

全线飘红之后 反弹会否变诱多

□本报记者 王超

昨日国内期货市场全线飘红,沪胶、动力煤和锰硅涨停,黑色系延续强势,铁矿石多个合约涨停,螺纹钢升至逾一个月高位,基本金属集体回暖,沪铜触及近一周高点,油脂油料亦上涨。随着美联储靴子落地,美元在连续上涨后开始回落,市场氛围明显转暖。加之基本面传来利好,商品期货在持续暴跌之后终于企稳。但业内人士提醒,反弹或可期,但反转没有基本面的带动无法实现,过快的反弹行情很容易变为诱多行情。

大宗商品全线回暖

盘面看,昨日表现最为强劲的当属黑色产业链品种。其中,铁矿石多个合约触及涨停,主力合约增仓上行,成功站稳300元大关,盘中触及逾三周高位311元,终盘收于3095元,涨幅达4.03%。螺纹钢触及逾一个月高位1757元,焦煤震荡上扬,录得四连阳,焦炭亦升至近一个月高位644元。据文华财经分析,近日,由于国内钢厂开工率连创新低,钢材现货价格呈现强势,加之临近春节,一些贸易商和钢厂开始囤货,以备节后开工,黑色系产业链供需端因此出现难得一见的利好,期价也随之上扬。

持仓大增 期指有望开启春季涨势

□本报记者 叶斯琦

12月21日,期指表现强势,三大期指均收出较大涨幅,同时主力合约的持仓量明显增加。分析人士指出,随着行情回暖,期指市场有望迎来更多资金进驻,同时近期外部扰动因素较少,期指下行空间有限,有望走出一波春季上涨行情。

持仓增加 增量资金或逐步进驻

昨日,三大期指全线上涨。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1601报3800.2点,上涨100点或2.70%;上证50期指主力合约IH1601报2466.2点,上涨67.4点或2.81%;中证500期指主力合约IC1601报7585.0点,上涨131.2点或1.76%。

国海良时期货衍生品研究主管程赵宏表示,昨日多方面因素共同促进期指走强。基本上看,美联储加息靴子落地,部分观望资金开始重新入市。同时,临近年底,机构做业绩的动力较强。消息面上,近期万科与宝能的股权争夺战激发了市场对蓝筹股价值的重视。技术面上,经过11月26日至今近一个月的充分调整,市场形成

美元回落,铜冶炼厂或扩大减产规模,基本金属继续反弹。沪铜主力合约夜盘小幅高开后震荡走高,周一早盘一度因获利回吐小幅下行,午后重拾涨势,触及近一周高位36300元,截至收盘,收高2.37%至36240元。沪锡升至近两个月高位97390元,沪铝亦触及近两周高位10865元。业内人士预计,美元在持续大涨后回落,且有消息称,国内九家大型铜冶炼商已同意,若铜价和盈利能力恶化,可能将原定的明年减产规模扩大至35万吨以上,基本金属在两大利好的鼓舞下全面走高。

尽管布伦特原油创2011年来新低,沪胶却视而不见。主力合约上周五夜盘窄幅震荡,周一早盘,随着多头大幅增仓,期价直线拉升,午后涨幅扩大,收于6%的涨停板10755元。尽管在全球供应过剩加刷的拖累下,布伦特原油周一跌破每桶36.20美元至2004年来最低,但在人民币贬值和近月合约因仓单较为集中而强势上涨的带动下,沪胶大幅飙升。

据文华财经统计,期市资金流向方面,IF1601合约流入资金10.6亿元,为资金流入最大的主力合约。塑料期货受冷,1605合约流出资金8220万元。板块方面,软商品受宠,流入资金4.8亿元,为资金流入最大的

主力合约,煤炭板块流出资金3453万元。

而在国际市场上,全球商品亚洲时段整体表现偏强,基本金属集体走高,受益于中国冶炼商或将扩大减产规模。贵金属守住前一天交易日升势,在美联储宣布升息后,空头获利离场。农产品方面,前一日在巴西部分地区干燥可能影响产量的推动下,芝加哥大豆大涨逾2%。然而,国际油价继续阴跌,布兰特原油一度跌破每桶36.20美元至2004年来最低,因全球供应过剩状况加剧。

