

空头主力减仓 期指12月开门红

贴水较大或引发套利资金流入

□本报记者 叶斯琦

周二,期指全天震荡,午后出现冲高回落走势,最终三个主力合约均小幅收涨。值得注意的是,昨日沪深300期指中,空头主力席位出现较大幅度减仓。分析人士指出,当前期指较大的贴水幅度可能引发套利资金进入,尤其是目前中证500期指处于短线超跌反弹的格局中,具有一定套利机会。

套利资金有望进入

截至收盘,沪深300期指主力合约IF1512报3524.8点,上涨29.8点或0.85%;上证50期指主力合约IH1512报2321.8点,上涨10.4点或0.45%;中证500期指主力合约IC1512报7137.6点,上涨12.4点或0.17%。

期现货价差方面,截至收盘,IF1512合约贴水66.90点,IH1512合约贴水23.03点,IC1512合约贴水306.35点。

福能武夷投资研究员陈溢洲指出,周二消息面上多空交织,一方面人民币加入SDR获得IMF执董会投票通过,利好股市;另一方面,11月官方制造业PMI录得

49.6,低于预期49.9和前值49.8,显示经济依然萎靡不振。盘面上看,指数上方有前期获利盘抛压,下方有60日线支撑,暂时缺乏明确方向,三大期指因此盘中大幅震荡,最终收小阳线。

“当前期指均为贴水状态,且远月合约贴水大于近月合约,显示资金较为看空后市。尤其是IC主力合约贴水达到300以上,幅度较大,显示市场资金看空后市。不过较大的贴水幅度反而可能引发套利资金进入,尤其是目前IC处于短线超跌反弹的格局中,应该说目前的贴水格局在短期内具有一定的套利机会,可能会引发机构实现货逼空的走势。但从中长期看,IC受制于注册制出台利空影响,后续上涨趋势难持续,中长期下跌趋势难改。”方正中期期货研究员彭博表示。

IF空头大幅减仓

量能方面,昨日沪深300和中证500期指出现增仓,总持仓量分别上涨324手、142手至42185手,18074手,上证50期指总持仓量则减少95手至17004手。

主力持仓方面,昨日值得注意的是IF空单出现大幅减仓,中信、招商、光大期货

席位分别减持空单333手、183手、135手,空头前20席位累计减持201手空单。相比之下,多头前20席位呈增仓态势,累计增持了290手多单,中信、永安期货席位均有较大幅度加仓。IC前20席位也呈现多单加仓、空单减仓的态势。但在IH上,前20席位中则是多头减持幅度大于空头。

展望后市,彭博表示,后市利空因素依然较多。首先是宏观经济依然不稳定,经济低迷态势未改。其次,美联储12月加息概率较大,美元指数上升对人民币压力较大。最后,12月为年末,资金较为紧

机构看市

瑞达期货:整体上看,新股高峰已过,后半周大盘有望逐步企稳并回暖。虽周四欧洲央行料加码宽松与周五美非农就业数据料良好,承压外汇,限制反弹高度,但仍可逢低吸纳,轻仓尝试做多。

广州期货:周二新股申购数量达8家,周三三还剩最后1家,届时新股申购资金将在三日后解冻,利于缓解市场流动性紧张问题。对后市维持区间震荡判断,主要震荡区间在3400到4000点,短期或受突发利

张。总体而言,基本面并不乐观,预计股市整体下行概率依然较大。

陈溢洲则认为,期指短期走势预计上下两难,以箱体震荡为主。宏观方面,中国实体经济仍然处于下行轨道,经济下行压力将倒逼货币政策继续宽松。近期市场宽松预期将对期指起到支撑,技术上看60日线支撑也依然有效,短期大跌概率较小。不过,上证指数3600-4000点是前期成交密集区,这一区间套牢盘及获利盘抛压巨大,加之12月份存在美联储加息风险,指数上涨空间也比较有限。

