

多品种进口创纪录 中国需求能否提振大宗商品“驱熊入牛”

□本报记者 张利静

在大宗商品低迷之际,中国依然是全球市场需求的“救世主”。日前公布的中国海关数据显示,2015年中国原油、大豆和铁矿石等进口创记录,铜进口创历史次高。

有分析师认为,在2015年大宗商品价格不断下挫,多个商品价格甚至跌破2008年金融危机低点,中国逢低大量买入,表明经济增长动力依然不错。反过来,这也支持大宗商品加快“驱熊入牛”。

中国大量买进便宜的石油、铜、铁矿

海关总署数据显示,2015年12月,中国主要大宗商品进口数量环比全线增长。不过,由于国际大宗商品价格大幅下挫,以美元计价的12月全国进口总值受到拖累,同比下降7.6%。去年全年进口总体呈现“增速放缓、价格下跌”局面。

根据海关总署数据,2015年,中国原油进口量增长8.8%,铁矿砂进口量增长2.2%,全年铁矿石进口量总计为95272万吨,创历史记录;铜进口量下降0.3%,创历史次高。

从12月进口数量来看,铁矿石、粗铜、原油、煤等主要大宗商品进口数量较去年11月全线增长,其中,原油、成品油及钢材环比增幅均超过20%,成品油环比增幅更是高达51.31%,延续了11月进口环比增长的局面。铁矿石当月进口量创下历史新高纪录。

分析人士认为,乐观的进口数据与2015年大宗商品原材料价格跌跌不休不无关系。

海关总署数据显示,2015年全年,中国进口价格总体下跌11.6%。其中,2015年中国铁矿砂、煤、成品油、铜等大宗商品进口价格同比跌幅分别为39%、21.8%、38.3%、17.1%。

原油进口料继续保持“好胃口”

中国因素是决定全球大宗商品价格的关键性力量。根据IMF的统计,在2014年以PPP计算的全球GDP占比中,中美两国占比分别为16.6%和16.1%。而对全球经济增长的贡献率,根据汇率法和PPP法所测算的平均值,中国占比在34%左右,而美国在19%左右。

石油和铜、铁矿,这些工业“大块头”进口量与中国经济发展息息相关。分析人士认为,未来石油和铜进口将大概率继续增长,而铁矿需求则存在较大不确定性。

在中国“吃进”的商品中,原油进口规模蔚为可观。数据显示,2015年全年原油进口规模达到史无前例的3.34亿吨,进口同比增加8.8%,至3.43亿吨,大约相当于每天进口670万桶原油。行业研究机构安迅思预计,中国2016年的进口量将总计740万桶/天,超过美国的726万桶。

这背后,一方面是因为2014年中期以来油价下跌超过50%。另一方面,费氏全球能源咨询公司(FGE)相关负责人表示,两个因素推动2015年中国进口增长,一个是小型独立炼厂产生的新需求,这些炼厂2015年下半年获准使用进口原油;另一个因素是战略储备和商业收储。

2015年初,国家发改委下发的《通知》显示,允许部分符合条件的原油加工企业优先使用进口原油。中国地方炼厂占

中国原油总加工能力的近三分之一。在此前,中国的原油进口行业一直以来都是“两桶油”的天下。

分析人士认为,中国原油进口2016年料进一步加快,其中私营炼厂将占到总量的近五分之一。但也有人认为,中国成品油出口的放松或将带来更多不确定性。

从储备能力角度来看,路透认为,中国在2015年1-11月期间将石油储备增加了1.47亿桶,并且今年可能进一步购买,因新建储油设施已可以使用。

大宗商品或于低迷中渐见曙光

虽然很多人对中国铜进口数据保持质疑,因中国近两年盛行的金属融资贸易。但这并不妨碍分析师对中国铜需求的看多。

部分分析师认为,2015年铜的靓丽进口数据背后,可能存在诸多实际需求之外的因素。“可能是一些进口商此前延迟了2015年合约铜船货的到货时间,这可能会提振12月,也可能是2016年1月的到货量。”部分贸易企业会选择在春节前

提前结汇。

也有人认为,近期海关出口先导指数、波罗的海指数均指示外贸疲软态势,外贸数据的改善可能部分来源于融资贸易。由于去年12月存在许多套利机会,因此不排除融资驱动现货精炼铜进口。同时,出口商急于在最后一个月将2011年全年的贷款额度用完,亦对进口的增加有所贡献。

