■ “油价暴跌掀黑色风暴”系列一

国内期市七大品种罕见跌停

大宗商品现金融危机后最惨烈跌势

□本报记者 王超

欧佩克不减产的决定，不但令原油暴跌至逾四年低位，也令全球商品普遍遭遇抛售。而在昨日国内期货市场上，这一恐慌情绪进一步放大——七大品种罕见跌停，演绎出2008年国际金融危机后最惨烈的跌势。

“油价的调整继续施压其他大宗商品期货品种。”业内人士分析，2015年商品市场前景难言乐观，因在低通胀环境下美元继续受到支撑，而美国以外的经济增长仍然乏力。

“黑周一”一片惨绿

昨日，国内商品一片惨绿，贵金属跌幅居前，工业品狂泻不止，三大油脂全线重挫，白银、PTA、菜籽油、豆油、棕榈油、PP、塑料、沪铜八个品种触及跌停。

“现在想起来还心有余悸。”投资者小李告诉记者，他本来是抢螺纹钢反弹的多单，因赌瑞士公投对黄金的影响而买了些黄金期货。不过，好在反应快，止损及时，开盘之初就平仓出来了。

昨日，贵金属全部沦陷，沪银收于跌停，主要因瑞士黄金公投未获通过。盘面看，在经历上周五夜盘跳水后，沪银1506合约昨日开盘即触及跌停板3229元/千克，成交量较前日增加逾七成，日增仓一万余手。沪金1506合约开盘直线跳水，最低探至227.35元/千克后弱势回升，最终于229.35元/千克收盘，跌幅达3.02%。分析人士指出，油价暴跌及美元走强，打击市场避险需求。周末瑞士黄金公投以压倒性票数否决了增加黄金储备的提案，金价进一步下行走低。

油价暴跌还令化工品和油脂深受重挫。PTA、PP、塑料、白银、菜籽油、豆油、棕榈油均收于跌停。其中PP跌幅最大，1505合约触及跌停板8208元/吨，刷新纪录新低。塑料1505合约紧随其后，触及跌停板8445元/吨，再创五年半以来新低。PTA跌至近六年低位5158元/吨。

此外，因油价暴跌影响生物柴油需求。棕榈油1505合约开盘1分钟内，以3万余手成交量陡然下挫，触及跌停板5042元/吨，逼近9月末创下的五年半低位5036元/吨。豆油惊现断崖式下跌，1505合约开盘放量重挫触及跌停，不久便打开跌停板，期价一度持于5570元/吨附近窄幅整理，午后封跌停5570元/吨。菜籽油触及跌停板5800元/吨，距此前触及的五年半低位5796元/吨仅咫尺之遥。分析指出，国际油价阴跌不止，导致油脂作为生物柴油制备原料的利润惨遭打击，令油脂的生物柴油需求受到影响。

而近期一直维持震荡的有色金属也未能淡定，沪铜1502合约开盘触及跌停板43890元/吨，随后温和回升，最终于44540元/吨收盘，跌幅达3.61%。沪锌同样演绎触底回升行情，跌幅为2.27%。沪铝、沪铅终盘跌幅均在1%以上。

据文华财经统计，期市资金流向方面，有色板块以7.4亿元的资金流入量，成为资金流入最大的板块。饲料板块累计流出资金3.3亿元，录得资金流出最大板块。建材板块以3.1亿元，位居资金流出板块次位。单个品种来看，沪铜最受资金追捧，累计流入资金8.7亿元，螺纹钢则以2.5亿元资金流出量，成为资金流出最大品种。