空消息影响而偏离合理波动区间,但无需过度悲观,可适当买入优质蓝筹股。

中州期货:周二股指震荡过后一度强势拉升,地产板块表现强势挺大盘,但无奈量能不足随后自高位震荡回落,终盘收一根带上影线小阳线。在经过上周五暴跌之后,近两个交易日连续呈现出震荡整理之势,盘中的反弹暂且以反弹行情对待,建议投资者逢反弹偏空思路参与,不宜盲目入场抄底。(叶斯琦 整理)

油价企稳 化工品期货见阳思涨

□本报记者 张利静

昨日国内大宗商品多数品种收涨。在油价企稳的带领下,国内能源化工期货领涨。其中,涨幅较大的有PP涨3.57%、橡胶涨2.58%,甲醇涨2.37%,塑料涨2.39%。分析人士认为,在原油的短暂企稳支撑下,能源化工品期货同时受现货市场支撑配合,期价反弹走高,但后市压力犹存,不宜过分追高。

原油缺乏走强基础

周二国际油价震荡微涨,美原油1月最高触及42.03美元/桶,布伦特原油1月期货最高触及45美元/桶。

人民币入篮对市场带来明显提振,而在分析人士看来,油价企稳与人民币加入SDR的关系不大,而是与即将公布的11月27日当周API以及EIA原油库存数据有关。

不过,中期来看,市场人士认为,油价目前尚不具备企稳反弹的基础。

宝城期货化工研究员闫沙沙表示,原油市场的主要矛盾在于供给端能否收缩,而短期内原油减产概率依旧较低,原油弱势格局难改。目前市场的关注焦点为本周

五OPEC会议上能否达成减产协议。近期沙特政府称准备与OPEC和非OPEC国家合作稳定油价的消息也助推了市场对原油减产预期,原油出现企稳。但OPEC多次强调只有非OPEC主要产油国合作减产,否则OPEC不会实施减产。而本周一,俄罗斯方面已表示并不会参加OPEC会议,暗示OPEC会议达成减产协议的可能性较小。且美国12月加息是大概率事件,强势美元仍会压制原油反弹。

新纪元期货能源化工分析师罗震分析表示,当前原油市场仍然面临供应过剩的问题。虽然美国原油产量较高峰期有所下滑,但欧佩克坚持高产政策,俄罗斯产量也维持在高位,伊朗制裁解除后,其产量将有望在16年内全面进入国际市场,将加剧当前供给压力。

国际能源总署(IEA)预测,2016年全球平均每天原油需求增长120万桶,较今年日均180万桶的水平大幅下滑。而上周三美国动力信息署(EIA)公布的数据显示,近四周平均的日均产量高达917.3万桶,比去年同期仍然高出14.4万桶,美国的原油库存为4.882亿桶,为至少80年来的最高水平。

受原油供应过剩以及需求增长疲软影

响,自去年6月份以来国际油价已经下降了将近50%。11月份以来,国际原油价格继续走低,截至上周五跌幅已经超过5%。

化工品期货压力犹存

原油稍一企稳,国内化工品期货便见阳思涨。截至昨日收盘,国内期货市场上,橡胶期货主力1605合约涨2.58%,报收10155元/吨,成交持仓变化不大;PTA期货主力合约涨0.18%,报收4502元/吨,成交放大,持仓减少2万手;甲醇主力合约涨2.37%,报1687元/吨,成交明显放大,减仓1万手;塑料期货主力合约涨2.39%,报7505元/吨,两日增仓6万手;PP期货主力合约涨3.57%,报收5804元/吨,成交放大,两日增仓近5万手。

随着原油价格企稳,近期化工品表现强势,其中L1601和PP1601较底部反弹超10%。

从基本面来看,近期橡胶、甲醇、塑料、PP期货受到现货市场尤为明显的支撑。这与昨日期价表现一致。当分析人士认为,长期来看,上述品种仍然处于供过于求的价格下行通道中,期价反弹缺乏持续性,不宜过分追涨。

