

认沽期权交投活跃

受标的50ETF价格持续回落影响,昨日50ETF认购期权合约价格全线下跌,认沽期权合约价格全线上涨。平值期权方面,12月平值认购合约“50ETF购12月2350”收盘报0.0561元,下跌0.0249元或30.74%;12月平值认沽合约“50ETF沽12月2350”收盘报0.0600元,上涨0.0138元或29.87%。

成交方面,周二期权总成交量回升,共计成交210502张,较上一交易日增加26392张。其中,认购、认沽期权分别成交104707张、105795张。由于认沽期权交投活跃,PC Ratio大幅回升至1.01,上日为0.814。持仓方面,期权未平仓总量共计增加15351张至603248张。成交量/持仓量比值降至34.9%。

波动率方面,昨日,认购期

第三届“中金所杯”知识竞赛圆满结束

自2015年5月18日正式启动,历时半年多至12月8日,第三届“中金所杯”高校大学生金融及衍生品知识竞赛圆满结束。本届大赛参赛范围进一步扩大,已覆盖中国大陆及港澳台地区、北美地区和欧洲地区,累计1080余所高校(其中境外147所)、近2.3万在校大学生报名参加。经过初赛和复赛两轮角逐,最终484名优秀学生(其中境外17人)分获特等及一、二、三等奖。

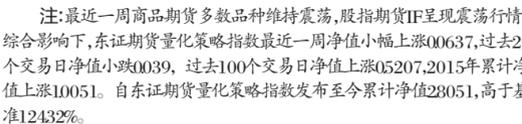
自2014年开始,中金所联合中期办,针对高校大学生连续举办了三届金融及衍生品知识竞赛,目前参赛高校范围已覆盖中国大陆及港澳台地区、北美地区和欧洲地区,参赛高校逾千所,参赛选手近9万,配合大规模、多形式的宣讲培训活动。

中国期货市场监控中心商品指数(2015年12月8日)						
指数名称	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		58.72			58.99	-0.27 -0.46
商品期货指数	678.49	667.42	678.97	665.23	680.33	-12.91 -1.90
农产品期货指数	815.97	800.99	816.43	798.29	816.21	-15.22 -1.87
油脂指数	549.33	537.90	549.91	534.82	548.64	-10.73 -1.96
粮食指数	1194.60	1170.46	1195.14	1164.85	1195.91	-25.45 -2.13
软商品指数	792.67	783.67	793.54	783.10	793.67	-9.99 -1.26
工业品期货指数	585.02	577.10	585.73	575.12	587.56	-10.47 -1.78
能化指数	556.18	541.48	556.95	538.82	558.50	-17.02 -3.05
钢铁指数	351.84	348.50	352.39	346.63	352.65	-4.16 -1.18
建材指数	437.90	434.06	438.32	433.72	438.46	-2.39 -0.55

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年12月8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	1003.82	1004.36	988.53	989.1	-11.73	994.51
易盛农基指数	1127.87	1129.62	1119.95	1120.19	-6.2	1123.74

东证期货量化策略指数			
累计收益率	180.51%	预期年化收益率	62.59%
夏普比	2.80	最大回撤比	25.50%
索提诺比率	8.68	胜率	56.70%

东证期货量化策略指数净值



注:最近一周商品期货多数品种维持震荡,股指期货IF呈现震荡行情。综合影响下,东证期货量化策略指数最近一周净值小幅上涨00637,过去20个交易日净值小跌0039,过去100个交易日净值上涨05207.2015年累计净值上涨10051。自东证期货量化策略指数发布至今累计净值28051,高于基准12432%。

东证期货量化策略指数,涵盖国内外所有活跃品种。该指数以追求绝对收益的量化策略作为基础,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。以上证国债指数上浮5%作为基准,综合反映量化策略在各市场状态下的预期表现。

山东宏博拍卖有限公司拍卖公告

受济南市历下区人民法院委托,本公司将于2015年12月23日下午14时

在济南法院拍卖网(http://jzy.huauc.com)举行拍卖会直播大厅在济南市中级人民法院六楼拍卖厅。

一、拍卖标的:济南市人民政府债务办公室持有的齐鲁银行股份有限公司的股权95618股,参考价:313290.04元。竞买人的身份情况需符合齐鲁银行股份有限公司竞拍股权相关规定的要求。

三、标的展示:自公告之日起至12月22日止,与我网联系标的查看或自行查看。

四、办理登记手续:有意竞买者请于拍卖前将标的保证金3.1万元汇至历下区人民法院指定账号(收款人:济南市历下区人民法院,开户行:建行历山支行,账号:3700161620950150081),持有效证件及保证金收据于拍卖会前联系我公司办理竞买登记手续。