警惕反弹变诱多行情

业内人士认为,昨日大宗商品期价集体暴涨,铁矿石、螺纹钢期货近月合约涨停,大宗商品经过漫长的下跌之后又迎来一波反弹。但现在的问题是反弹能够持续多久。

有专家指出,从商品属性来看,当前很多大宗商品价格都低于平均成本价,黑色板块更是重灾区。钢厂大幅亏损,国内矿山纷纷倒闭,焦化企业亏损比钢厂尤甚,煤炭企业、化工等工业品都是这种情况;就来看商品价格长期低于成本并且导致产能有所降低,此时反弹能够形成中期趋势的概率比以往更大。铁矿石、螺纹钢近月价格涨势要强于远月也是受基差影响所致,期价向现货价格靠拢的力量也能给反弹带来一

定助力。

但需要警惕的是,反弹或许可期,但反转没有基本面的带动是无法实现的,过快的反弹行情很容易变为诱多行情。以“铜博士”为例,国金期货有色金属分析师朱寻介绍,从下游行业来看,需求疲软现状未见明显好转。在有色金属的寒冬中,市场需求依旧低迷。今年四季度以来,企业多数在执行之前的订单,较大型电缆企业开工尚可,但是交货期不定,对当前消费难以提振。对于明年第一季度的订单,企业普遍预计持下滑趋势。对于2016年电网追加配网投资,部分变压企业认为用电量无法增长,投资翻倍的可能性较低。11月精铜运行平稳,而进口略有放缓,整体供应保持充裕情况。进入12月份以来,年内冶炼厂基本检修结束,开工率持稳,精铜产量并无大的变化,进口流入因下游消费的清淡预计继续放缓,但总体供应仍呈现宽松的格局。上海、广州两地现货升水幅度下降,对铜价压力较大。从终端的订单情况来看,即便电网招标有增加,但对当下消费难形成提振。

鉴于此,接受采访的不少市场人士建议,空仓投资者继续关注上方压力线能否突破,不建议追多,持有多单的投资者及时上调止盈。

业内人士认为
期市国际化需加快推《期货法》

□本报记者 王超

切都需要制度作出回应。《期货法》作为期货市场位阶最高的法律,目前是缺位的,不利于期货市场国际化发展。

与会代表介绍了目前期货立法的进展情况,并针对期货市场国际化对《期货法》的需求,中央对手方、错单交易、强行平仓、境外投资者参与我国期货市场的主要考量因素、实物交割中期货交易所的法律责任以及跨境监管中“长臂管辖”涉及的法律风险和司法应对等专题进行了深入研讨。

与会代表呼吁,希望更多的研究和实务人员加入到《期货法》立法工作中来,以本次研讨会为契机,在立法机关和期货行业之间、理论与实践之间架起一个研究交流的平台,经过大家集思广益、互相研讨,为完善《期货法》提出重要的有建设性的意见和建议,共同推动我国《期货法》尽快出台。

期权成交显著放大

□本报记者 马爽

续下降。截至收盘,12月平值认购合约“50ETF购12月2500”隐含波动率为19.14%;12月平值认沽合约“50ETF沽12月2500”隐含波动率为26.66%。1月平值认购合约“50ETF购1月2500”隐含波动率为19.94%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2500”隐含波动率为32.58%。其他月份上,认购期权的隐含波动率继续回落,而认沽期权隐含波动率小幅回升。

对于后市,光大期货期权部刘瑾瑶表示,昨日,蓝筹股走势带动50ETF放量大涨,目前价格已反弹至前期震荡区间上沿。此前建议投资者尝试买入认购期权,已买入认购期权的仓位可继续持有,并且若后市50ETF能在量能配合下突破震荡区间持续上行,则可进一步加仓。除买入认购期权,稳健型投资者也可以选择构建牛市认沽垂直价值组合。

