

“2点半效应”再现 期指动向仍看权重

□本报记者 叶斯琦

“最近两天，期指明显落后大盘，根据过往的经验，有跳水的苗头。”3月24日下午2时，投资者老张在朋友圈中发出警示。果然如他所料，2点20分左右，三大期指开始掉头向下，2点30分更是加速下跌，一路震荡下行直至收盘，几乎再现“2点半效应”。

有业内人士指出，昨日尾盘跳水主要是资金面紧张、外围利空消息等触发的正常回调，技术上看，股指下方支撑依然有力，短暂回调之后，有望回归强势，其中权重板块能否放量走强是关键指标。

上攻乏力 期指尾盘跳水

昨日，期指尾盘的跳水使得多头盘中数次上攻的努力白费了。截至收盘，沪深300期指主力合约IF1604报3144.8点，下跌45.4点或1.42%；上证50期指主力合约IH1604报2124.0点，下跌35点或1.62%；中证500期指主力合约IC1604报5843.4点，下跌94.4点或1.59%。

由于尾盘现货跳水更为剧烈，现货指数的跌幅后来反超期指。截至收盘，沪深300指数、上证50指数和中证500指数分别下跌1.68%、1.73%和1.64%。期现价差方面，IF1604、IH1604和IC1604分别贴水37.05点、13.59点和175.02点。

谈及昨日的“2点半效应”，银河期货研究员周帆表示，股指低位震荡，其一主要受美联储官员鹰派言论影响，这提升了4月的加息可能性，跌幅居前的有色板块受大宗商品暴跌影响，券商板块尾盘杀跌主要由于资金避险撤离；其二主

要由于近期市场资金面偏紧，shibor利率连续多日上升。

“昨日随着权重板块纷纷回调走弱，尾盘出现跳水走势，现货指数纷纷回补3月21日的跳空缺口，当前大盘整体缺乏能够持续领涨的权重板块，热点分散，因此在前期金融类权重板块走势低迷情况下，期指出现下跌。”银建期货分析师张皓说。

不过，也有业内人士持相对乐观的态度。国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏就指出，总体看，昨日的行情主要是前期连续几天的大幅上涨后，股指在套牢盘和获利盘冲击下出现的正常回调。经过短暂回调后，股指仍将保持反弹走势。

支撑有力 仍有上涨空间

业内人士指出，昨日期指主力合约贴水幅度基本恢复到合理区间内，而总体来看成交和持仓量也基本恢复到去年12月的水平，这说明投资者的信心在持续恢复中，驱动后市的积极因素在不断累积。

展望后市，周帆表示，未来三大期指依然有望走强。周三下跌主要受资金面紧张、外围利空消息以及3000点上方恐高影响，但由于目前全球经济依然不景气，未来宽松应该是大趋势，美联储短期内加息的可能性依然很小，未来上升空间仍大。技术上看，下方支撑很多，昨日大盘主要是借利空消息进行调整，并填补了本周一留下的跳空缺口，技术上依然很强。

“短期来看，基于美联储加息低于预期、宏观经济二季度企稳等预期，股指在短暂回调后仍然保持反弹趋势。中期而言，市场估值整体仍然较高，上市公司业绩整体不容乐观，流动性继续大幅宽松的

空间不大，市场不具备大幅向上的动能。”程赵宏指出。

张皓则认为，此前股指跳空上涨，虽然激发了做多热情，但是金融等权重板块并没有保持持续上涨态势，并且呈现主力资金净流出的状态，说明当前资金对于

后市指数能够持续上涨的信心依然不足。在缺乏权重股配合的情况下，市场难以走出独立上涨行情，因此当前依然属于行情酝酿阶段，期指将继续呈现小幅震荡走势，只有权重股放量走强之时，才是行情稳健上涨之日。

多头主力席位优势明显

□本报记者 叶斯琦

昨日，三大期指持仓量均有所下滑。其中，沪深300期指总持仓量下降539手至46834手，上证50期指总持仓量下降193手至18095手，中证500期指总持仓量下降103手至31080手，资金参与意愿有所降低。

主力持仓方面，在三大期指中，多头都占据明显优势。其中，在IF1604合约中，多头前20席位累计减持334手，空头前20席位累计减持720手；在IH1604合约

机构看市

广州期货：股指上行动能逐渐聚积，市场阶段性反弹已确立，不过美联储加息预期的再次升温，将令全球大宗商品和权益类资产承压，沪指在连续上行之后，来到前期套牢盘压力区，存在调整需求，目前格局下，单边做多宜静待时机。

