

# 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,反弹或许可期,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309.5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%。

国海良时期货金融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。基本面上看,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

# 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早已长达一年半之久。世界黄金协会市场信息部负责人Al-istair Hewitt表示,2015年是黄金市场的利同年,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。黄金作为促进投资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

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%于36240元。沪锡升至近两个月高位97390元,沪铝亦触及两个月高位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剧的拖累下,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

了双底突破走势。

“险资在近期多次举牌,大量收购上市公司股权,其标多为业绩优异且稳定的大蓝筹,大资金逆经济周期收购企业进行产业整合,昨日涨势较好的股票多为消费、医药、地产等大蓝筹股,沪深300和上证50期指走势较强。”银河期货研究员周帆说。

量能方面,昨日三大期指的持仓量均有所上升。其中,IF1601合约持仓量增1880手至2.75万手,IH1601合约持仓量增929手至1.12万手,IC1601合约持仓量增1158手至1.21万手。

主力席位方面,在IF1601合约中,多空前20席位分别增仓1099手、1186手;IH1601合约中,多空前20席位分别增仓608手、679手;在IC1601合约中,多空前20席位分别增仓795手、971手。

分析人士指出,期指持仓量的增加一定程度上表明了增量资金持续入场。当前持仓量呈现出较好的温和增仓放量,同时价格上涨,做多力量较为坚决,这种走势往往预示着后市多头行情概率大。而昨日期指成交量有所减少,主要还是由于日内的单边走势较为明显,交易策略不易发出

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,受助于中国冶炼商或将扩大减产规模。贵金属守住前一交易日升势,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;就此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要大。铁矿石、螺纹钢近月价格涨势要强于远月也是受基差回归影响,期价向现货价格靠拢的力量也能给反弹带来一

反复的信号。

## 有望出现春季上涨行情

期现货价差方面,三大期指主力合约仍维持着贴水状态。截至昨日收盘,IF1601、IH1601和IC1601的贴水幅度分别为65.76点、33.86点和203.56点。相比于1512合约成为主力合约时的贴水状态,1601合约成为主力合约时贴水幅度较小,说明市场对1月行情可能比12月行情更为乐观。

展望后市,程赵宏认为,从今年年底到明年一季度,期指大概率会有一波春季行情。首先,临近年底,各大机构有较强的做业

## ■ 机构看市

**徽商期货:**年底行情料已启动,主要理由有以下四点:前期调整时,A股一直处于缩量状态,创业板量能相对充足,显示市场人气不错;两融余额仍处于温和上涨趋势,投资者在交易所新規指导下,谨慎运用低杠杆参与市场;目前处于年底,机构有望开足马力,引领年底行情;目前市场的消息面利多因素偏多,有利于股指上行。

**瑞达期货:**综合来看,行情不温不火,结构

响,这种影响也将同时刺激价格敏感型市场(如中国、印度)对黄金的需求。

据该报告称,目前上海黄金交易所正在力促人民币计价的黄金交易,印度也表达其建立黄金交易所的意向。2015年,亚洲市场持续成为黄金需求的强劲推动力,尤其体现在中国与印度在2015年第三季度需求的增长上。全球金条与金币需求较金融危机前增长了一倍多,且欧洲金条与金币的需求保持强劲,这在金融危机以前不曾发生。

世界黄金协会表示,目前再生金回落,金矿产量企稳,今年印度政府引入了黄金货币化方案。印度政府发行黄金主权债券以及金币,以期将22000公吨“藏之于民”的黄金储备货币化。此外中国市场今年也同样经历了巨大变化。报告表示,中国人民银行自今年6月以来持续对外公布其黄金储备的增持,透明度得到提升。此外,在央行宣布人民

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,企业普遍预计持下降趋势。对于2016年电网追加配网投资,部分变电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。

绩的意愿。其次,最后一批新股结束后,将迎来市值配售新政实施,部分机构为了打新股,被动持股的意愿较强。第三,美联储12月加息后,下一次加息可能要到明年3月左右,这段时期是相对真空期。最后,明年一季度前也是各种经济数据的真空期,市场外部扰动因素较少,炒作空间相对较大。因此,期指涨势在这段期间大概率能延续。

周帆也对未来期指走势持乐观态度。“目前整体形势依然是资金较多、资产荒。随着行情回暖,更多资金将涌入市场,加上监管层对市场的呵护,制约了下行空间,未来有望走出慢牛行情。”

性凸显,月末震荡为大概率;受多重因素扰动,存量格局延续,沪指仍围绕3600点一线整固为主,但板块轮动或加快,以进一步消化获利浮筹,沪指冲高回落概率较大,主要运行区间3500-3680点。三大期指按相应操作区间高抛低吸为主。

