

商品回暖 油价独跌 昔日领头羊 今日为啥不合群

□本报记者 张利静

美联储的险谱戏法总能轻而易举抓牢观众的心。上周三美联储加息尘埃落地,无疑是近期多类资产行情的暴风眼。大宗商品市场急跌后大幅拉升,从上周五开始连续三日多云转晴,全线回暖。从基本金属到贵金属、化工品、黑色系,在美加息阴影笼罩中阴跌了一年多之后,大宗商品出现报复性狂欢。而唯独在原油市场照跌不误,完全不理会大宗商品多头暖洋洋的气氛,留给市场一只黯然的身影。

分析人士认为,当前主导油价走势的仍是供应过剩的基本面逻辑,而在美国解除石油出口禁令之后,原油市场形势愈加微妙,但无论如何低油价仍将是常态。

失落的原油多头

上周三,美联储主席耶伦一锤敲定了FED十年来的首次升息。FED决定将指标利率上调25个基点至0.25%—0.50%。此后,美元指数急升,大宗商品应声下跌,伦铜触及一周低位,伦锌跌至六年半低点、NYMEX原油失守每桶35美元、金价重挫至六年低位附近。

这样的行情中诞生了一波“幸运的多

头”,他们预计此利空出尽后,市场将迎来大幅上涨行情,即美联储加息之时正是大宗商品上涨之机。趁着市场急跌低位建仓的他们,轻松获得了预期的利润。以周一行情为例,从盘面上看,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/吨大关,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,焦炭亦升摸至近一个月高位。

然而,作为商品期货领头羊的原油却不买账,继续下跌。由于担忧供应过剩将进一步加剧,1月交割的布伦特原油期货继上周下跌2.8%后,12月21日开盘跌幅达到1.34%,至36.17元/桶,创下2004年7月以来的盘中最低水平。

接受中国证券报记者采访的多位分析人士认为,加息并不是油价走势逻辑中最重要的一环,油市最关心的问题并非进入紧缩周期后美元将有怎样的表现,而是一成不变的供需过剩问题。

12月初,石油输出国组织各成员国最终未能就产出政策达成一致,OPEC会议未提出新的产出协议,这在以往很少见。分析人士认为,OPEC的撒手不管意味着去年全面打响的油市价格战并没有停止的迹象。

数据显示,上周美国石油钻井数量增加了17座。上周末联合石油数据库显示,沙特10月出口原油近740万桶/日,较9月增加3.6%,与去年同期相比上升6.8%,升至4个月最高。这表明,全球产油大国距离放慢产油脚步仍有距离。在油市空过剩格局中,经历了约18个月的稳步下跌后,油价目前较2014年高位下跌了约68%。

美解禁石油出口“落井下石”

偶尔的利多因素依然会给油价带来短暂的反弹。

周二,美国石油协会(API)称,最新一周美国原油库存减少360万桶,至4.867亿桶,调查的分析师预计增加110万桶。库欣原油库存增加1150万桶。

数据公布后,美国原油价格大幅攀升。但当日布伦特原油依旧收跌。美国原油上涨,而布伦特原油下跌。美国原油盘中短暂升至高于布伦特原油价位。布伦特原油期货周二触及11年来新低。

油市形势越来越微妙了。上周末,美国传出消息:解除长达40年的石油出口禁令。这一法律诞生于1975年,当时的美国笼罩在石油供应受限、石油短缺和油价持续飙升的背景下。而眼下,油市已然“新桃换旧

符”,生产过剩、油价暴跌,令美国解禁石油出口的举措显得颇具“落井下石”的意味。就在美国国会投票前一周,俄罗斯财政部副部长表示,俄罗斯预计,至少在未来十年内,油价都会保持在低位。

瑞信则认为,低油价会至少持续到2020年,预计2020年美国WTI油价约60美元/桶。那只是回到去年12月初水平,和去年年中过百美元/桶不可同日而语。而上周WTI油价跌破35美元/桶后,高盛称还有进一步下跌风险。