数据显示,2015年12月,中国未锻轧铜及铜材进口量环比增加15.2%,至53万吨,为继2014年1月触及536,000吨之后的月度第二高位水平。

“肯定有一些价格诱发的采购,”澳新银行驻悉尼Daniel Hynes表示。“不过我不认为铜需求顶峰已经过去。”

但当前的经济形势令一些投资者缺乏信心,他们认为,因经济增长放缓和人民币贬值忧虑抑制需求,铜需求前景较困难确定。

黑色方面,随着煤炭、铁矿石等产品的价格持续下跌,低廉的原料价格吸引了国内企业的采购兴趣。中国12月铁矿石进口量环比大幅增长17.2%至9627万吨,再

创历史新高,同比增长10.9%,当月,煤炭进口量也环比增长9%。

然而,从全年的进口数据来看,国内对原材料的需求并不是那么理想。2015年,中国铁矿石进口量达到9.53亿吨,比前一年只增长了2.2%,远低于2014年13.8%的增速。而煤炭全年进口量同比更是大幅减少了30%。

国信期货矿钢分析师施雨辰表示,去年12月的黑色产品进口大增,一方面是由于国际商品价格低廉,另一方面是国内的生产商前期一直维持低原料库存策略,需要补充库存。但从2016年来看,国家对环保治理力度的加大,以及化解过剩的钢铁等行业的产能,意味着2016年的国内钢铁和高耗能行业产品的产量有可能出现负增长,大宗商品进口量难以持续增长。

多位接受采访的分析师认为,2016年中国经济将是一个见底企稳的过程,大宗商品也将将在低迷中不断看到希望,但这需要一个漫长的过程。中国需求量依旧是大宗商品价格的晴雨表。

美国原油出口 难掀市场波澜

□中信期货 袁媛

2015年最后一天,康菲石油公司与油港运营商NuStar Energy完成第一艘油轮装船。随着奥巴马解除美国原油出口禁令,时隔40年后美国重启原油出口。在国际油价持续动荡和不确定之际,虽然这将增加全球原油供应,短期会加大油价下行压力,但当前国际油价低迷,美国原油出口量少,对市场影响有限。

出口禁令其实禁而不止

事实上近年来美国原油出口贸易一直没停过,而且出口量还呈逐年上升之势。EIA数据显示,2015年前5个月,美国原油出口日均49万桶。可见取消禁令对油价和原油生产的短期影响不大。尽管如此,这一举措将极大消除自由贸易的摩擦和阻碍,使得市场价格发现过程更加稳健,提升资本配置效率。故解除禁令将对美国的西德克萨斯轻质原油WTI成为国际基准原油产生积极影响。

相比1975年,美国国内原油市场现已出现质的变化。一是国内产能极为充足。如2014年比2013年美国原油产量上升13.6%,已经全面超过沙特,成为全球

最大产油国。二是国内消费增长缓慢。2014年比2013年美国原油消耗量仅增加0.004%。那美国原油生产厂商要求开放原油出口的迫切心情可想而知。

美原油产量或下滑

随着禁令解除,生产商可以自由出口原油产品,但并不期望立即大幅度增加出口量。据预测,2016—2017年原油和成品油出口总和很有可能保持在当前水平上。

另外,BP公司2015年世界能源统计数据显示:2014年委内瑞拉、沙特阿拉伯、加拿大、伊朗和伊拉克5国原油储量占全球61.5%,而且除了沙特以外,储采比均超过100年。

尽管美国开采页岩油(实质上是致密油)有所成功,但仍居全球第9位,仅占全球总量的2.9%。也就是说,尽管美国产量可以超过沙特和俄罗斯,但后劲不足,原油出口不具备影响全球能源格局的能力。

在供给侧,2015年原油生产部门投资较少,分析人士对低油价环境将持续数年形成共识,可以预计2016年美国原油产量将下降。而与此同时,美国和加拿大减少的原油产量,将会被包括将重返全球

随着禁令解除,生产商可以自由出口原油产品,但并不期望立即大幅度增加出口量。据预测,2016—2017年原油和成品油出口总和很有可能保持在当前水平上。

另外,BP公司2015年世界能源统计数据显示:2014年委内瑞拉、沙特阿拉伯、加拿大、伊朗和伊拉克5国原油储量占全球61.5%,而且除了沙特以外,储采比均超过100年。

