

国际油价创五个月来最大日跌幅

原油再度闪崩 对冲基金“抄错底”？

□本报记者 叶斯琦

受上周原油市场底部出现的“曙光”吸引,对冲基金以2010年来最快的速度增加原油多仓。不过,油价仅用一天的时间就给这些匆忙抄底的对冲基金“泼了冷水”。由于很多OPEC国家积极打压减产预期等原因,交易商对全球石油生产大国的减产失去希望,国际油价周一当天创下五个月来最大的日跌幅。

国际投行高盛表示,预计今年布伦特原油的平均价格为每桶45美元。该投行近期一再重申油价跌向20美元的水平才能令市场恢复平衡。“周一的暴跌提前宣布了本轮反弹的结束。”有业内人士指出,盲目抄底的资金将一波又一波地死去,只有更耐心地等待才能迎来抄底原油的良机。

对冲基金增加多头仓位

上周,由于预期经济刺激举措将增多且俄罗斯将与OPEC联合减产,国际油价跳涨至三周高位,对冲基金也以2010年来最快的速度增加原油的多头仓位。

美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示,截至1月26日当周,WTI原油期货期权的投机性净多头仓位增加35%至110432手,为2010年10月以来最大百分比涨幅。多仓增加23031手至289181手,空头仓位减少5444手至178749手。

不过,本想喜迎油价“底部”、仓皇增加原油多单的对冲基金,却狠狠地吃了“回马枪”。

2月1日,油价通过一次暴跌就回吐了上周的大多数涨幅。盘中,NYMEX 3月原油期货震荡急跌6.9%,至每桶31.29美元,为五个月来最大日跌幅。

“本周一,国际油价盘中出现大幅暴跌,提前宣布本轮价格反弹的结束。”世元金行研究员李杉表示,根据市场供需状况,OPEC前期高产产量本已经使得市场难以短期消化,而伊朗重归市场、美国解除出口禁令等利空消

息对市场的冲击依然在深度发酵。因此,短期在市场需求并未得到提振的情况下,供求失衡是决定原油价格不可能出现持续上涨的根本原因。本轮价格反弹主要源于市场对于OPEC国家和俄罗斯的联合限产的预期,此外低价状态下短期期货市场投机者的净多头头寸增加也是短期推高价格的直接原因,但由于中期熊市并未结束,反弹结束也是意料之中的。

数据显示,1月OPEC产量为3260万桶/天,12月产量修正为3231万桶/天。去年12月产量上修是因为印尼于12月4日重新加入OPEC。自从2014年11月OPEC决定不减产以来,12位成员国产量已经增加了165万桶/天。另有调查显示,美国上周商业原油库存料增加470万桶至记录新高的4.996亿桶;预计汽油和馏分油库存料分别增加130万桶和减少170万桶。

德国商业银行分析师Barbara Lam-brecht表示,要想真正减产还有很长的路要走。毫无疑问,长期来看油价终将上涨,但投资者还是应该警惕短期跌价风险。毕竟,伊朗和伊拉克不久将有望新增供应流向市场。

“原油价格从2016年1月20日反弹,至28日已经上涨25.04%,从期货角度看,原油涨25.04%是技术超跌反弹行情,油价还需跨越39.3美元,即底部反弹50%位置,这是判断油价底部反弹还是反转的方法之一。”海通证券石化期货研究员毛建平告诉记者。

为什么近期油价波动幅度异常大?对此,毛建平表示,首先是原油价格处于低位,因此近期涨跌幅的百分比就比较大;其次,俄罗斯、尼日利亚等产油国出现经济波动现象,加剧原油价格波动;第三,2016年开局以来,各国股市大幅下跌,对经济担忧使得原油价格波动加大。

油价已成市场“风向标”

