纷纷下调了对于油价的预期。纵观之前各大投行预测的准确性,并非完全不可信,从目前油市的行情来看,油价跌破30美元也是大概率事件,关键是油价是短期徘徊在20美元区间还是长期处于此位置。从目前情况来看,原油或短期下探至20美元区间然后反弹至30美元区间,中长期处于20美元的可能性较小。

当然,知名投行也不一定就是“章鱼哥”。中信期货原油研究员潘翔表示,投行的观点中,油价跌至什么点位并不是关键,目前需要关注什么信号下油价会出现企稳,如减产、资产价格企稳等,市场情绪的转折通常很快。

“投行对于油价的预测通常都是带有对于市场变动的场景预期,通常会设定在最极端的时候油价可能的价位,而且能够达到的概率也有大小之分,因此不能够只是抓住他们给出的价格就认为那是投行对于油价的预测。”陈静怡认为。

低价卖权大增:市场在为更深下跌做准备

如果跌破30美元并重回“2时代”,原油市场还有什么难以预料的剧情在等待着投资者?

后市的油价要从短期和长期两方面来看。王守凯指出,短期上,从目前期权交易来看,市场在为更深的下跌做准备。自年初以来,12月布兰特原油期货履约价在20美元的卖权增加超过700%,3月WTI原

油期货履约价在20美元卖权的未平仓合约增逾三分之一。在布伦特与WTI期货当前水准下方的其他主要履约价的卖权仓位及价格,今年以来也大幅上扬。如果从期货持仓来看,布伦特原油投机者净空头还没到历史最低位,所以投资者仍有做空空间。可能要等到油价跌至现金成本才会促使市场认识到油企的运营会出现困难,这一价位约在20美元/桶左右。

长期上,油价的关键在于最后存活下来的油企的运营成本。因资源禀赋等原因,各国原油生产成本不同,但是国际主要石油企业的平均原油生产成本在每桶40美元左右。目前全球原油市场的格局是各国油企处于市场份额划分的拉锯战,拼的虽然不只是生产成本,还有资本实力。沙特、俄罗斯等国有企业虽然依仗其国家背景有雄厚的资本实力,但是其仍属于传统石油生产技术,而美国的页岩油生产技术则更有优势,类似“游击队”,即使一定的页岩油企逃过破产的厄运,但是油价稳定后存活下来的油企通过重组仍可恢复生产,成本极低。所以长期来看,如果没有剧烈的地缘政治危机的影响,油价会稳定在全球平均开采成本上方。

陈静怡也表示,供给侧仍是平衡油市的关键,2016年变动主要来自OPEC以及美国地区。OPEC来看,供给增加的概率较大,主要是由于伊朗供给回归。OPEC产量继续增加的风险在于利比亚和谈的完成以及伊拉克解决石油合约后北部库区释放的产能。供给的收缩仍寄希望在美国页岩油的产量上,在上游成本大幅压缩之后,2016年美国独立石油勘探与开采企业继续降成本的空间并不大,加之套期保值对利润的贡献相对2015年大幅降低,预计2016年在低油价影响下减产的进程将会加快。2016年,油价将延续在底部宽幅震荡的格局,但整体较2015年下移。

EIA也在其月度短期能源展望中,将2016年的油价预期由此前的每桶50.89美元下调至38.54美元,同时将布伦特油价预期由此前的每桶55.78美元下调至40.15美元。

期指基差收敛 修复需求凸显

修复需求凸显

幅为3.46%。整体来看,现货走势弱于期指,进入交割周,三期指主力合约基差进一步收敛:IF1601贴水3.1点,IH1601贴水6.7点,IC1601贴水19.6点。

方正中期期货期指分析师彭博表示,昨日的下跌主要是由于融资盘及抄底资金割肉导致,基本上并无突发消息,人民币近期也处于逐渐企稳状态,但年前机构及个人投资者入市积极性并不高,加上目前股市信心缺乏,极容易引发跳水。“周三市场持续萎靡,成交清淡,反弹乏力,显现出较强的下跌走势。银行、保险、证券等权重股全面重挫,导致股指走弱。”