五、成交款交付:竞得者应于2016年1月6日前将拍卖成交款全额打入标的保证金交付的账户,逾期未足额缴纳者将承担违约的法律责任。

未竞得者3日内退还保证金(不计息)。

联系电话:0531-82602808、13864038910 联系人:张先生

公司网址:www.hbpa.com 2015年12月9日

——年度大片——

招商期货2016年度投资策略会

时间：12月18日

地点：中国科技馆会堂 中国北京复兴路3号

报名请关注“招商期货研究所”公众号，点击“邀请函”

衍生品/期货 Derivatives·Futures

供过于求 国际油价熊途未了

□本报记者 官平

12月7日,国际油价再度暴跌,当日NYMEX原油期货1月合约价格跌逾6%,报每桶37.63美元,跌至六年来新低。分析人士认为,此轮油价暴跌,主要原因在于石油输出国组织欧佩克(OPEC)上周五(12月4日)会议未设定产量上限,市场预期石油供应将持续增长。值得注意的是,在金融市场上素有“乌鸦嘴”之称的高盛预计,到明年末国际石油市场都将持续供过于求,油价今后几个月甚至有接近每桶20美元的风险,即在当前基础上再跌50%,重现去年油价“腰斩”一幕。

国际油价再度暴跌

OPEC在4日的部长级会议结束后表示,由于不能确定伊朗明年将增加多少原油产量,OPEC将在明年的下一次会议上讨论产量限额问题。OPEC的原油产量约占世界石油市场的三分之一,有消息指出,目前欧佩克实际原油日产量约为3150万桶。OPEC的决定加重了市场对于原油供过于求的担忧,国际油价7日大跌至2009年2月以来最低的水平。

OPEC的决定意味着原油市场供过于求的局面将持续。有机构人士表示,欧佩克的决定表明该组织将继续与其他产油国争夺市场份额,让市场来决定油价,预计原油市场回归供需平衡的道路将更加坎坷,油价也将长期维持低位。

“OPEC将目标产量上限设在每日3150万桶,还不包括重新加入OPEC的印尼。伊朗在制裁解除后每日供应量将至少增加100万桶。应该关注OPEC会议引发的事件性驱动机会,目前看来OPEC会议的利空结果令全球原油和化工品市场重挫。”格林大华期货分析师原欣亮表示。

方正中期研究员隋晓影亦称,原油暴跌主要缘于OPEC会议各产油国未就减产达成一致,同时在美联储加息预期不断增强的影响下美元再度走强,均对油价形成较强打压,而上述因素只是加速了油价的下跌,近两年原油市场供需失衡,令油价从每桶100多美元跌至不到40美元,这才是油价本轮熊市的主因。

目前,美国能源信息署(EIA)原油库存处于近十年的高位,由2006年的3.28亿桶增加至2015年的4.88亿桶。中国在国际油价大幅降低之后加快补充原油储备,

目前储存设施基本饱和。国际能源署11月发布报告称,全球石油库存已升至创纪录的30亿桶,全球原油供应严重过剩。

“石油战争”硝烟弥漫

谁控制了石油,谁就控制了所有国家;谁控制了粮食,谁就控制了所有的人。业内人士认为,当前美国、俄罗斯与欧佩克之间的“石油战争”正在升级。

OPEC的价格战已经持续了18个月,油价跌破了每桶40美元的关口。这一水平远远低于OPEC成员国需要的平衡其国家财政的价格。而且,交易员们预计油价不会在短期内反弹,并将继续下跌。

此前产油大国沙特一再表示,拒绝在非欧佩克国家不减产的情况下,欧佩克单方面减产。伊拉克石油部长4日在会后也反问,其他产油国都没有原油产量上限,为什么欧佩克要有产量上限?

伊朗石油部长赞加内说,目前国际市场上原油日均供过于求的量为200万桶,对伊朗经济制裁一旦解除,伊朗能够立即将原油日产量增加100万桶。机构人士表示,OPEC决定将产量维持在纪录高位,表明该组织实际上放弃了限产的长期策略,从而导致油价短期面临更大下行压力。

除此之外,美国页岩油还将撑下去。EIA最新数据显示,当前美国原油产量较4月每日960万桶的高位有所下滑,但10月依然保持910万桶的产量。EIA预计,美国原油日产量将于明年跌至880万桶,其中400万桶为页岩油。业内人士表示,该削减力度并不大。

究竟谁控制了原油市场?这似乎是一个难以确切回答的问题。但可以确定的是,目前相对低的油价将持续一段时间,且价格战硝烟短期仍然难以散去。

高盛预估每桶20美元

原油市场悲观情绪空前膨胀。国际投行高盛表示,这种情况或将持续一年。

在欧佩克(OPEC)上周五作出上调产量上限决定后,高盛集团的分析师达米安·库瓦尔林(Damien Courvalin)在同日发布的一份研究报告中写道,原油市场最快也要到2016年第四季度才能达到供需均衡。