分析人士认为,尽管就短期而言,这项具有历史意义的举措不会对油市产生重大影响,但无疑为本来供应过剩的油市又埋下一大隐患。

财经网站MarketWatch编辑Jen-nyhsu指出,油价虽暂时止跌,但供应过剩担忧料将在未来数月继续打压油价,美国解除原油出口禁令或很快招致沙特与美国展开竞争,这势必引发新一轮的原油过剩加剧担忧。

此外,今年冬天温暖的天气对原油市场来说可谓雪上加霜,取暖油的需求将进一步削减。与此同时,美国页岩油产量下降速度并不乐观,伊朗原油供应或将回归市场,都对油价继续造成压制。

能力强,使得险资频频举牌。在近期险资对金融地产股的强势吸筹下,市场风格出现明显变化,上证50和沪深300期指预计将表现坚挺。对于中小创板块,由于科创板即将开板,前期不少中小创股票涨幅较大,且2016年1月大股东减持限制面临解禁,加之注册制推出步伐加快,高估值的小创板块或将面临回调风险,中证500期指面临较大压力。

不过,周帆则认为,在短期内资金面较为紧张的情况下,大蓝筹难以有所起色,且市场整体风险偏好未能上升,场外资金不大可能大规模流入,但中小盘股想象空间较大,受益于供给侧改革以及经济转型等利好,未来依然机会较大,因此依然看好中证500期指。

上移,下一目标位置将是3690点即年线附近,上移进程将是波浪式的。

华闻期货:期指连续上涨之后宽幅震荡调整。目前国内股市总体触底企稳,“双降”以及各种经济改革的利好政策频出,奠定了本轮反弹行情的基础,但是仍需关注国内经济未见复苏迹象,市场流动性依然偏紧,尤其年底资金回笼需求迫近。技术上,股指在连续上涨之后初显疲态,有回调整理可能。操作建议多头获利了结为宜。(叶斯琦 整理)

大商所设立玉米期货延伸库

□本报记者 王超

为便利期货交割,进一步提升市场服务质量,大连商品交易所(以下简称“大商所”)于12月23日发布通知,对《大连商品交易所指定交割仓库管理办法》和《大连商品交易所交割细则》进行修改,允许玉米品种的指定交割仓库设立延伸库区。首批试点的指定交割仓库为营口港,其延伸库区拟选择分别位于辽宁省铁岭市和吉林省德惠市的辽宁益海嘉里地尔乐斯淀粉科技有限公司和德惠金信粮油收储有限公司。修改后的规则自C1701合约开始施行。

据通知,允许玉米品种的指定交割仓库设立延伸库区涉及到的相关规则修改包括以下几方面内容:一是在规则中明确玉米品种的指定交割仓库经交易所批准,可以设立延伸库区;二是规定对于有延伸库区的指定交割仓库,货主可以选择在主体库区或者在延伸库区入库。货主若选择在延伸库区入库,升贴水由货主与指定交割仓库商定;指定交割仓库为入库到延伸库区的玉米申请注册标准仓单时,应当提供交易所认可的银行履约保函、现金保证金或交易所认可的其他担保方式;三是规定对于存放在延伸库区的货物,货主可以选择在主体库区或延伸库区提货。货主选择在延伸库区提货的,升贴水由货主与指定交割仓库商定。货主选择在主体库区提货的,由于延伸库区存放的玉米从主体库区出库时,会延长货物交付时间,对指定交割仓

库将货物从延伸库区运达主体库区的时间规定了上限及相应的补偿或惩罚措施。规定同时明确,交易所对延伸库区参照指定交割仓库相关规定进行管理。玉米期货上市十年来,随着市场结构的变化,港口库容紧张和交割区域覆盖面不足问题已显现出来。据了解,东北玉米海运外销量从2004年的1500万吨增加到2014年的3000多万吨,港口月均转运250万吨。玉米集中运输期间大连、营口、锦州三大港口及周边地区的玉米现货库容紧张。与此同时,东北产区玉米消费量从2004/2005年度的不足3000万吨上升到2014/2015年度的4180万吨,而目前玉米交割仓库主要设置在辽宁的港口及其周边地区;为东北玉米主产区相关企业参与期货交割带来了诸多不便,当地企业具有强烈的设库诉求。