宝城期货化工研究员闫沙沙表示,由

于前期塑料和PP期价深度贴水,近期塑料和PP主要表现为估值修复行情,较PTA更为强势。由于前期塑料和PP期价单边下跌,L1601曾较现货贴水超过1000元/吨,PP1601合约一度贴水超过500元/吨。而随着期价反弹走高,目前L1601较现货仅贴水500元/吨左右,而PP1601合约较现货出现小幅升水,预计估值修复行情或已迈入尾声。投资者需谨慎对待化工品反弹行情。

此外,塑料方面,“12月上旬,广州石化、茂名石化有检修计划,供给压力或有所减轻,但神华神木新增装置计划在2015年12月6日MTO装置试车,12月底出产品,后期压力仍大。需求方面,农膜旺季过后农膜需求下滑,但包装膜需求12月受圣诞节和元旦的节假日因素短期或有所提振。预计反弹后上方压力将加大。”罗震表示。

甲醇方面,由于国外部分装置检修,甲醇港口库存有所下降,而天气转冷,北方部分地区下雪天气影响运输,华东价格受到一定支撑。不过罗震认为,北方与港口的套利窗口打开,预计后期港口供给偏紧局面将缓解,并且当前处于甲醇传统消费淡季,下游消费改善有限,预计甲醇反弹后压力也将增大。

服务“一带一路”国家战略,推动交割业务开放创新;三是要明确责任、严防风险、牢记安全,继续推动交割工作平稳、规范、有序。具体包括:加强风险监控,完善检查制度;探索连续交割制度创新,促进实体企业广泛参与;关注交割仓库财务状况,完善担保机制;提升服务水平,建立市场满意度调查和反馈机制;做好配套制度设计,逐步完善交割仓库布局;加强“互联网+”与传统仓单系统平台的融合,搭建期现结合桥梁;推进以互联网和物联网技术为核心的远程监控系统和信息技术的规划研究和建设;发挥质检机构业务专长,助推新品种研究开发等。

前十月上期所交割工作平稳推进

□本报记者 官平

上海期货交易所(以下简称上期所)副总经理滕家伟日前介绍,截至10月底,上期所各品种累计实现交割180.53万吨,交割金额267.23亿元,同比分别增加20.41%和6.64%。交割工作安全平稳,交割产品质量符合规范要求,市场满意度较高。

11月25日,上期所在昆明举办了2015年指定交割仓库及质检机构年度工作会议。会议设置了总会和金属、橡胶、油品三个分会,上期所指定交割仓库、交割厂库和检验机构约80家总计130名企业负责人和

期货业务主管参会。滕家伟在会上简要介绍了上期所2015年交易运作、产品创新、市场服务等各项工作的开展情况,并结合近期市场发展趋势,就目前交割管理工作中主要问题和下一步工作重点做了部署。

交割仓库的布局优化工作方面,他介绍,2014年以来,新增仓库21家,撤销2家,暂停2家,体现了交割仓库设置以市场为导向和优胜劣汰的资源配置机制,有效规避了潜在的交割风险。品牌注册工作方面,新增国内外注册品牌49个,注册品牌产量占整体产量比重持续提高,品牌影响力进一步提升。

滕家伟指出,交割仓库和质检机构的管

理工作横跨期、现两个市场,涉及面广,环节众多,情况复杂,上期所建立了一整套相对较为完善的期货交割管理制度,总体上风控情况良好。但交割仓库和质检机构仍需加强内部管理,坚决落实交割风险管理各方面的规则和措施,加强各岗位的相互制约和相互监督,对交割风险的控制防患于未然。无论是交易所还是交割仓库或质检机构,都要站在全局的高度,强化服务意识,拓宽服务渠道,提高服务能力,增强服务效果。