高盛集团在其报告中指出,即使需求在复苏,但是速度相对于供应的增长来说显得微不足道。原因是库存还在继续积累,新兴市场经济体的增长速度缓慢,以及伊朗所面临的国际制裁可能将被撤销。

期指贴水收窄 震荡格局难改

□本报记者 张利静

12月8日,期指市场全线跳空低开,IF1512、IH1512、IC1512合约低开幅度分别为0.63%、0.84%、0.48%。投资者章女士暗道不妙,她按照习惯做法切换阅读行情软件,并在股市开盘后匆忙平掉了七成仓位,其中包括逆势冲高的航空股。“现在的行情看不懂了,虽然指数没跌,但手中的个股最近累计跌得厉害。”章女士叹道。

分析人士指出,经历9月以来的上涨之后,期指已经能够到达了前期筹码套牢区域,场外资金谨慎;不过利率处于下行通道带来的流动性改善使得期指向下空间有限。展望后市,期指短期将维持窄幅震荡,中期继续向上格局不变。

期指弱勢震蕩

昨日期指的表现,整体可概括为区间内弱勢震蕩。除了中证500期指表现略强之外,沪深300期指及上证50期指已经三连跌了。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1512跌1.37%,报3579.2点;中证500期指主力合约IC1512跌1.58%,报7230点;上证50期指主力合约IH1512跌

1.43%,报2337点。

期现价差方面,截至收盘,IF1512、IH1512、IC1512合约分别贴水43.82点、27.34点、174.14点,贴水幅度整体有所收窄。持仓方面,IF1512及IH1512合约减仓较明显,分别减仓335手、473手。IC1512合约持仓量较上一交易日基本持平。

章女士依据投资经验判断,期指上虽然没有出现长阴,但是跳空低开低走跌幅也不小,日线进入下跌走势,没有长阳逆转的话,下跌趋势很可能进一步持续。

回顾周二走势,分析师认为,周二股指行情实际上是对新股申购资金分流这一利空的提前反应。加上外贸数据不佳、美加息预期等多重利空,股指盘中虽然出现强势反弹,但从走势上可以看出走出目前市场处于存量博弈状态,对于强势板块资金跟风力度不足。

分析人士同时指出,当前期指面临技术破位、美国加息预期强烈、国内经济疲软等多重利空压制,虽然看多趋势不变,但做多需要谨慎对待。

难改窄幅震蕩格局

值得注意的是,近日三大期指均呈现

“当过剩供应超过容量时,市场需要通过‘运营压力’进行调整的可能性正在上升,这令我们预期油价在未来几个月时间里面临下行风险,其现金成本为接近20美元/桶。”

高盛在9月初提出原油可能会跌至20美元/桶的判断,主要是基于预期OPEC增产、非OPEC产出的延续和需求增长缓慢会导致原油供应过剩的局面延续。

原欣亮认为,短期国际上还没有出现能够让各国各方达成一致意见的集体意愿和组织力量,在明确的产量减少出

天胶仍有下行空间

□本报记者 王朱莹

昨日,沪股出现较大幅度调整,主力1605合约较上一交易日下跌1.21%或125元/吨,收报10200元/吨。持仓量上,昨日该合约减仓14778手至21.62万手,成交76.08万手。

上期所数据显示,昨日沪胶主力1605合约空头前20席位减仓2394手,多头前20席位减仓880手,可见主力减仓力度并不大,且11月24日股价反弹以来,伴随持仓量大幅增加,目前虽有减持,但依然维持高位。

沪胶合约自上周开始大幅反弹之后,主力合约1605在10300元/吨附近震荡整理。主力合约在反弹过程中持仓量并未有显著下降,而01-05、05-09合约的贴水继续加深,显示目前市场对后市整体仍持悲观态度。但近4个交易日的成交量稳定在于80万手左右,持仓量持续走高,或将支撑反弹的延续。”国贸期货分析师陈赞指出。

陈赞表示,近期原油在欧佩克不减产的压力下仍旧低位运行,短期内仍旧无力大幅反弹,不过油价跌破40美元之后的震荡反弹仍可期待,与沪胶近日价格上涨或共振形成短期内的持续上涨。

橡胶行业也出现了一些积极变化。尽管沪胶基本面整体并没有得到根本性改善,但可以发现,股价在进入12月以后开始出现逐渐趋稳迹象;背后对应的一个现象是云南产区的停割。从技术上来说,1605合约有摆脱万点以下阴跌的潜在可能。”中信期货分析师童长征指出,国内产区已经基本停割,胶水已经无报价。