大商所农业事业部相关负责人表示,大商所结合市场变化,经过充分听取市场意见和调研,允许资质较好的指定交割库在吉林和辽宁产地设立异地延伸库区,以增加库容,解决上述矛盾。货主若选择在延伸库区入库,升贴水可由客户与交割仓库协商确定。市场人士表示,现货库容紧张有时导致期货库容不足,制约了期货品种交割业务的开展。大商所在积极推进制度创新的同时,密切关注市场形势的变化,通过设置延伸交割库的方式灵活解决库容等方面的问题,在便利企业交割业务的同时,提高了市场运行效率,进一步推动了期现结合。

期权行权日运行平稳

□本报记者 马爽

由于标的50ETF价格微涨,以及50ETF期权合约到期时间价值的不断流失,昨日期权合约价格多数下跌。平值期权方面,12月平值认购合约“50ETF购12月2500”收盘报0.0002元,下跌0.0093元或97.89%;12月平值认沽合约“50ETF沽12月2500”收盘报0.0025元,下跌0.0170元或87.18%。1月平值认购合约“50ETF购1月2500”收盘报0.0675元,上涨0.0001元或0.15%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2500”收盘报0.0952元,下跌0.0053元或5.27%。

偏多因素提振沪胶强劲反弹

□兴证期货 施海

在美联储升息利空被吸收消化、中央经济工作会议确定明年经济五大任务包括削减工业产能、去库存化、去杠杆化、降低企业成本和改善薄弱环节利多因素作用下,沪胶展开强劲上升走势。分析认为,供需出现利多因素,成为推动沪胶强势回升的直接原因。

供应方面,泰国政府为帮助因天然胶价格连续下跌而受困的胶农再创业,或寻找其他出路,于12月9日批准面向胶农的50亿泰铢(1.39亿美元)新增贷款。该贷款通过农业合作社银行(BAAC)贷款100亿泰铢(2.78亿美元)支持胶农转型活动的延续。该项目初衷是希望从根本上解决当前泰国国内胶农靠胶吃饭的现状,通过发放贷款来促进转型或转行,以保证家庭收入不因胶价波动而受到影响。

分析认为,泰国政府投入

“昨日,12月虚值认购和虚值认沽期权价格几近归零,这是因为虚值期权内涵价值为零,且期权在到期日当天的时间价值也已所剩无几。”光大期货期权部刘瑾璐表示。成交方面,周三期权交投明显放大,共计成交246754张,较上一交易日大幅增加88103张。相较于认沽期权,认购期权成交更为活跃。据统计,认购、认沽期权分别成交153072、93682张。PC Ratio微升至0.612,上日为0.604。持仓方面,由于期权12月合约到期,期权未平仓总量大幅减少,共计减少290266张至313001张。成交量/持仓量比值升至78.8%。

三大期指持仓均有所上升 增量资金流入 期指料高位震荡

□本报记者 叶斯琦

周三,三大期指走势略有分化,不过尾盘一致跳水,最终仅上证50期指以红盘报收。有分析人士认为,短中期指料以高位震荡为主。近期险资配置权益类资产意愿增强,且由于金融地产等蓝筹板块市盈率低、股息率高和现金流能力强,使得险资频频举牌。在近期险资对金融地产股的强势吸筹下,市场风格出现明显变化,上证50和沪深300期指预计将表现坚挺。

向上形态仍在

昨日,三大期指经尾盘跳水之后,涨跌互现。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1601报3805.0点,下跌2.8点或0.07%;上证50期指主力合约IH1601报2470.8点,上涨8.6点或0.35%;中证500期指主力合约IC1601报7516.4点,下跌108点或1.42%。

期现价差方面,截至收盘,IF1601合约贴水61.38点,IH1601合约贴水32.26点,IC1601合约贴水256.88点。总体来看,三大期指的贴水幅度都较为稳定,且较前期有所缩小,显示期指市场情绪偏中性,资金并不悲观,但目前难有期现货之间的套利机会。

银河期货研究员周帆表示,昨日大盘在冲高后出现跳水,尽管盘中创出近4个月新高,但尾盘出现大量抛盘。最近几个交易日,受到举牌效应影响的大蓝筹持续成为

热点,中小创则涨幅较小,在资金大量流入蓝筹板块的情况下,由于市场存量资金较为有限,且临近月底资金面比较紧,大盘短期上升空间可能较为有限。

“目前沪指点位处于前期成交密集区3600—4000点,指数创新高后市场谨慎情绪有所抬头,获利盘逢高兑现力度加强,促使指数冲高回落。成交密集区内短期获利盘和上方套牢盘将对盘面产生一定压力。”福能武夷投资研究员陈溢洲说。