国内部分商品期货主力合约日行情（2014年12月1日）

证券简称	开盘价（元）	收盘价（元）	涨跌幅（%）	成交量（手）	持仓量（手）
沪银1506	3,370	3,229	-5.00	2,265,360	552,768
PTA1505	5,232	5,158	-4.02	747,220	636,458
菜油1505	5,842	5,800	-4.01	76,940	117,894
豆油1505	5,604	5,570	-4.00	346,956	676,704
棕榈油1505	5,208	5,042	-4.00	919,968	458,946
聚丙烯1505	8,395	8,208	-3.99	208,926	170,124
塑料1505	8,470	8,445	-3.98	412,964	351,098
沪铜1502	45,790	44,540	-3.61	997,658	414,134
沪金1506	235.70	229.35	-3.02	383,938	249,366
橡胶1505	12,415	12,350	-2.72	597,104	179,918
菜粕1505	2,238	2,213	-2.47	1,843,438	714,892
PVC1505	5,500	5,410	-2.43	22,536	42,148
沪锌1502	16,610	16,365	-2.33	381,354	130,098

来源：WIND资讯

贵金属雪上加霜

除了油价暴跌之外，瑞士黄金公投未通过给了黄金多头致命的一击。11月30日，在瑞士黄金公投中，最终结果为78%反对，22%赞成。这导致周一开盘金银双双暴搓，金价重回1140美元/盎司时代，银价更是创下近5年低位。

所谓“瑞士黄金公投”，是指瑞士全民就瑞士央行黄金储备管理的三项内容进行公投：一是瑞士央行(SNB)不再出售所持黄金储备；二是瑞士央行所持黄金资产在外汇储备中的比重不低于20%；三是瑞士央行托管于海外地下室的黄金资产转移到瑞士国内。

周一(12月1日)黄金大幅低开低走，最低下探至1143美元/盎司一线，较上周五收盘跌近25美元/盎司，为进一步测试四年半新低1131美元/盎司打开空间。国际现货白银跟随金价暴跌步调，周一亚市早盘跌幅扩大至逾5%，下破15美元/盎司关口并创近五年新低至14.45美元/盎司，下方关注14.00美元/盎司关口。欧美原油期货跌幅则均超2.5%。先前一直担忧并且坚决反对黄金公投的瑞士央行称对公投结果表示欢迎，并重申将继续保卫欧元兑瑞郎1.20的汇率下限，如有必要将不限量买入外币，并及时采取进一步行动。

中原期货研究员吴明阳认为，瑞士黄金公投遭否，成为黄金下跌的直接触发器，并有可能打压金价创出下跌新低。

加拿大皇家银行资本市场（RBC)认为，过去几日许多基金都在离开黄金市场，后者的持仓量减少了差不多1万多手。并且目前黄金市场没有清晰的方向，投资者都处在观望状态。人们不想做多也不想做空，因为不知道12月会发生什么。同时临近年底，一些基金可能在清出那些已经有所损失的头寸，以使其总账更好看。

阵痛无法避免

欧佩克下次会议时间为明年6月5日，这也就意味着本次会议结果的影响将长达7个月，中信期货认为，之所以本次欧佩克会议显得如此重要，是因为它将回答一个关键问题：即在沙特放弃扮演油市“供需调节者”后，是由谁来接替扮演“平衡者”的角色，是欧佩克还是市场本身？从会议的结果来看，显然是后者，这也就意味着，在当前油市出现明显供应过剩的格局下，依靠欧佩克减产来达到供需平衡已经不可能实现，市场需要依靠自身的力量将过剩供给出清，因此油价仍将下行，将高成本供给挤出市场同时提振需求，但预计这一过程将十分漫长，油市“寒冬”已至，市场短期阵痛或无法避免。

而对于油脂走势，中信期货认为，原油价格弱势震荡、内外油脂供应过剩压力不改等影响下，11月国内油脂市场延续前期偏弱格局。进入12月份，前期豆油库存或将触及下半年油脂阶段性高峰，而棕榈油库存也止跌回升，因此油脂价格上行阻力仍比较明显；但进入12月后期，料市场的关注将由油脂供应端逐渐转向节日备货需求上来，此时前期利空影响也逐渐弱化，由此预期供需过剩程度环比将有所收敛，而届时油脂走势或将迎来一波季节性上升行情。