尽管美国开采页岩油(实质上是致密油)有所成功,但仍居全球第9位,仅占全球总量的2.9%。也就是说,尽管美国产量可以超过沙特和俄罗斯,但后劲不足,原油出口不具备影响全球能源格局的能力。

在供给侧,2015年原油生产部门投资较少,分析人士对低油价环境将持续数年形成共识,可以预计2016年美国原油产量将下降。而与此同时,美国和加拿大减少的原油产量,将会被包括将重返全球

业内人士:油价不会长期低于30美元

□本报记者 官平

1月12日,美国原油期货收跌0.97美元或3.09%报30.44美元/桶,创2003年12月以来新低(盘中曾出现29.97美元/桶,跌破30美元/桶心理关口)。2016年初,原油便遭遇7连跌,2月WTI原油期货合约累计下跌17.82%。12日Brent原油收跌0.69美元或2.19%,报30.86美元/桶,累计下跌17.22%。

生意社首席分析师刘心田认为,30美元/桶不是原油市场新常态,年初大跌只是为市场认识到原油新常态做铺垫与准备

让市场接受原油的价格也可以这么低)。但原油价格不会长期低于30美元/桶,新常态下油价应在35—45美元/桶之间波动。

2016年年初原油7连跌创出12年来新低,将会影响大宗商品价格继续走低,但是当前低点不会是2016年的最低点,原油在5、6月份或7、8月份仍有可能出现新的低点。

美国至1月8日当周API汽油库存大幅增加704万桶,前值为增加710万桶;精炼油库存增加367万桶,前值为增加560万桶。伊朗与沙特交恶可能引发恶性竞争而原油产量进一步增长。在全球原油供大于求的背景下,受世界经济疲软、

欧元、日元、英镑对美元汇率走低、美元指数走强等综合因素影响,油价出现大幅下跌。

业内人士认为,在中国经济增速趋缓全球经济疲软形势下,对原油需求增长预期减弱,沙特与俄罗斯竞争、伊朗原油增产以及美国页岩油减产有限的情况下,原油供大于求局面更加严峻。油价可能会进一步走低,迫使产油国无利可图进而减产,恢复供需平衡。油价或在短期内跌至20美元/桶,低于某些原油企业生产成本而迫使其实行停产改变供需局面,之后有望企稳回升。

期权隐含波动率以震荡为主

□本报记者 马爽

0.0717元,下跌0.0182元或20.24%。

成交方面,周四期权成交较为活跃,共计成交256722张,较上一交易日增加47988张。其中,认购、认沽期权分别成交145262张、111460张。PC Ratio回落至0.767,上日为0.785。持仓方面,期权未平仓总量共计增加25919张,至597099张。成交

量/持仓量比值回落至43%。

波动率方面,昨日,期权隐含波动率以震荡为主。截至收盘,1月平值认购合约“50ETF购1月2150”隐含波动率为36.21%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2150”隐含波动率为37.62%。

对于后市,光大期货期权部刘瑾瑶表示,期权隐含波动率以震荡为主。

虽然昨日大盘并未创出新低,但现在判断大盘已企稳反弹为时过早,市场情绪的修复还需要时间。建议投资者在大盘并未有明确反转向出现前,保持谨慎,切莫盲目抄底。期权操作策略上,建议可继续持有牛市垂直价差组合。无论使用何种策略,请投资者务必提前设置好止盈止损,并严格遵守交易纪律。

期权隐含波动率以震荡为主

0.0717元,下跌0.0182元或20.24%。

成交方面,周四期权成交较为活跃,共计成交256722张,较上一交易日增加47988张。其中,认购、认沽期权分别成交145262张、111460张。PC Ratio回落至0.767,上日为0.785。持仓方面,期权未平仓总量共计增加25919张,至597099张。成交

量/持仓量比值回落至43%。

波动率方面,昨日,期权隐含波动率以震荡为主。截至收盘,1月平值认购合约“50ETF购1月2150”隐含波动率为36.21%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2150”隐含波动率为37.62%。

对于后市,光大期货期权部刘瑾瑶表示,期权隐含波动率以震荡为主。

虽然昨日大盘并未创出新低,但现在判断大盘已企稳反弹为时过早,市场情绪的修复还需要时间。建议投资者在大盘并未有明确反转向出现前,保持谨慎,切莫盲目抄底。期权操作策略上,建议可继续持有牛市垂直价差组合。无论使用何种策略,请投资者务必提前设置好止盈止损,并严格遵守交易纪律。

