

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

美联储的脸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，完全不理大宗商品多头洋洋得意的气氛，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油政策达成一致，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。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。

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。在油市空前过剩格局中，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150万桶。

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Jennyhsu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。

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。

大商所农产品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仓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

巨额资金补贴胶农，在目前胶价处于中长期历史低位之际，胶农未必将资金投入橡胶，代之以投入其他产业的可能性将较大，因此，橡胶产业规模可能由此受影响，并导致橡胶产量和供应量缩减，继而对胶价构成偏多影响。

轮胎消费方面，受7月美国对中国轮胎双反影响，轮胎企业赴美投资处于快速升温中。11月，三角轮胎宣布建立美国分公司，并建立三角品牌分销网络，推动其在美国市场的增长。森麒麟轮胎计划投资亿美元建设美国基地，现已进入确定厂址阶段，目标是2017年建成美国工厂。双钱轮胎研究美国工厂可行性，如果投资美国的方案确定，将是双钱轮胎第1次在中国本土之外建工厂。中国轮胎企业赴美建厂，将重新扩展轮胎对橡胶的消费需求，从而支撑胶价回升。

综上所述，供需出现利多题材、低位胶价形成支撑，助推沪胶展开强劲反弹走势。

分析认为，泰国政府投入

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		58.58			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

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

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。

内地现货市场可选资源较多，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

绍，纺织内销市场进入年底收尾阶段，企业加紧回笼资金，纱线价格混乱。11月中国进口棉纱16万吨，同比环比双降，国内外棉价差收窄不利于棉纱进口。国产32支普梳棉纱价格指数202010(-65)元/吨，进口32支普梳棉纱价格指数19150(+25)元/吨，进口纱对国内纱线价格压制明显。

“目前国内棉花市场供应与消费继续背离，多空双方依据不同的理由坚持其观点不变：市场预期春节后政府将抛售储备导致新棉销售压力增加，而下游棉纱价格持续走弱导致消费萎缩，上述因素将使国内棉价维持长期跌势。”华闻期货研发部分析师钱瑶婷表示。

分析认为，当前大部分纺织企业都谨慎采购，内地现货未见明显降价或者促销。

“从下游需求看，目前尚没有明显减少的迹象，大部分深加工企业停工放假时间尚早。部分厂家的品种规格发生变化，价格略有下调，对其他厂家影响不大。”陈小飞解释认为，华东整体表现好于华南等地区，原因是今年以来本地区产能减少数量比较多，造成区域内供需矛盾相对缓解。

陈小飞分析，当前大部分纺织企业的白玻库存并不多，因此价格下滑动力不足。

生产企业也不愿意过早开启淡季模式，努力延缓价格下行的时间和幅度。贸易商和深加工企业对后期市场谨慎，同时考虑到目前价格相对偏高，不愿过早囤货。预计玻璃现货价格走势短期内僵持为主。

玻璃多空短期陷僵持

□本报记者 张利静

玻璃期货昨日自近期区间上沿减仓回落，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意愿过早囤货也限制了玻璃上涨空间，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，近期现货市场价格整体僵持为主，市场价格没有明显的变化，部分区域生产企业根据

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随进随出进行采购，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，大部分深加工企业基本都在赶制春节前的单，接单谨慎。”

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。

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。

在华东市场，近期生产企业基本保持当期产销平衡，市场价格也相对稳定。“从

下游需求看，目前尚没有明显减少的迹象，