油价的暴涨暴跌,无疑吸引了资本市场的神经。近期,市场屡次上演油价波动之后全球股市同向变动的剧情。

根据Cumberland Advisors公司量化分析师Leo Chen的计算,自从去年12月油价跌破40美元/桶开始,油价和美股相关性显著增加。目前布伦特原油期货和标普500指数的同期相关指标已经“不可思议”的飙升至91.39%。在业内人士看来,作为金融属性较强的品种,原油的价格走势与宏观经济形势息息相关。从2008年金融危机引发的油价暴跌到近年来全球经济形势恶化导致原油需求不振,并由此引发的油价下跌均明显的印证了这一点,从一定程度上可以将原油作为资本市场波动的“风向标”。

“原油作为大宗商品龙头,一直扮演着商品市场‘风向标’的角色,尤其是其下游能源化工品种与其走势关联较为密切,而对于股市等其他市场,他们之间的影响是相互的,主要是市场情绪的传播。”方正中期期货研究员隋晓影表示。

毛建平进一步指出,原油逐步成为资本市场“风向标”,原因有以下几点。第一,原油大跌影响部分国家经济,导致全球资本市场波动加大;第二,原油和美元呈现负相关性,从技术上看,美元上涨形态保持良好,没有出现衰败现象,当美元见顶,资本市场资金流向才会转变;第三,油价等大宗商品价格周期跟新兴市场国家经济增长放缓和结构性转型的时间跨度一致。

对于原油对经济的影响,美银美林在一份研究报告中指出,持续的原油价格下跌将很多人卷入财富大转移行动之中,从生产商到全球消费者都包括在内,造就了人类历史上最为波澜壮阔的财富转移。

据了解,全球产油巨头沙特正因油价在过去18个月暴跌70%而以创纪录速度消耗外汇储备,以捍卫本币汇率。2015年,沙特外储从最高峰的7350亿美元下降至6350亿美元。据美银美林计算,如果按这一速度发展,沙特的外汇储备将在5年内耗尽。

抄底时机恐未至

值得注意的是,虽然全球原油减产能

否实现尚前景不明,但“股神”巴菲特却在上周再度增加对美国最大型独立炼油商之一Phillips 66持股。根据《华尔街见闻》报道,1月底巴菲特再度斥资2亿美元增持该公司250万股,一月份累计斥资8.32亿美元。

原油抄底时机来了吗?对此,著名投行高盛给出否定的答案。在高盛看来,OPEC与俄罗斯合作减产“不太可能发生”。高盛称,预计今年布伦特原油平均价格为每桶45美元。另有业内人士指出,巴菲特增持炼油商股票的举动不能视为抄底原油。

金石期货分析师黄李强指出,实现原油供需再平衡的可能性有三种,第一种是需求端出现明显好转,能够消化过剩的原油供给;第二种是原油供给国能够达成一个全球范围性减产协议;第三种是过低的油价导致成本较高的产油装置破产,彻底退出市场。“目前来看,达成前两种可能性的条件都不成熟。首先,全球性的经济增速下滑在短时间内没有好转的迹象,需求回暖并不现实。其次,即使OPEC与俄罗斯达成了减产的协议,这也只是一个局部性的减产协议,由于没有把美国纳入这个协议,OPEC与俄罗斯的减产带来的价格上涨,很有可能被美国的增产吞噬掉,因此现在难言原油的价格到底部。”黄李强说。

展望后市,李杉也认为,2016年上半年国际油价将继续维持低位运行态势。“随着中期原油产量的缓慢降低以及未来需求方面的回暖,下半年油价有望出现小幅反弹。但长期价格企稳走高仍依赖宏观经济面的改善,特别是新兴市场国家金融市场的稳定。因此,短期仍不具备抄底原油的条件。”

在多位业内人士看来,判断原油走势,还需要等待一系列的经济数据出炉,其中包括美国非农就业数据,以及欧洲的生产者物价指数和失业率数据等,以寻找进一步的交投资因。

生意社：铁矿石面临三利空

□本报记者 王朱莹

近期,铁矿石期货表现强劲—主力合约1605年初高开(321元)上旬单边下行至1月12日短暂触及300元关口,其最后一路攀升,月末报收321元,1月走势呈大V型。进入2月后,铁矿石依旧坚挺,2月2日报收326元,上涨近2%,是近3个月来的最高点(上次这一价位出现在2015年的11月中旬)。与期货走势形成鲜明对比的是,生意社数据显示,铁矿石现货1月初均价330元/吨,月末价332元/吨,微涨0.54%。