钢企去产能加快 钢价仍将延续反弹

□本报记者 官平

山西、江苏等地不断传出民营钢厂关停的消息,部分大型国企也宣布减产裁员,市场供应明显减少,对国内钢材市场库存继续下降起到积极作用。

种种迹象表明,在加码治理产能过剩的过程中,钢铁行业首当其冲。而近期有关钢铁企业的股权转让消息频传,如港中旅集团向河北省国资委无偿转让唐山国丰钢铁股权、五矿发展1元价格向五矿集团转让营口钢铁股权、宝钢将转让上海克虏伯股权等。显示在政府政策层面以及企业市场行为层面,钢铁行业产能退出、兼并重组已进入实质阶段。

随着年终临近,部分持续亏损的企业已经难以承受,近期钢厂减产减员等消息不绝于耳,后期市场供给压力将有所趋缓。邱跃成表示,在钢厂减产及产品结构调整力度加大,以及汽车行业需求有所好转的带动下,进入12月以来,国内冷轧板卷价格率先快速反弹,带动热轧等相关品种价格也相继走高。板材价格的上涨,对建材价格走势形成明显提振。

邱跃成表示,临近年终,钢企去产能明显加快,市场供应有所减缓,而近期以冷轧板卷为代表的板材价格率先大幅反弹,对建材价格走势也形成明显提振。预计短期国内钢价仍将延续反弹走势。

中国期货市场监控中心商品指数(2015年12月21日)

指数组	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		58.98			57.09	1.89	3.31
商品期货指数	679.30	690.18	690.34	677.39	677.67	12.52	1.85
农产品期货指数	804.58	817.38	817.50	802.95	803.13	14.25	1.77
油脂指数	526.76	534.94	535.05	524.50	525.35	9.59	1.83
粮食指数	1200.30	1218.31	1218.86	1198.26	1198.32	19.99	1.67
软商品指数	788.94	802.91	804.30	787.43	788.24	14.66	1.86
工业品期货指数	594.18	603.13	603.54	592.15	592.67	10.46	1.77
能化指数	555.61	570.40	570.40	554.70	555.76	14.64	2.63
钢铁指数	361.92	368.74	370.12	360.87	360.94	7.80	2.16
建材指数	451.51	456.40	457.48	449.56	450.19	6.22	1.38

世界黄金协会:美元并非黄金最关键因素

□本报记者 官平

12月18日,世界黄金协会发布最新研究报告称,尽管对投资者而言,美元是黄金需求的风向标之一,但其并非最关键的因素。

报告亦认为,美联储升息对黄金的影响早已被市场所反映,因为市场对加息的预期已长达一年半之久。

世界黄金协会市场信息部负责人Alastair Hewitt表示,2015年是黄金市场的利好年,来自各国央行、亚洲市场和欧洲市场对金条金币的需求均较为强劲。明年,随着印度政府出台利好黄金的方案、人民币进一步国际化,以及中国黄金储备透明度不断提升,黄金市场将进一步发展。黄金作为促进资产配置多元化和避险保值的角色,也将随着高股票估值和高流动性风险而进一步推广。

该报告称,2012年以前,黄金经历了长

达十几年的牛市,主要是因为新兴市场不断发展,支撑消费需求,央行对多元化其资产储备而购买黄金,金融创新使得黄金购买更为便捷,以及全球金融危机及其后续影响等。

在过去三年时间内,金价走向较前几年略有不同。随着美国经济复苏以及对新兴市场发展放缓的担忧,黄金价格回落。世界黄金协会认为,美国经济复苏推动了美联储加息,这推高了美元价格,并且对金价造成下行压力。

世界黄金协会指出,尽管对投资者而言,美元是黄金需求的风向标之一,但其并非最关键的因素。研究表明,利率走高并非是利空黄金的绝对因素,从全球性实物金需求来看,90%来自美国以外的市场,主要是亚洲经济体,以中国和印度尤为突出。在这些经济体中,本地金价尤为关键。其中2015年,以非美元计价的黄金价格企稳,并微幅上扬。另外,如果美联储加息对黄金造成暂时性的负面影