不过,东证期货研究员章顺指出,从目前的走势来看,上证综指向上的形态仍然完好,短期顶部并未形成,而且截至收盘也未跌破3630点的支撑位,上证综指真正的强阻力位料在3800点附近。

持仓量增加 部分接多资金流入

持仓方面,昨日三大期指持仓量均有所增加。其中,IF总持仓量增1275手至35565手,IH总持仓量增759手至15675手,IC总持仓量增288手至15260手。

主力方面,在IF1601合约中,多空前20席位分别增持753手、693手;IH1601合约中,多空前20席位分别增持478手、441手;IC1601合约中,多空前20席位增持383手,空头前20席位则减持91手。总体来看,IF和IH主力多空变动相当,而在IC则在小幅回调后,有小部分接多资金入场。

重点持仓方面,方正中期期货研究员彭博表示,在IF1601合约中,海通期货席位

继周二大举加空296手之后,周三又增持空单380手,表明短线看空后市。

“短期来看,IH强于IC的格局已经形成。从昨日IC表现来看,盘中并未创出新高,表明弱于IH。目前风格转换已经开始,在短期指数下跌之后,能够代表中国最强上市公司的上证50及沪深300指数将会长期走强,而中证500指数可能持续走弱。临近年末及春节,这种分化将会持续,投资者可以继续进行多IH、空IC的套利。”彭博认为。

陈溢洲也表示,期指短期走势预计将以高位震荡为主。分品种来看,近年来保费收入快速增加以及资金成本较高,使得险资配置权益类资产意愿增强,由于金融地产等蓝筹股市场市盈率低、股息率高和现金流

■ 机构看市

瑞达期货:虽打新高峰已过,但资金面受企业与银行年底结算承压,节前落袋为安情绪将逐步抬头,沪指年线附近套牢巨大,存量格局下成交不能足够放大,在连续拉升之后,沪指料高位震荡,沪指主要运行区间3550—3680点。三大期指按相应操作区间高抛低吸为主。

广州期货:预计在年底之前,市场将继续呈现区间震荡,春节行情有望在元旦后启动,改革提升风险偏好,维持沪指核心波动区间在3450—3800点之间,运行中枢继续

减产支撑不改郑棉偏空格局

□本报记者 王朱莹

昨日,郑棉伴随商品市场整体走强亦强势震荡。截至昨日,主力1605合约较前一交易日微跌115元,收报11385元/吨,持仓量增加22296手至370168手。

“2015年度新疆棉花总产量大减,国家统计局预测本年度新疆棉产量350万吨,仅本年度来看,棉花供应偏紧,为棉价提供一定的支撑。”银河期货分析师刘倩楠表示。

同时,世界贸易组织(WTO)部长级会议19日表态称,包括中国在内的世贸组织成员国首次承诺,全面取消农产品出口补贴,并将限制农产品出口信贷。据中国商

务部的新闻稿显示,世贸组织第十届部长级会议达成了一揽子协议,包括上述内容在内,会议在出口融资支持、棉花、国际粮食援助等方面达成了新的多边纪律。

市场人士认为此举将对国际棉价形成一定的支撑。美国商品期货交易委员会最新报告显示,截至12月15日当周,对冲基金及大型投机客持有棉花净多头70968手,较前周增加2265手,或3.3%。总持仓191929,较上周增加148手,或0.08%。

不过,储备棉的投放预期依然压制棉价,市场多空分歧较大,储备棉投放的节奏将成为影响后期棉价走势的重要因素。“12月18日以来,皮棉现货报价及成交价继续疲

软,但棉花现货未见明显降价或者促销,内地现货市场可选货源较多,纺企不愿多囤货,国内棉纱价格走低,又接近年终,因此纺织企业都谨慎采购。”刘倩楠指出。

据国家棉花市场监测系统对14省区87县市1837户农户调查数据显示,截至2015年12月18日,全国新棉采摘进度为99.6%,同比增加0.9个百分点,较过去四年里的正常年份增加0.8个百分点,其中内地的采摘进度为98.8%;全国交售率为89.5%,同比增加5.8个百分点,较过去四年里的正常年份增加1.5个百分点,其中内地交售率为64.8%,新疆采摘交售已经结束。