中国大宗商品发展研究中心(CDRC)最新数据显示,铁矿石2月CCI(大宗商品信心指数)为0.02,继1月之后再次收阳(1月铁矿石CCI为0.14),2月FPI(大宗商品未来价格指数)为206(对应未来价格338元),一季度及年度均价预测也较此前预测有明显抬升。对此,CDRC秘书长、

《市场+》作者刘心田指出,虽然铁矿石市场热度和信心都有所恢复,但需要警惕铁矿石后期跳崖式下跌。

CDRC分析,之所以近期铁矿石会出现较强势行情,主要原因是受钢铁企业节前备储及近期钢铁下游市场回暖影响。而下游市场回暖则一方面有下游节前备储因素,另外还有近期国家高调宣布钢铁去产能的利好。刘心田指出,2月铁矿石面临短中长期三大利空——短期来看,节前备储已然结束,而春节假期将会制造需求断档期;中期来看,大宗商品仍处下行大周期,铁矿石难独善其身;长期来看,中国钢铁去产能无疑使国际铁矿石供应商面临“断炊”的尴尬,相信铁矿石的去产能难度会基于钢铁制造业的去产能,铁矿石的供应过剩局面会越来越恶化。刘心田预期,2016年2月铁矿石现货价格都可能回落,期货价格有“跳崖”风险。

期权隐含波动率小幅回落

□本报记者 马爽

昨日,50ETF认购期权合约价格普遍上涨,而认沽期权合约价格普遍下跌。平值期权方面,2月平值认购合约“50ETF购2月2000”收盘报0.0401元,上涨0.0066元,涨幅为19.7%;2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”收盘报0.0750元,下跌0.0284元或27.47%。

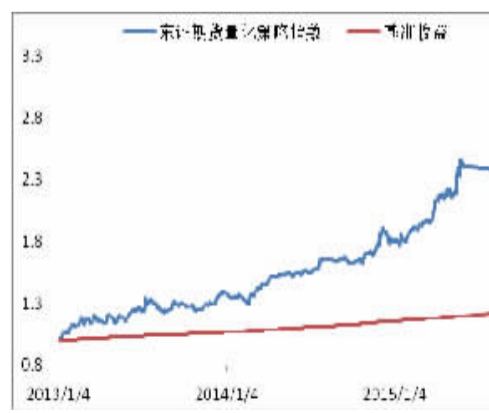
成交方面,春节临近,期权成交量萎缩。据统计,昨日共计成交148620张,较上一交易日减少27063张。其中,认购、认沽期权分别成交87740张、60880张。PC Ratio 小幅升至0.694,

上日为0.641。持仓方面,期权未平仓总量共计增加8919张,至547561张。成交量/持仓量比值降至27.1%。波动率方面,周二期权合约隐含波动率整体小幅回落。截至收盘,2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为25.35%;2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为31.84%。

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		59.92			59.87	0.05	0.08
商品期货指数	691.31	694.02	694.35	689.38	691.05	2.97	0.43
农产品期货指数	810.13	815.53	815.63	808.85	810.79	4.75	0.59
油脂指数	533.53	539.10	539.18	532.28	533.92	5.18	0.97
粮食指数	1189.75	1189.18	1190.44	1186.07	1190.02	-0.84	-0.07
软商品指数	773.58	776.89	777.00	771.64	773.45	3.44	0.44
工业品期货指数	606.25	607.59	608.31	604.11	605.74	1.85	0.30
能化指数	571.94	574.28	575.06	568.05	571.86	2.42	0.42
钢铁指数	380.32	379.75	381.57	377.57	379.90	-0.15	-0.04
建材指数	463.93	463.39	464.89	460.84	463.73	-0.34	-0.07

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛玉米指数	982.95	987.54	980.58	987.41	3.06	984.35
易盛小麦指数	1095.25	1096.55	1093.44	1095.91	-1.42	1094.58