美尔雅期货期指研究员王黛丝认为,周三A股早盘震荡反复,午后中小创个股、计算机、地产、汽车、有色金属等板块轮番杀跌,最终跌2.4%至2950点下方,自2014年8月以来首次跌破500日均线。各行业普跌,概念板块全部下滑。期指临近交割大幅减仓,基差基本收敛到位。

王黛丝进一步分析称,昨日股指继续下跌,上证综指跌破3000点。现货指数中中证500与沪深300均没有明显止跌迹象,中证500下一个阻力直指前期低点,IC跌幅较大。

从估值看,沪深300市盈率仅剩11.06,与历次底部时市盈率接近,估值已经极低,而代表中小盘的中证500则仍有50左右,估值仍有下降空间,因此后市IC下跌空间仍然大于IF。

杀跌力量逐步衰竭

期指成交持仓方面,在交割周移仓换月过程中,昨日三期指1601合约纷纷减仓,其中,IF1601成交18514手,持仓17553手,日减仓4665手;IH1601成交7022手,持仓7694手,减仓1789手;IC1601成交10420手,持仓10031手,减仓1908手。

“交割日之前,周四期指表现或仍呈现震荡偏弱格局,交割日之后,市场企稳反弹概率较大。眼下已经是黎明前的黑暗。从大

盘来看,技术形态完全走坏,指望市场立即转强已经不现实,在大盘创新低之际,跌停个股已大为减少,市场杀跌力量在逐步衰竭。”一位股指期货投资者表示。

彭博解释说,短期指数下跌动力已经基本得到释放,目前上证指数已经逼近前低,继续重挫可能性不大,连续下跌可能引发超跌反弹,投资者可以做好逢低做反弹的准备,期指方面,依旧是IC弱于IF及IH,因此做多应首选IF及IH。

操作上,王黛丝建议,考虑到中证500指数已经接近前期低点5689,跌势较强,前期有空仓的可以继续持有;但随后继续下破的空间不大,无仓者需等待日内反弹后方可开空仓;由于次日高开反弹风险大,收盘时若IF、IH、IC盈利分别超过35.25、25.90点留仓等待新低才较为安全,否则建议日内离场。后市,如果指数下破前期低点后,短期内又快速向上收复点位,则可能就此开始比较大的反弹。

操作上,王黛丝建议,考虑到中证500指数已经接近前期低点5689,跌势较强,前期有空仓的可以继续持有;但随后继续下破的空间不大,无仓者需等待日内反弹后方可开空仓;由于次日高开反弹风险大,收盘时若IF、IH、IC盈利分别超过35.25、25.90点留仓等待新低才较为安全,否则建议日内离场。后市,如果指数下破前期低点后,短期内又快速向上收复点位,则可能就此开始比较大的反弹。

去库存路漫漫 郑棉偏弱格局不改

织物制品出口98.1亿美元,环比增加13.18%,同比增加0.58%;服装出口171.39亿美元,环比增加28.73%,同比增加7.66%。2015年纺织品及服装出口累计出口2839.76亿美金,同比减少4.87%。

不过,刘倩楠表示,虽然,USDA预测中国产量大减,12月份出口数据也有所好转,但是中国棉花产量大减早已成公认事实,而目前来看皮棉现货市场依然疲软乏力,未见到好转迹象,因此消费市场是否好转还有待考证,同时储备棉轮出预期则会一直压制市场价格。

市场方面,据刘倩楠介绍,现货市场继续弱势整理态势,南疆2128B、2127B级的皮棉公检毛重报价虽然维持在12800~13000元/吨、12300~12500元/吨,但“有价无市”现象突出。年关将近,内地市场新疆棉花货源充足,棉纺织厂、经营商要货和囤货都不积极,纺企多随用随买,采购原料谨慎,黄河流域地产棉收购进度依然较慢,许多轧花厂已经停收,大量籽棉在内地棉农手中。本年度新疆棉和内地棉产量减,仅本年度来看,棉花供应略偏紧,为棉价提供一定的支撑,但是有储备棉的投放预期和消费差来压制棉价。

“整体来看,短期郑棉基本面仍偏空,郑棉价格反弹后预计将震荡偏弱走势,建议逢高建空单。”刘倩楠表示。