黄金白银可能继续下行，因欧洲央行决议和美国非农数据或再成打压金价利器。本周四(12月4日)的欧洲央行决议、周五(12月5日)美国11月非农就业报告将成为本周市场重点关注的重头戏。随着欧元区步入负增长，且需求疲软，部分市场观察家认为本周欧洲央行将宣布更多刺激措施，推动欧洲股市再度上涨。瑞士信贷预计欧洲央行可能在12月会议上宣布，其准备采取包括购买主权债在内的大规模资产购买计划的明确声明，预期欧洲央行将在2015年第一季启动资产购买。

吴明阳认为，一旦有新的行动出炉，可能给欧元带来更多下行压力，这利好美元而不利金银、原油等非美表现。美国就业市场目前仍保持稳定复苏，近期就业数据也较为平稳，除11月22日当周初请失业金人数超过30万外，此前已有多周维持在这一水平以下。不少分析师依然认为11月非农20万以上将是大概率事件。若数据能向好，有望进一步支撑美元强势。

期货公司拉响“空头警报”

□本报实习记者 马爽

本周一国内期货市场一片惨绿，沪银、PTA、菜籽油、豆油、棕榈油、PP、塑料及沪铜八个品种罕见地一齐触及跌停，创出金融危机后最惨烈跌势。巨大的波动行情极易对期货公司权益造成变化，据中国证券报记者了解，面对期市的“警报行情”，多数期货公司已提前做出风险提示。

创元期货郑州营业部负责人张华告诉记者，公司自11月20日便开始对客户做出空头风险提示。记者查阅创元期货郑州营业部11月20日的趋势跟踪报告发现，该营业部除了股指期货提示做多之外，对其他多数品种走势均做出“空”或者“无”的交易方向建议。在随后几个交易日，该营业部发布的跟踪报告也均以“空”头交易方向提示为主。“我们每天早盘和闭市前都会给客户发送风险提示。”

“目前单凭降息难以改变大宗商品下跌趋势，上周五夜盘部分品种走势已提前给出答案。”张华建议，对目前市场仍旧保持空头思路，操作上多观望，并留意政策面有无其他后续的利多消息。

“由于上周欧佩克不减产的决定及周末的瑞士黄金公投事件，公司在上周二以及周五已分别对相应的交易品种做出风险提示。”据民生期货市场发展部副总经理屈晓宁介绍，除此之外，与其他很多期货公司一样，民生期货在每日8:30公司晨会之前，会把各研究员撰写的分析报告上传到公司网站上，并同时群发给客户，做出风险提示。

“行情的演变我们不能准确预测到，但我们还是根据外盘走势变化、国内宏观环境以及相关品种基本面情况，对客户做出一些提示。”有业内人士表示。

事实上，据记者多方采访了解，多数期货公司日常都会对客户做出交易风险提示。一些期货公司是由统一平台发布，一些期货公司则是以营业部为单位向客户发送风险提示。美尔雅期货总经理王长松就表示，日常都会对客户的交易风险做出提示，让客户对风险做出防范。而据中信期货北京营业部总经理石乃娟介绍，该公司发布的客户交易提示，是由公司统一平台进行发布。

另据了解，由于市场出现单边市，交易所在当日结算时会提高相关期货合约的保证金比例。“昨日市场出现的多品种跌停现象，对部分期货公司的保证金规模可能带来一些考验。”上述业内人士表示，就目前来说，当期市品种出现两个连续涨跌停板，期货公司会通知相关客户追加保证金，此时多数期货公司保证金规模还能“扛得住”。在第三个涨跌停板之后，交易所会直接撮合成交，所以对期货公司来说影响不会太大。

金银重挫 料上演最后的疯狂

□国金汇银 吴连丰

截至本周一开盘，现货黄金和现货白银纷纷跳空低开低走，其中现货黄金在开盘一个小时的时间内快速下跌17美金/盎司，而现货白银则在开盘的一个小时的时间内下跌近220元/千克之多，市场哀鸿遍野，那么，现货黄金和现货白银的重度下挫是熊市的再次开启还是最后的疯狂？我们认为，现货黄金和现货白银或将上演最后的疯狂。