累计收益率	199.56%	预期年化收益率	65.69%
夏普比	2.94	最大回撤比	25.50%
索提诺比率	9.11	胜率	57.62%



最近一周商品期货多数品种维持震荡,股指期货IF呈现底部震荡行情。综合影响下,东证期货量化策略指数最近一周净值小幅下跌0.0018,过去20个交易日净值小幅0.0523,过去100个交易日净值上涨0.4721,2015年累计净值上涨1.1955。自东证期货量化策略指数发布至今累计净值2.9956,高于基准137.72%。

注:东证期货量化策略指数,涵盖国内四大期货交易所的所有活跃品种。该指数以追求绝对收益的量化策略为基础,综合了各主要量化策略类型,包括趋势投机型、套利对冲型、高频交易型、量化择时型等。以上状况仅指指数上浮5%作为基准,综合反应量化策略在各市场状态下的预期表现。

期指掀起反击战 做多资金逐步介入

□本报记者 叶斯琦

2月2日,期指一改前一日颓势强势上涨,市场做多信心增强,空头节节败退。分析人士指出,从总持仓量来看,三大期指总持仓量处于近期高位,同时期货贴水幅度不断缩小,显示主动做多的资金正在逐渐介入,这或许意味着战略性做多资金正在入场。展望后市,短期市场呈现震荡走势,年前可能出现小幅反弹的“红包”行情。

贴水收窄 期指情绪回暖

昨日,三大期指均单边上涨。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1602报2948.8点,上涨82点或2.86%;上证50期指主力合约IH1602报1960.6点,上涨42.4点或2.21%;中证500期指主力合约IC1602报5523.6点,上涨244.2点或4.63%。

期现价差方面,由于期指走势强于现货指数,期指主力合约贴水幅度再度收窄,IH主力贴水甚至收敛至个别点。截至收盘,IF1602合约贴水12.53点,IH1602合约贴水9.02点,IC1602合约贴水63.03点。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾表示,周二大盘收涨主要有三方面原因。首先,统计数据显现ROFII出现外资加仓迹象;其次,消息面对高科技企业形成利好,带动创业板和中小板强劲回升;第三,市场分析显示大股东质押盘强平的幅度不大,也缓和了近期

市场担心的质押盘爆仓情绪。

方正中期期货研究员彭博进一步指出,近期期货走强,一个很大因素在于空头平仓及移仓换月。由于年后很快就将迎来交割日,因此目前主力合约的空头头寸在近期开始逐步平仓,周一2月合约的主力空头就已经开始大幅减仓,周二也同样如此,这是周二期指强于现货的重要原因。另外一个重要的原因就是短期利空基本消化殆尽,人民币贬值风险得到控制。此外,市场一月跌幅较大,很多股票已经跌出投资价值,所以股指出现反弹。

业内人士还表示,昨日期指表现强于现货指数,原因主要有三方面。首先,周一期指空方减仓明显,存在空方获利了结的迹象,对做多形成助力;其次,周一沪综指失守5日均线,但IF期指守住5日均线,已经显示了期指抗跌,所以周二的上涨期指技术支撑力更强;第三,近期从贴水趋势看,期指贴水持续改善,说明期指投资者情绪有所转变,因此反弹中略强于现货指数。

资金开始布局下月合约

持仓方面,期指出现明显的移仓换月动作。截至昨日收盘,沪深300期指总持仓量增加265手,中证500期指总持仓量增加100手,上证50期指总持仓量则减少98手。

从主力席位持仓看,IH和IC多空变动相当,但IF持仓分歧却十分明显。刘宾表

示,合并两个合约计算,IF前20席位多头减仓231手,空头增仓520手,虽然中信期货和广发期货席位连续两天减仓,但国泰期货、海通期货和东证期货席位分别增仓553手、213手和321手,分歧中空方略微占优,而多户广发期货席位增仓276手外,其他没有增仓超过100手的席位,而且永安期货、海通期货和国投中谷期货席位减持多单均超过100手,显示一些偏投机的多头资金见好就收。