但上述利好效应恐有限。目前天然橡胶产业链尚未有好转的迹象,虽然国内

现前,原油供应过剩加剧的局面将主导原油的跌势。

隋晓影表示,高盛在本轮大宗商品走熊期间一直是坚定的大空头,但高盛预计的油价会跌至20美元的观点有待商榷,此言论更多的是“哗众取宠”。虽然原油市场目前仍是供给过剩的局面,而且短时间内难以实现再平衡,未来也无疑将继续低位水平,但油价经历了1年多的下跌后目前基本已到达底部区域,继续下行的空间比较有限,预计在每桶30-35美元区间会获得支撑。

云南产区停割,但海南地区因天气因素而推迟停割期至1月份,且泰国产区迎来高产季,因此在供应上仍将保持充沛;而下游轮胎行业迎来淡季,开工率不断下调,且在农历春节前难以有所好转。不过目前近月合约因仓单较为集中而表现坚挺,从而限制了主力合约的下跌空间,1605合约近期或在10000-10500元/吨区间波动,建议日内短线参与。”瑞达期货分析师林静宜表示。

从中长期来看,大宗商品的基本面仍旧难以在12月之前扭转。由于加息预期程度较高,若有较大反弹应在12月份之后,美元利好落地回调之时。”陈赞表示。生意社认为,目前现货基本面仍不乐观,东南亚主产区仍处供应旺季,青岛保税区橡胶库存增长至23.51万吨,交易所仓单报114790吨,天然橡胶供应压力不减;而下游轮胎行业表现萎靡,出口方面壁垒不断,下游生产企业开工负荷低于往年同期,天胶供过于求格局短期难以扭转,天然橡胶价格持续低迷。

下游市场开工走低。童长征介绍,截至上周,半钢胎比前一周下降。由于库存增加,厂家人为减产。多数企业开工变化不大。个别厂家暂停二期项目。雪地胎进入淡季。半钢胎开工率64.44%。全钢胎库存增加明显。部分厂家停产检修。山东地区全钢胎开工率60.58%。

新世纪期货分析师陈英表示,天然橡胶目前处在季节性的需求淡季,而在今年季节性需求淡季里,天然橡胶的市场价格较往年却要更严峻得多。汽车产量下滑已经不是季节性因素所致,产能释放过度 and 消费需求不足也是影响汽车产量严重下滑的重要因素。行情出现大幅上涨概率较低,建议逢高做空为主,万点下方仍有空间。

有下跌,立即拉起,难有很深跌幅。

“综合这两点,预计短期期指仍将延续窄幅震荡格局。具体到策略上,建议投资者多看少动,现货方面,可以择机低吸质地优良的股票。”张卓骥进一步指出,三大期指短期将维持窄幅震荡,中期继续向上格局不变。瑞达期货表示,近期三大期指仍以日内操作为宜。“目前市场格局是期货强现货弱,期现货基差较前一交易日有所缩窄,各大期指维持低位窄幅震荡态势,限制下跌空间。近期趋势不明,多空动能皆弱,进一步下探空间缩窄。”

比较明显。操作上维持中期看空,投资者可继续持有空单。万达期货:目前股指反弹的持续性缺乏正向驱动,若美联储如期加息,叠加市场供求关系预期的变化,短期下行寻找支撑位为大概率事件。目前市场融资额已较8月低点反弹逾30%,融资盘存在获利了结的可能,一旦市场形成一致性的调整预期,则融资加杠杆行为将成为反向驱动力,关注由此所带来的调整幅度的不确定性。(张利静 整理)

万泰期货:近日两市窄幅震荡,量能萎缩明显。在消息面的诸多不确定性情况下市场情绪维持谨慎,资金入场意愿低迷,短期市场仍将以震荡整理为主。同时建议关注IC合约跨期反向套利机会。

恒泰期货:目前市场处于存量博弈阶段,市场资金无法拉升权重股,而且权重股大涨容易引发市场抛盘。相反,中小创市值小,股性活跃,在大盘不温不火的阶段存量资金炒作相对容易。因此出现“八二”现象

为,目前国内玉米市场整体波动较大,但需变控制在2%以内优质粮价格短期将继续坚挺,霉变超标玉米在政策等诸多利空因素影响下或面临下滑风险。

“近期还会维持回调的趋势,建议短期保持空头思维。”王毅表示,近期华北山东地区的天气略有好转,可能会出现农户集中卖粮的情况,可能会导致价格短期回调,但是长期来看盘面价格还是会向临储价格2000元靠拢。玉米临储已经全面展开,第五期总共收储玉米1710万吨,其中黑龙江地区最多达到1160万吨,较往年来看收储进度较快。

方正中期期货分析师王晓囡也认为,目前,下游淀粉深加工企业开工率继续上升,黑龙江地区酒精企业亏损扩大,对玉米库存消耗贡献有限。随着黑龙江地区临储收购政策趋严,临储收购

东证期货
ORIENT FUTURES

一流衍生品投资服务提供者，助您财富保值增值。

客服热线：95503
公司网站：www.orientfutures.com