11月30日迎来瑞士黄金的全民公投日，一旦公投以赞成票通过的话，那么瑞士的5000亿美元外汇储备的十分之一将用来购买实物黄金，对现货黄金也是一大超级利好，所以市场给予了密切关注。但是瑞士黄金的全民公投结果以反对票78%对赞成票的22%失败。公投结果虽然符合市场预期，但是结果出炉后，本周一黄金市场开盘之初，现货黄金和现货白银重度下挫，跌幅明显超于预期，其中现货白银跌幅达到6%，一度跌破四年内低点，创出新低。而现货黄金的跌幅达到2%，也接近四年内前低。

本周市场将会迎来万众瞩目的欧洲央行利率决议和美国非农就业数据及失业率数据，所以国金汇银有理由认为黄金市场必将波澜再起。

本周四欧洲央行的利率决议是值得市场期待的，市场预期欧洲央行将会在本周四宣布欧版QE正式推出。究其原因是因为糟糕的欧洲经济状况及欧元区经济增长动能的丧失，迫使欧洲央行不得不采取宽松行动。但是欧元区各成员国之间的结构性改革并没有完全完成，其中法国在2015年的财政预算就被欧盟委员会推迟批准。而在欧版QE推出之前，德国对于欧洲央行的宽松举措表示反对。纵观欧洲的经济困局，说明欧洲的经济的确走到了十字路口，欧洲央行需要做出选择，但是在做出选择之前，欧洲央行管委会内部的辩论还需协调，其中主要协调德国对于欧版QE的立场。

就在上周四，欧洲央行行长德拉基强调指出，若欧元区经济状况恶化，欧元区的成员国或许会选择脱离欧元区。其言论暗示，如果欧元区经济进一步恶化的话，那么欧元区将面临着解体的风险。作为欧洲央行的行长，能够发表这样的言论，可见其面临的压力之大。而被迫推出无限量的欧版QE也是无奈之举。届时欧元恐将遭到抛售，欧元贬值的同时，会令美元在短期内回归走强，进而令现货黄金和现货白银承压，但是跌幅应该有限，所以国金汇银有理由认为现货黄金和现货白银或将上演最后的疯狂。

反观美国，进入2014年，美国经济的复苏势头可以说让全球的经济复苏看到希望。但是美联储在结束宽松的货币政策之后，鉴于外部经济环境的恶化，在短期内既不可能采取加息措施，也不可能在刚刚结束QE之后再次宣布宽松。这一局面令美联储处于进退两难的尴尬境地，所以国金汇银有理由认为，在短期内，美国方面的消息对现货黄金和现货白银的影响力度有限。尽管本周将会迎来一月一度的非农就业及失业率数据，但是其对现货黄金和现货白银的影响也必将是短期行为，并不能改变现货黄金和现货白银短期底部的局面。

此外，我们再看看现货黄金和现货白银的走势，其中现货黄金在周一开盘之初的下跌之后，并没有跌破前低，而日线及周线图均显示有明显的背离出现，明确只是在等待明显的反转信号。而现货白银在本周一开盘之后跌幅虽然较大，并且跌破前期低点，但是随后却是快速收涨，形成较为明显的彗形低点，彗形低点代表的短期底部，所以国金汇银认为现货黄金和现货白银正在上演最后的疯狂。

玉米淀粉现货基础知识讲座(四)

现货 4：玉米淀粉的消费情况

一、 玉米淀粉的消费特点

玉米淀粉消费具有较强的周期性特点，受季节性和假日效应影响显著。一般情况下，玉米淀粉需求量与我国农历年度节奏契合度较高，下半年玉米淀粉需求量要高于上半年；元旦和春节（过年双节）、中秋和十一（国庆双节）等重大节日前后存在较明显的销售淡旺季。从行业的消费周期或盈利周期上看，也存在明显的周期性特征。一般而言，玉米淀粉产业平均每5年为一个大周期，每2~3年为一个小周期。消费周期与盈利周期基本一致。

