

# 期指弱于现货 多方增仓蓄势

□本报记者 叶斯琦

周三,期指早盘走低,未能延续前一日大涨态势。午后开盘,主力合约继续低位震荡。分析人士指出,从主力席位持仓表现来看,周三期指下跌过程中,多方并没有立即放弃,而且继续和空方抗衡并占据优势。展望后市,市场看多情绪依然较浓。

## 期指走势弱于现货指数

截至昨日收盘,沪深300期指主力合约IF1602报3074.0点,下跌67.6点或2.15%;上证50期指主力合约IH1602报2039.2点,下跌45.2点或2.17%;中证500期指主力合约IC1602报5835.0点,下跌96.4点或1.63%。

昨日期指走势弱于现货指数,主力合约贴水幅度有所扩大。截至收盘,IF1602合约贴水100.38点,IH1602合约贴水49.52点,IC1602合约贴水303.5点。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出,周三大盘出现震荡下跌,压力主要来自几个方面。首先,盘中港股单边下跌形成拖

累;其次,央行虽然在公开市场大幅放钱,但从另外一个角度看降准预期有所减小,市场更看中中长线的货币政策;第三,连续反弹两天后遇到10日均线的技术压力。

“在本周的反弹中,IC成为领涨指标,IF和IH则基本是被动跟随现货指数反弹。统计IF当月数据可以发现,从3010点反弹到周二最高的3156点时累计上涨146点,而沪深300指数从3066点到3227.9点则是上涨161.9点,期指涨幅较弱,这说明期指投资者相对谨慎,因此回调中期指就显得更弱一些,导致跌幅略微偏大。”刘宾说。

银建期货分析师张皓也认为,昨日期指跌幅大于现货指数,主要原因是入市资金较为谨慎,多头反攻力量不足,期指市场呈现上涨时涨幅小于现货指数、走弱时跌幅又大于现货指数的特征。

## 看多情绪仍较浓

持仓方面,昨日IF、IH和IC总持仓量分别增加679手、494手和492手,这也是本周资金回流以来的连续第三天同步增仓。刘

宾指出,三大期指本周累计增仓4805手、1591手和3210手,对比三大期指上周五交割日减仓幅度3936手、2246手和2435手,除IH回补力度不足,IF和IC增仓均超过了其减仓力度,说明本周还是存在增量资金进场。而且相比上周一到上周四连续四天持仓接近持平的情况,本周资金活跃度明显提高,说明反弹行情在一定程度上还是激活了市场人气。

主力方面,IF1602合约空头一哥广发期货席位依旧保持空单,并略微加仓45手,不过该席位也增加多单111手;中信期货席位在IF1602和IF1603分别减持空单122手和110手,最终IF1602前20席位中,多头累计增仓263手,高于空头增持的144手,多方占据一定优势。IH方面,凭借永安和国投中谷期货席位分别增加多单165手和168手,前20席位中多头增仓326手同样超过空头增仓的181手。IC中多方优势更为明显,多头增仓379手,空头减仓141手。

方正中期期货研究员彭博指出,从持仓方面看,三大期指均呈现出净多头持仓结构,多方均有所加仓,这反映了短期市场

看多情绪依然较浓,周四继续上涨概率较大。

“后市大盘依然可能围绕3000点出现窄幅震荡行情,年前成交清淡,上方套牢盘压力较大,下方已经空间有限,当前已经有部分机构入场抄底,加上新一批新股发行,入场资金将有所增加,这些都对于指数有支撑作用。因此,短期指数可能出现窄幅震荡,难以出现大幅行情,期指操作应观望为主。”彭博说。

广发期货分析师郑亚男也表示,技术上目前股指处在相对纠结的位置,沪指3000点以上积累了相对较多的套牢盘。因此在未出现重大利好支撑的条件下,市场震荡格局恐在所难免。

不过张皓认为,期指在短时间大幅下跌后,当前市场已经逐渐消化前期利空因素,并且经济数据符合市场预期,因此当前有一定反弹需求,但是由于前期多方亏损严重,当前多头反攻需要新增资金的带动,如果后市成交量能够持续放大,期指市场将有一定反弹上涨空间,并且期现基差将有所缩减。