下游方面,据中信期货分析师王燕介

此外,在西南市场,供需矛盾突出造成大部分贸易商采取随进随出的采购策略;东北地区生产企业收款情况进展一般,贸易商不积极。华中市场价格稳定,企业库存尚可,其主要原因在于该地区玻璃向江浙一带大量销售,来弥补西南市场萎缩的不足,而华中本地区市场需求并未有明显的改观。

目前各地区玻璃市场表现整体弱势,但情况有所区别。华南市场弱势整理为主,虽然从传统意义上讲目前华南市场需求应该是旺季,但因气候适宜施工并且存在年末赶工期的状况。但是今年受到供需矛盾突出的影响,销售形势一般,市场价格难以和去年同期相比。

此外,在西南市场,供需矛盾突出造成大部分贸易商采取随进随出的采购策略;东北地区生产企业收款情况进展一般,贸易商不积极。华中市场价格稳定,企业库存尚可,其主要原因在于该地区玻璃向江浙一带大量销售,来弥补西南市场萎缩的不足,而华中本地区市场需求并未有明显的改观。

玻璃多空短期陷僵持

自身库存状态而进行价格的小幅调整。贸易商也是根据下游加工企业的订单而跟进随出进行采购,尽量减少自身产品库存。“虽然目前距离春季还有一个多月的时间,大部分厂家价格相对稳定。目前市场需求量比较大的华东和华南等市场受到外埠玻璃流入量较多的影响,也不敢贸然涨价,相对谨慎。”

现货企业人士表示,从区域上看,仅部分地区的生产企业价格略有调整,大部分厂家价格相对稳定。目前市场需求量比较大的华东和华南等市场受到外埠玻璃流入量较多的影响,也不敢贸然涨价,相对谨慎。

据了解,玻璃市场区域定价明显,华东、华中、华南、华北、西南、东北地区等各地玻璃市场价格走势共同影响国内期货盘面玻璃价格动向。据中国玻璃信息网调研,

□本报记者 张利静

玻璃期货昨日自近区间上沿减仓回落,截至收盘,玻璃主力1605合约报收826元/吨,收盘价较前一日下跌0.84%。分析人士认为,当前大部分生产企业的白玻库存并不多,因此价格下滑动力不足,但贸易商看空后市价格不愿过早囤货也限制了玻璃价格上涨空间,短期玻璃价格将延续震荡格局。

12月23日,中国玻璃综合指数875.22点,环比上涨—0.51点;中国玻璃价格指数863.90点,环比上涨—0.73点;中国玻璃信心指数920.49点,环比上涨0.34点。

中国玻璃信息网运营总监陈小飞表示,近期现货市场整体僵持为主,市场价格没有明显的变化,部分区域生产企业根据

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）(2015年12月23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	1007.68	1008.74	1006.76	1008.22	1.31	1007.85
易盛农基指数	1120.39	1122.48	1120.39	1121.96	2.03	1121.89

中国期货市场监控中心商品指数（2015年12月23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		58.58			58.76	-0.18	-0.31
商品期货指数	689.31	688.07	690.65	682.95	689.67	-1.60	-0.23
农产品期货指数	816.08	813.25	816.63	808.61	815.53	-2.28	-0.28
油脂指数	536.68	536.19	537.89	531.79	536.01	0.18	0.03
粮食指数	1213.23	1208.33	1214.21	1202.89	1212.07	-3.75	-0.31
软商品指数	799.49	794.54	800.00	789.54	799.99	-5.45	-0.68
工业品期货指数	601.80	601.61	603.45	596.05	602.61	-1.00	-0.17
能化指数	570.58	571.27	572.62	564.05	571.67	-0.40	-0.07
钢铁指数	365.46	363.10	366.22	361.28	366.28	-3.18	-0.87
建材指数	452.11	450.48	452.75	448.09	452.59	-2.11	-0.47