广发期货：短期来看，消息面因素有利于市场情绪回暖，对银行理财资金等增量资金料有所带动，股指未来还有一定的上行空间。不过技术面上的调整因素暂

中，多空前20席位分别减持80手、292手，空头离场更为迫切。更明显的是在IC1604合约中，多头前20席位累计增持了236手，而空头前20席位却大幅减持625手，其中，中信期货、国泰君安、华泰期货等主要席位均明显增多减空，形成较为一致的偏多意愿。

分析人士指出，从主力席位变动来看，虽然三大期指在昨日尾盘出现一波跳水行情，但空头见好就收，并没有继续打压的意愿，持仓量因此下降。股指短期料延续震荡格局，难现持续下跌行情。

时还未消化完全，仍有可能继续震荡，操作上建议逢低做多为主，不追涨。

中州期货：昨日股指呈现出震荡杀跌之势，券商、有色金属等权重板块领跌，终盘报收一根中阴线，短线反弹行情或就此宣告终结。上证综指触及3000点整数关口以及MA60后，短线获利回吐的压力较大，市场也以实际行动给出验证，预计近期行情仍有反复，多头离场后暂且观望为宜。（叶斯琦 整理）

期现价格相关性均在0.9以上，且具有良好的超前预期性，成为相关品种国内市场的权威参考价格。企业参与期货避险极且取得了很好的效果。如大商所油脂油料、玉米加工、煤焦矿等避险链条吸引了大批的产业企业参与，目前国内90%的规模以上油脂油料企业（日压榨能力在1000吨以上）、85%以上的棕榈油进口企业、500多家钢铁产业链企业参与大商所相关品种的期货交易。豆油、棕榈油、豆粕等期货品种已经成为许多企业现货交易的计价基础，去年几大粮商“大商所期货价格+基差”定价方式销售豆粕的数量已占其销售总量的30%；随着玉米收储政策调整预期及玉米、玉米淀粉期货的成长，去年以来玉米和玉米淀粉期货市场功能发挥得到极大提升，期货市场开始成为国内市场价格的参照中心，一些玉米加工企业开始在玉米淀粉经营中推广使用基差贸易模式，以便于双方公平合理地确定价格、通过“预买预卖”提前规划生产经营，并更为有效地通过套期保值交易规避价格波动风险；去年在煤焦矿价格大幅下行的背景下，相关企业通过期货市场有效对冲了风险，保障了企业的持续经营，期货套保操作已经成为许多公司经营决策中不可或缺的组成部分。

市场研究人士认为，尽管国内期交所全部晋升国际衍生品交易所前十，但国内期货市场仍是一个单一、封闭的市场，与我国的贸易地位、人民币国际化以及更多地参与全球经济治理的需要，与经济新常态下大量实体企业日益增长的风险管理需求很不相适应。为更好服务实体经济的发展，需要及早上市商品期权、以铁矿石等期货为试点推动

随着市场规模增长、结构改善，大连期货市场功能发挥更为充分。从市场价格有效性来看，玉米、玉米淀粉、豆油、棕榈油、焦炭、铁矿石等品种

认沽期权多数上涨

□本报记者 马爽

伴随着标的50ETF走低影响，昨日50ETF认沽期权多数上涨，认购期权则以下跌为主。截至收盘，平值期权方面，4月平值认购合约“50ETF购4月2150”收盘报0.0712元，下跌0.0228元或24.26%；4月平值认沽合约“50ETF沽4月2150”收盘报0.0906元，上涨0.0113元或14.25%。

成交方面，四周期权成交量继续收窄，单日成交171809张，较上一个交易日减少20431张。其中，认购、认沽期权分别成交94716张、77093张。期权成交量认沽认购比（PC Ratio）为0.81，上一交易日为0.72。持仓方面，因本周三是3月期权合约到期日，所以昨日期权持仓量环比会有明显下降，持仓总量减少34.55%至420695张。成交量/持仓量比值为40.84%。

波动率方面，昨日平值认沽期权隐含波动率仍高于平值认购期权隐含波动率。截至收盘，4月平值认购合约“50ETF购4月2150”隐含波动率为27.93%；4月平值认沽合约“50ETF沽4月2150”隐含波动率为33.13%。

对于后市，光大期货期权部张毅表示，场外投资者仍可耐心规划适合自己的交易机会。如果是看中短期内区间震荡，可采取卖出跨式期权策略；如果看涨，可采取牛市垂直价差期权策略；如果中短期看跌，可以采取熊市垂直价差期权策略。当然，期权的策略组合相当多，投资者可以采取其他更符合自己的需求的期权策略，但无论采取什么策略，都需提前做好期权交易计划。

值得一提的是，近期豆油期货呈现出仓增价涨、仓减价跌情况，即持仓增加时合约价格出现上涨，持仓减少时合约价格多下跌。侯雪玲表示，这种情况主要体现在豆油期货1609合约和1701合约上，这也从侧面证明市场是由多头资金控制。