二、玉米淀粉消费的区域分布

玉米淀粉用途广泛，消费地域分布广，沿海地区几大经济体占据突出地位，消费量占全国消费总量的一半以上。其中，长三角约占17%，珠三角约占14%，胶东半岛约占12%，福建地区约占7%。

三、玉米淀粉产业客户集中度

玉米淀粉消费涉及多个行业，其中淀粉糖最大，占比超过一半，其后依次是啤酒、医药、造纸、化工、食品加工、变性淀粉等。从下游行业的客户分析看，部分行业集中度也相对较高。比如淀粉糖生产企业主要有中粮、嘉吉、大成、鲁洲、西王、双桥等，这些企业的淀粉糖产量占中国淀粉糖产量的比重较高。

-CIS-

分析人士认为

大宗商品仍将下行

大宗商品数据商生意社发布最新数据显示，2014年11月生意社BCI指数（大宗商品供需指数）为-0.54，均涨幅为-2.25%，反映该月制造业经济较上月呈收缩状态，经济仍处于底部运行，且下行压力增大。

生意社首席分析师刘心田认为，11月BCI收大阴线是意料之外、情理之中。此前刘心田曾预测11月BCI的整体情况应比10月有较明显改观，但事实是11月和10月市场情况半斤八两，颇出乎意料。事实上，11月下旬央行降息本可以成为市场止跌的拐点，毕竟流动性的释放可以弥补QE3终止导致的资金饥渴。然而原油月末最后一周的崩盘式下跌击溃了本就薄弱的市场信心，资金逃离大宗商品，买方力量失衡，从而彻底搅黄了初露曙光的市场，这应属于情理之中。

预期后市，刘心田认为，鉴于降息的利好都难以引起市场响应，而原油的走低使得利空压力增大，加之产业链的传导使得商品的下滑惯性较大，市场难“急刹车”，BCI连收8阴的概率较大。值得警惕的风险是，原油的崩盘是否会“一步到位”，如果原油进一步跌破60美金甚至50美金，无疑将引发大宗商品进入一个全新的格局，甚至改变全球经济版图。（官平）

煤炭供需失衡尚未缓解

□郑商所培训师 张笑金

因煤炭供应结构性过剩局面仍未缓解，加之有效需求不足，电力企业采购迟缓。动力煤期货价格持续贴水于现货报价，对此应理性对待。

近日神华销售集团公司公布12月下水动力煤长协基准价格，12月1日起，各煤种价格较11月上涨15元/吨，同时之前的优惠措施仍然执行。以5500大卡动力煤为例：神混1号报价539元/吨，长协价格可以在此基础上下浮10元/吨，即529元/吨。与此同时，港口下水煤报价并未同等幅度上涨，12月1日秦皇岛港5500大卡山西末煤平仓价510-520元/吨。

大集团调价消息公布后的第一个交易日，动力煤期货市场反应平淡，主力合约TC501报收505.4元/吨，仅温和上涨。主要是神华集团的调价更多的是企业自身行为，代表企业当前的销售策略和销售意愿。而期货市场更多的体现市场主体对于未来时点价格的看法，具有较强的预期性和前瞻性。另外动力煤期货不但涵盖了下水煤，也可以用进口煤交割，体现的是符合交割品级的最低价，因此市场上单一企业调价难以引发投资市场过多反应。

盘点近期期货市场可以发现，自11月以来期货盘面持续贴水于现货报价。主要是煤炭行业供需失衡局面仍未缓解，港口及电厂库存均处于历史高位，采购进度迟缓，市场对于未来煤炭价格走向看法谨慎。截止到11月底，秦皇岛港口库存630万吨，六大发电集团库存近1400万吨，平均可用天数23天。截至11月10日，全国重点电厂库存达9833万吨，比去年同期增加1700多万吨。