政策护航 玉米淀粉多单仍可持有

□本报记者 王朱莹

昨日,玉米淀粉期货大幅上涨,主力1605合约日上涨36元/吨或1.73%,收报2120元/吨,持仓量日增1.44万手至48.33万手。原料玉米亦有所上涨,玉米期货主力1605合约上涨8元/吨或0.42%,收报1906元/吨,持仓量增加2.65万手至129万手。多空博弈十分激烈,但显然当下多头更胜一筹。

截至12月13日,中储粮黑龙江分公司已累计收购2015年政策性粮食3014.9万吨,同比增加2134.9万吨;其中收购稻谷1286.2万吨,收购玉米1728.7万吨。

“临储进度较快,东北地区收购价格基本向临储价靠拢。华北地区玉米随着天气的好转,深加工企业门前到货量大幅增加,收购价格下调幅度100元/吨上下。部分地区粮开始逆流至北方港口,从目前北方港口2050元/吨玉米收购价格来看,华北玉米跌至在1850-1900元/吨有强劲支撑。”招

商期货分析师魏金栋表示。

目前,国内玉米现货价格总体稳定,但东北局部地区有小幅下调。据中国玉米网介绍,东北产区基层价格走势较为平稳,虽然北方港口收购价格区间震荡,但在临储收购支撑下,对产区价格影响不大。但近期东北地区临储收购库点开始“大巡查”,临储收购进度或受此影响而放缓,农户售粮意愿有增加迹象,后期产区基层价格承压。此外因春节临近,农户变现需求增加,节前售粮高峰临近,后期重点关注产区上量情况。

同时,中国玉米网表示,经过一段时间调整之后,目前华北各区域间价差不大,整体价格维持震荡趋弱走势。因市场干粮仍偏少,企业收购价格短期内区间震荡企稳,后期关注节前企业备库情况。此外,因华北价格回落,东北价格依然坚挺,两地间价差重新拉大,近期有少量河北玉米倒流至北方港口,但利润空间不大,后期关注产地价差会否继续扩大。

“最新数据显示,北方和南方港口的玉米库存出现小幅回升,但库存总量仍处于历史低位,对价格影响不大。近期,受厄尔尼诺影响,北方地区气温偏暖,部分地区出现降雨,严重威胁玉米储存的质量安全。因此,吉林省发布了关于异常天气安全储粮工作的紧急通知,以保证储粮的质量和临储收购工作的顺利进行。”方正中期期货分析师王晓囡指出。

伴随原料价格上升,玉米淀粉价格亦逐步趋稳。据方正中期期货数据,东北主产区深加工企业玉米淀粉市场价格较为稳定,为2350元/吨左右,华北地区深加工企业玉米淀粉市场价格2350-2500元/吨;上海玉米淀粉市场价格2680元/吨,广州玉米淀粉市场价格2680元/吨。第50周吉林地区淀粉深加工企业开工率与上周持平,吉林地区淀粉深加工利润减少,利润为195元/吨,由于目前是淀粉糖市场的消费旺季,短期淀粉下游消费需求或有所好转。”王晓囡建议。

淀粉工业协会数据显示,2015年11月玉米淀粉总消费量163万吨,环比上月持平,较去年同期增加20万吨,其中淀粉糖中淀粉消费量同比增加11万吨。

“目前,玉米市场价格趋于稳定,政策面将继续为玉米市场保驾护航。近期北方地区气温偏暖,局部降水,或对玉米存储造成威胁。玉米、玉米淀粉期货1601合约多单可逐步止盈撤离,守住利润,1605合约多单继续持有。”王晓囡建议。

“目前,玉米市场价格趋于稳定,政策面将继续为玉米市场保驾护航。近期北方地区气温偏暖,局部降水,或对玉米存储造成威胁。玉米、玉米淀粉期货1601合约多单可逐步止盈撤离,守住利润,1605合约多单继续持有。”王晓囡建议。