基本上，豆油市场呈现出多空因素交织。

王娜表示，目前来看，尽管近来国内豆油期货反弹带动豆油现货提价预期增强，但由于进口大豆集中到货及国内消费预期

豆油有望续演强势格局

□本报记者 马爽

3月以来，国内豆油期货节节攀高，并一度创出阶段新高。不过，近两日则表现出明显的回调之势。截至昨日收盘，豆油期货主力1609合约收报5930元/吨，跌124元或2.05%。

业内人士表示，美豆期价价格高企、原油价格出现调整及大量获利盘平仓离场等因素共振，令豆油期价走势承压。展望后市，在原油价格仍处反胀格局中、国内豆油库存水平较低及市场销售良好背景下，期价调整态势或难持久，4月上旬之前仍有望延续此前的强势格局。

目前，主导国内豆油期价走势的主要因素还是原油价格、美元走势以及市场资金的态度。

光大期货油脂分析师王娜表示，3月份，国内豆油价格出现大幅反弹，主要是受美豆期价反弹及原油价格企稳影响。但由于目前美豆期价主力合约价格已接近900美分，且美原油价格出现震荡调整，令国内油脂期货上行承压。

国信期货研究员侯雪玲补充表示，美元企稳，下方空间不大以及国内豆油期货大涨积累大量获利盘，随着价格回落，纷纷选择平仓离场，也令期价出现回调。

值得一提的是，近期豆油期货呈现出仓增价涨、仓减价跌情况，即持仓增加时合约价格出现上涨，持仓减少时合约价格多下跌。侯雪玲表示，这种情况主要体现在豆油期货1609合约和1701合约上，这也从侧面证明市场是由多头资金控制。

基本上，豆油市场呈现出多空因素交织。

王娜表示，目前来看，尽管近来国内豆油期货反弹带动豆油现货提价预期增强，但由于进口大豆集中到货及国内消费预期

偏差等因素，仍是限制豆油价格上涨的主要压力。

侯雪玲则表示，由于豆粕胀库，国内油厂开机率大降，进而影响豆油产量。由于豆油现货供应持续紧张，南方不少油厂需排队提货。据天下粮仓统计，国内豆油商业库存总量为64.245万吨，较去年同期的74.676万吨降13.97%，总体仍处于较低水平。

此外，国内外豆油倒挂幅度达200多元/吨，进口商无利可图，后期豆油进口量依旧稀少，初步预计2016年豆油进口量降至50万吨左右，远低于2015年的82万吨。预计第二季度之前，豆油现货供应紧张局面

难以缓解。

对于后市，王娜认为，随着油脂期价底部区间的逐步抬升，后市能否继续上行需要关注资金、美豆期价、原油价格表现，目前倾向于短线看调整，中期可等待调整结束后的买入机会。

侯雪玲则认为，后市来看，豆油市场仍处于利好消息格局中，如原油价格仍处反胀格局中、国内豆油库存水平较低及现货市场销售良好，预计在4月上旬之前豆油期价仍将表现强势，即使出现回调调整，幅度也将比较有限，4月中下旬以后则需关注油厂开工情况，若出现大范围增加，那么期价难免出现回调。

中国期货市场监控中心商品指数(2016年3月24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		62.49			62.94	-0.45	-0.71
商品期货指数	752.70	743.25	752.71	742.30	754.14	-10.89	-1.44
农产品期货指数	822.39	820.79	827.11	817.56	824.23	-3.44	-0.42
油脂指数	572.44	566.23	573.25	565.46	573.59	-7.36	-1.28
粮食指数	1174.12	1174.70	1182.23	1168.58	1175.10	-0.40	-0.03
软商品指数	778.80	774.13	780.57	774.00	779.63	-5.50	-0.71
工业品期货指数	686.17	673.18	686.17	671.63	686.74	-13.56	-1.97
能化指数	632.93	626.15	636.15	624.54	633.31	-7.16	-1.13
钢铁指数	479.76	462.26	480.64	460.24	479.56	-17.30	-3.61
建材指数	551.25	536.70	552.62	534.28	550.44	-13.73	-2.50

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2016年3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	985.79	992.03	980.57	985.72	-5.34	986.53
易盛农基指数	1104.49	1111.38	1099.77	1105.38	-4.28	1105.93

过去五个交易日东证-大商所农产品指数价格

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
2016-03-18	92.83	93.88	92.78	93.41
2016-03-21	93.43	93.93	92.87	93.43
2016-03-22	93.74	95.06	93.7	94.51
2016-03-23	94.67	95.57	94.21	94.9
2016-03-24	93.91	94.54	93.39	93.73

指数各成分权重及合约

直属成分	玉米	大豆	豆油	豆粕	棕榈油

<tbl_r cells="6" ix="