期货价格领先于现货并非首次。去年冬季冬储引发的上涨行情末期，期货市场的预期性第一次得以体现。经历过一轮大幅上涨后，市场预计冬储过后煤炭需求将大幅回落，2013年12月初期货价格明显上涨乏力，主力合约405持续在600元/吨盘整，并于12月11日转势，开启下跌之路，跌势持续到春节后，累计跌幅达13%。对比此时的现货市场，秦皇岛5500大卡的动力煤上涨持续到12月底，此后报价下调，价格拐点比期货市场晚了20天左右。从620元/吨高点跌到春节后510元/吨，跌幅17%。期货市场对于市场信息消化速度快、价格灵敏度高，预期性通常会提前表现。

目前动力煤处于煤电谈判的关键时期，前期一系列旨在助于行业脱困的政策也将逐渐显现效果，天气因素多变，地缘政治引发的原油价格波动剧烈。一系列因素都足以对煤炭价格产生影响，理性认知，谨慎操作才是上策。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2014年12月1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	972.55	978.74	968.1	971.63	-15.78	973.33
易盛农基指数	1019.28	1025.52	1014.58	1018.58	-13.13	1019.75

中国期货保证金监控中心商品指数（2014年12月1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		72.86			73.21	-0.35	-0.48
农产品期货指数	870.99	852.41	871.17	849.67	870.85	-18.44	-2.12
油脂指数	578.51	556.90	578.86	556.90	578.23	-21.34	-3.69
粮食指数	1350.43	1348.71	1354.61	1340.07	1370.52	-21.81	-1.59
软商品指数	742.55	744.30	749.80	741.26	750.87	-6.57	-0.87
工业品期货指数	741.66	724.23	741.81	717.88	743.58	-19.35	-2.60
能化指数	631.00	625.03	631.10	622.08	644.87	-19.84	-3.08
钢铁指数	530.33	526.18	530.59	519.93	530.46	-4.28	-0.81
建材指数	624.93	616.96	624.93	614.13	625.39	-8.44	-1.35

海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛

2014年度综合排名

2014-3-1至2015-2-28

排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	成冠投资（稳健）	140.9	255.4%	51612381
2	成冠财富	130.2	258.8%	42072169
3	摩元投资1号	79.2	222.5%	42712526
4	摩元投资2号	49.5	226.6%	16430987
5	茂源资本	41.8	131.0%	14866304
6	chenyx	32.7	87.4%	22514757
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	我想活到70岁_不知道咋样做盘好	14.2	91.9%	3770699
2	淡定	14	192.6%	916932
3	0	7	109.7%	1992063

注：“长缨在手”从事期货交易已有5个年头，自2010年3月份加入海通期货长期业绩鉴证平台以来，他的投资绩效稳定上升，马拉松累计收益率达到151.8%，曾位列2014海通期货长期业绩鉴证平台第二赛季10-100万资金组第七名，更以1.78的累计净值荣获第八届全国期货实盘大赛轻量组优胜奖。

“长缨在手”关注基本面中商品的最基础属性以及最简单的逻辑和产业结构以利于资产配置，技术面关注成交量、持仓量、波动率、价格本身的变化等因素。他会在盘前和盘后统计交易账户中的各项数值和图表，并做分析，盘中执行极少干预。

机会来临时，“长缨在手”倾向于一次建仓，止损和回撤则依据市场本身的变化得出，这与市场价格所处的阶段以及波动率等客观指标相关。他认为，时间和生存是交易中最重要的元素，在保证不会被毁灭的前提下，对于机遇宁可做错，不可放过，只要活着就永远有机会，生存是第一位的，如果你不持有风险资产，那么你将永远无法取得风险收益。因此想要有所成就，就必须冒相应风险，我愿意为获得巨额利润付出相应代价。只要清楚知道风险源于何处，你就可以在一定程度上控制它。”（海通期货 肖小珊）

长江期货 CHANGJIANG FUTURES 长江证券全资子公司
公司网址：www.cjfco.com.cn
全国统一客服电话：95579 027-85861133
汇聚财智 共享成长