展望后市,刘宾表示,从信息面看,近期各路平仓压力似乎得到缓和,宏观数据也处于空窗期,预期没有实质性利空呈现,因此

■ 机构看市

瑞达期货:2月初因春节期间投资者偏爱现金的传统,持仓过节需求有所提升,较不利于行情的展开,且当前市场仍处于修复性阶段,春节前沪指料围绕2700点反复震荡,以夯实底部。从反弹阻力来看,前底2850点以及3000点将成为重要阻力区。节后,若春节假期外围股市较为稳定或小幅反弹,可背靠沪指2700点左右择机做多IF1603期指合约(IF1602合约2月19日交割),以贴水50点左右进场。

中期期货:周二股指走出单边上涨格局,盘面上个股全线飘红。美中不足的是成交量

高库存逐步消化

玉米期货或迎来近强远弱格局

□南华期货 何琳

众所周知,我国玉米价格主要体现政策市的特点。随着2015年开始调降收储价再到2016年将出现“价补分离”的政策,玉米市场正转向市场化定价为主的方式,而当前玉米的宽松供应格局及高库存的现象将被逐步消化,预计近两年内价格仍将保持近强远弱格局。

超快收储将致年后现货供应偏紧



东证期货
ORIENT FUTURES

一流衍生品投资服务提供商, 助您财富保值增值。

客服热线: 95503
公司网站: www.orientfutures.com

截至1月25日,2015年度的玉米临储收购数量已达7724.51万吨(去年共累计收储8230万吨)。由于今年超速收储,大部分东北地区低霉变率优质玉米已被收进临时储备库内,预计占东北地区当年产量近80%左右。由于距离4月30日之前还有近2个月左右的时间,预计年后东北地区粮源呈现偏紧态势,也将使得国内优质玉米价格维持坚挺局面。

盘面价差体现对后期价格预判

从价差上看,近几年的大连玉米5月/9月价差一般在-70元到50元/吨之间。自2015年9月16日玉米期货1609合约上市以来,两者价差从当时的36元一直扩大至目前的250元/吨,由于1605合约期价对应于2015年2000元/吨的东北收储价格,而1609期价为2016年秋粮即将上市的价格,加上此前市场普遍传出2016年1800元/吨的临时收储价格,这200元的临储价差已基本体现在盘面价差上,并且当前5月/9月合约价差走势已

开始相对稳定。

政策价补分离概率大

从政策上看,2016年中央“一号文件”提出“市场化定价、价补分离”的全新理念。可以看到在进行大豆、棉花的目标价格补贴政策之后,玉米临储政策如期迎来重大的转变——2008年以来的玉米临时收储制度所导致的“高库存、高粮价、高内外价差”等不合理现象,将依靠市场供需定价方式来消化。虽然,为了减少市场价格对种植户的冲击,在此市场价格基础上相应给出一定的补贴方式以保证农民的种植利益,但这种方式与大豆的目标价格补贴政策有着一定区别,即大豆品种是保护和调整种植结构的导向,而玉米则由“市场定价”则意味着将会通过降低不合理的玉米价格,去完成农业部在2015年12月提出的5年内减少5000万亩玉米种植面积的方向。

截至目前,市场推测2016年的玉米

政策可能是1800元/吨的收储价或是1600+200元/吨补贴这两个版本。尤其是在2016年“一号文件”发布当日,受此影响最为敏感的远月1701合约期价放大跌势,目前停留在更低的1500元/吨一线,这也是表现出市场预期后期偏低的运行区间。预计2016年价格补贴的方式采取每吨1600元左右+200元的方式,如此,也能起到下移后期现货市场价格的作用。

综上所述,目前“2015年收储价2000元/吨”这个政策明朗,而2016年的临储政策还未真正落地,但政策性调降价格及减少收储量已是市场共识。从价差上看,5月/9月价差在200元附近入场并放大到250元的反复性,估计3、4月份的玉米临储政策将会出台,到时现货紧张使得玉米1605合约期价表现坚挺,而1609合约期价继续承压或对应出场的政策价格再度扩大价差。因此,该款套利可持有到3、4月待玉米政策明朗后了结。