量价齐升 股指期货底部或现

□本报记者 叶斯琦

周四,期指早盘低开之后走势震荡,不过午盘开盘之后开启了绝地反击模式,各合约纷纷走高,快速收复失地。分析人士认为,虽然后市可能仍有反复,不过从目前情况来看,利空因素基本消化,政策面呵护明显,技术上存在较强支撑,因此市场底部逐步显现,短线有望延续反弹。

期指午盘绝地反击

截至昨日收盘,沪深300期指主力合约IF1601报3204.6点,上涨35.6点或1.12%;上证50期指主力合约IH1601报2129.0点,上涨14点或0.66%;中证500期指主力合约IC1601报6078.0点,上涨129.6点或2.18%。

现货方面,沪深300指数、上证50指数和中证500指数分别上涨2.08%、1.26%、3.39%。期现价差方面,截至收盘,IF1601、IH1601和IC1601合约分别贴水16.97点、3.08点和46.82点。

中信期货投资咨询部副经理刘宾指出,周四指数低开之后震荡回升,午后上涨加速,原因主要有以下几点:首先,本轮压制市场最大的担忧因素之一是人民币贬值,在近期得到明显缓和;其次,本轮压制市场的最大担忧因素之二是大股东减持,近期不但监管层出台限制措施,企业也主动表示不减持,尤其周四创业板一俱乐部也传出倡议维稳,承诺不减持,激发了创业板的反弹动能;第三,沪指逼近8月的低点2850点,技术上遇到较强支撑,而且严重超卖存在修复需求,一些股票跌出了投资价值。

方正中期期货研究员彭博进一步指出,证监会关于注册

制的声明使得市场恐慌情绪有所缓解,创业板领头大涨。近期的强军政策及军队改革又使得航空及军工板块大幅飙升,带动股指上行。此外,部分蓝筹股已经处于非常好的位置,引发资金入场抄底。

分析人士还指出,此前两个交易日大幅下跌中期指抗跌,周四的反弹中期指表现又略显滞后,这一方面是因为期指交易受到限制后波幅小于现货指数,另一方面期指基本没有融资盘和质押盘的杠杆压力,除非有明显投机资金介入,否则市场表现相对现货更有效。期指下跌慢,上涨慢,一定角度或许也反映了期指投资者经历了去年的剧烈波动,多了几分理性。

短线有望延续反弹

持仓方面,昨日沪指、上证50指数和中证500指数分别上涨2.08%、1.26%、3.39%。期现价差方面,截至收盘,IF1601合约涨幅最大,上证50涨幅次之,IC涨幅最小。持仓方面,IF1601合约减少222手至38490手,IC持仓量减少171手至16165手,IC持仓量则增加615手至20459手。

刘宾认为,从总持仓来看,IC增仓,而IF和IH减仓,说明IC的分歧仍然较大,虽然IC昨日反弹力度最大,但在多空争夺中是否持续引领反弹还是存在不确定性。IF和IH的1601合约也都是多头减仓大于空方,但公布数据的IF1602合约就呈现多头增仓大于空头增仓,说明还是多空同步移仓的结果,暂时还不能判定多空优劣势转换的情况。

彭博表示,展望后市,短期市场底部已经基本确立。不过,临近过年,市场情绪较为清淡,成交也并不活跃。虽然短期反弹走势基本已经确立,但本次下跌势头较猛,反弹高度仍有待观察。

多空巨头携手离场 沪镍反弹恐难持久

□本报记者 王朱莹

当投资者惊叹于油价的跌跌不休时,有色金属多头却突然反攻,在昨日发起了一轮反攻。其中沪镍领涨,创新年以来单日最大涨幅。分析人士认为,空头回补及消息面利好刺激沪镍低位反弹,但行业基本面依然偏弱,预计仍将维持弱势格局。

多空巨头携手离场

昨日沪镍主力1605合约全线上涨1100元/吨或1.66%。现货方面,昨日国内现货贴水减小,贸易商高位出货,下游高价接货意愿减少,市场成交一般。昨日金川公司上调电解镍(大板)出厂价至67000元/吨,桶装小块上调至68200元/吨,上调幅度1000元/吨。

持仓量上,沪镍主力1605合约持仓量减少3135万手至47339万手。上期所盘后持仓数据显示,周四空头