在下一步交割仓库管理的工作重点中,上期所将立足服务实体经济的宗旨,一是要规范管理,重视交割业务制度建设;二是要

服务“一带一路”国家战略,推动交割业务开放创新;三是要明确责任、严防风险、牢记安全,继续推动交割工作平稳、规范、有序。具体包括:加强风险监控,完善检查制度;探索连续交割制度创新,促进实体企业广泛参与;关注交割仓库财务状况,完善担保机制;提升服务水平,建立市场满意度调查和反馈机制;做好配套制度设计,逐步完善交割仓库布局;加强“互联网+”与传统仓单系统平台的融合,搭建期现结合桥梁;推进以互联网和物联网技术为核心的远程监控系统和信息技术的规划研究和建设;发挥质检机构业务专长,助推新品种研究开发等。

>> 会议日程(拟) <<

大会日期	2015年12月3-5日
大会地点	深圳·五洲宾馆
2015年12月3日(星期四)	
09:00-20:00	大会注册 地点:五洲宾馆A座一层大厅
13:30-18:00	专场活动一:衍生品学术论坛(仅限受邀嘉宾) 主办单位:中国期货业协会 协办单位:上海期货交易所衍生品研究院 大连商品交易所研究中心 中国金融期货交易所研究中心 会议地点:五洲宾馆A座二层 深圳厅
14:00-18:00	专场活动二:民生银行专场活动(仅限受邀嘉宾) 主办单位:中国民生银行 会议地点:五洲宾馆A座二层 长江厅
14:00-17:30	专场活动三:国投安信期货专场活动 主办单位:国投安信期货有限公司 会议地点:五洲宾馆A座二层 黄河厅
18:00-19:30	香港交易所欢迎酒会 主办单位:香港交易所 会议地点:五洲宾馆B座二层 华夏厅
19:30-21:00	CIDF沙龙 主办单位:中国期货业协会 协办单位:鲁证期货股份有限公司 会议地点:五洲宾馆A座二层 深圳厅
19:30-21:30	专场活动四:欧洲期货交易所专场活动 主办单位:欧洲期货交易所(Eurex) 会议地点:五洲宾馆A座二层 长江厅
2015年12月4日(星期五)早上	新湖期货早餐会 主办单位:新湖期货有限公司 会议地点:五洲宾馆A座一层 紫荆阁
07:45-08:15	新湖期货早餐会 主办单位:新湖期货有限公司 会议地点:五洲宾馆A座一层 紫荆阁

2015年12月4日(星期五)上午 主论坛

地点:五洲宾馆A座二层五洲厅

第一节 (8:30-10:10)

主持人:中国期货业协会 刘志超

08:30-08:50 开幕致辞(中国证监会副主席 李超)

08:50-09:00 开幕致辞(深圳市副市长 徐安良)

09:00-09:30 主题演讲(衍生品与行业创新发展
全国人大财经委副主任委员 尹中卿)

09:30-09:50 [主题演讲]全球衍生品市场监管及其实影响
国际掉期与衍生工具协会(ISDA)首席执行官、前美国商品期货交易委员会(CFTC)委员 Scott O'Malia

09:50-10:10 [主题演讲]美国衍生品市场发展对经济的影响
芝加哥商业交易所集团(CME Group)名誉主席 Leo Melamed

10:10-10:25 笔歌

第二节 (10:25-12:25)

[圆桌讨论]境外交易所高层论坛

[讨论话题]

1. 交易所国际化经验及其对中国开展跨境业务的启示

2. 市场需求与衍生品市场体系建设

3. 跨市场风险管理与控制

[主持]中国证监会国际顾问委员会委员 郑学勤

[讨论]嘉宾

1. 艾略特·T·Tilly(Edward T. Tilly)

2. 吉米·P·吉尔(Jimmy P. Gill)

3. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

4. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

5. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

6. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

7. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

8. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

9. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

10. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

11. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

12. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

13. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

14. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)

15. 丹尼尔·P·吉拉德(Daniel P. Gild)