**中金公司:**两市昨日风格延续上周五的蓝筹领涨格局,科某一蓝筹板块单边上涨概率较小,持续性整体仍偏弱,或以板块轮动、进二退一的震荡上扬格局展开。(叶斯琦 整理)

币贬值后的8月11日和12日,黄金抵御本币贬值的作用得到了更完美的诠释。

对2016年的黄金需求趋势,世界黄金协会持乐观态度。世界黄金协会相关负责人表示,黄金仍将是避险的有利工具,因为美国及其它地区的股票估值仍在持续上升,投资者也在低利率环境下寻求回报,并在此过程中增加他们的风险敞口。

世界黄金协会认为,尽管对新兴市场的GDP增长也存在担忧,经济产能和收入都在同步增长,这也反过来巩固了黄金作为长期战略性资产和财富保值工具的作用。随着黄金利好政策不断发布,以及或将在印度建立的黄金交易所,亚洲几大关键市场将进一步发展。伴随着上海黄金交易所国际黄金板的启动,中国黄金市场将进一步面向海外投资者,上海黄金交易所将于2016年推出以人民币计价的黄金定盘价,以推动区域市场交易的计划已初具雏形。

粉

粉市场价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有所好转。

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,玉米市场行情趋于稳定,政策面将继续为玉米市场保驾护航。近期北方地区气温温暖,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。”王晓因建议。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年12月21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	1000.29	1018.81	998.45	1017.16	21.02	1008.68
易盛农基指数	1118.43	1134.18	1115.47	1132.42	16.64	1124.32

业内人士认为

## 期市国际化需加快推《期货法》

□本报记者 王超

12月17日,上海期货交易所(以下简称上期所)组织召开“期货立法国际化的机遇与挑战”研讨会。据与会人士介绍,上海国际能源交易中心在原油期货市场拓展时,也经常面对境外监管机构对我国期货市场法律法规体系的评估,《期货法》缺位是法律制度上不合格项之一。因此,期货市场国际化亟需加快推出《期货法》。

会议认为,近年来,我国期货市场国际化不断深入,市场发展对法治建设提出了新的更高的需求。国际化需要立法提供法律依据,境内机构走出去需要法律提供支撑和保障,境外机构走进来需要相应的准入门槛,市场国际化对交易、结算、风控、交割等各项业务提出创新需求,跨境监管和市场自律监管也需要与时俱进。这一

## 期权成交显著放大

□本报记者 马爽

受标的50ETF价格大涨带动,昨日50ETF认购期权合约价格全线上涨,认沽期权合约价格全线下跌。平值期权方面,12月平值认购合约“50ETF购12月2500”收盘报0.0171元,上涨0.0126元或280%;12月平值认沽合约“50ETF沽12月2500”收盘报0.0244元,下跌0.0621元或71.79%。

成交方面,周一期权交投继续放大,共计成交279154张,较上一交易日增加11718张。其中,认购认沽期权分别成交176205张、102949张。PC Ratio大幅回落至0.584,上日为0.795。持仓方面,期权未平仓总量共计减少28855张,至605469张。成交量/持仓量比值升至46.1%。

波动率方面,临近到期的12月期权合约隐含波动率继

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、理论和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

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,蓝筹股走强带动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购垂直价值组合。

## 钢企去产能加快

## 钢价仍将延续反弹

□本报记者 官平

上周国内钢价先跌后涨,下半周多数市场出现久违的反弹。昨日,螺纹钢期货大幅反弹,尾盘封涨停,收于每吨1785元,创最近一个月的高点。业内人士表示,近期不断有钢厂减产停产消息传出,政策层面化解部分行业产能过剩已成为调整产业结构的重要任务,而现货市场也出现一定的企稳回升迹象,对多头信心形成较强支撑。

西本新干线高级研究员邱跃成表示,螺纹钢期货1601合约由于注册仓单依然相当少,钢厂交割意愿不强,价格强势拉涨,带动钢材期货整体大幅反弹。不过当前RB1601合约相对于现货已处于升水局面,或将刺激部分钢厂套保意愿的上升。

据机构监测数据显示,上周全国35个主要市场螺纹钢库存量为370.5万吨,减少5.3万吨,降幅为1.41%;线材库存量为82.15万吨,增加0.9万吨,增幅为1.11%。而从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,本期全国综合库存总量为895.65万吨,减少9.75万吨,降幅为1.08%。

邱跃成表示,当前全国钢材库存连续第十周下降,目前的库存水平较去年同期下降7.48%。临近年终,近期河北、

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,近期钢厂减产裁员等消息不绝于耳,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。板材价格的大涨,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		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	