## 供给过剩难消化 抄底原油为时尚早

在报告中指出:“2015年下半年伊朗原油出口维持在2年低点附近,这意味着接下来伊朗产出的上升更可能是渐进式的。这部分由于伊朗没有能力维持产出,同时更有可能反映出中东重油之间内部竞争加大(初步估算显示伊朗去年12月份出口上升)。”

“这意味着即便伊朗有能力大幅提高出口,它也需要同意对原油进行降价。考虑到当前极低的油价,这可能导致出口上升速度非常缓慢。”高盛分析师表示。

不过更多分析师表示谨慎。鉴于供应压力不减、需求不振,生意社总编、中国大宗商品发展研究中心秘书长刘心田对生意社之前做出的2016年均价预测,由每桶40美元下调为37美元。生意社原油分析师周广振认为原油在供需失衡、世界原油、成品油库存高企的影响下,国际油价将进一步走低,短期内或跌破25美元。

抄底石油市场可能为时尚早。业内人士表示,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。

## 国际油价可能进一步走低

目前投资者担忧伊朗可能让本已严重供大于求的原油市场更加失衡。美国能源信息署(EIA)预计伊朗产出2016年将上升30万桶/天,但伊朗政府明确表示将在解除制裁一周内将产出提高50万桶/天,6个月内增加100万桶/天。

此前高盛、花旗和美银美林等国际大投行均预测国际油价未来或跌至每桶20美元的水平,更有甚者称跌至每桶10美元。

但是高盛最近转为乐观的看法,称原油正在接近筑底。在其最新的研究报告中,高盛再度发出积极声音,称在当前低油价、沙特与伊朗激烈竞争以及制裁导致缺乏投资的情况下,伊朗难以迅速增产。高盛

比上涨8.8%。中国加大对原油的需求,有望为油价提供一定支撑。

但是“中国因素”可能独木难支。投行Bernstein分析师称,受中国需求放缓的拖累,2016年全球原油需求增速有走软的迹象,预计今年需求增速在120万桶/日,之前2015年为180万桶/日。尽管Bernstein认为中国仍是全球需求增长的引擎,但该行将2016年中国原油需求增速预估从40万桶/日下调至30万桶/日,而今年中国原油需求增速预估也从5%下降至3%。

国际能源署1月19日发布的原油市场报告指出,美欧等地区今年冬季气温变暖,加上新兴市场国家经济增长放缓,令全球原油需求增长放缓,该机构预计今年全球原油需求的增量为日均120万桶。供应方面,去年全球原油供应的增量为日均260万桶。该机构预期,由于伊朗增加石油出口等因素,预计到本季度末全球原油供应的增量为日均30万桶。市场的普遍预期是,目前全球原油供过于求的量是日均约200万桶。

“伊朗因素”是当前原油市场供需关系的关键点。1月18日,制裁被解除后的伊朗宣布重返全球石油市场,并下令立即大幅增加原油产量。国际油价在过去18个月已暴跌了近75%,石油供应与库存已膨胀

体向下趋势不变。

冬季是玻璃行业的传统淡季。按照一般规律,自12月开始,随着天气转冷,基建项目和房地产项目停工,玻璃需求萎缩,玻璃也将由北向南逐步进入市场淡季,表现特征主要是价格下行、市场交投清淡。北方市场大约在11月下旬即开始冬季备货和逐步停工,而相对较为温暖的南方地区则可一直开工至春节前夕。

在房地产行业发展不振的2012年至今,玻璃行情一路震荡下行,三年最大跌幅超过25%。2015年“金九银十”落空之后,冬季效应提前来临,除了东北地区早早进入冬储(而冬储行情也发展低迷)之外,华北地区往年经销商提前备货也并未出现,在此背景之下,华东、华中等地区也难以上涨,而是出现了僵持或者微跌行情。

生意社建材分析师张琼认为,这轮玻

## 淡季提前到来 玻璃期价面临修正

□本报记者 王朱莹

自去年11月24日以来,正当大部分期货品种跌跌不休之际,玻璃期货却悄然展开了一轮反弹。截至昨日,玻璃期货主力1605合约累计涨幅已超10%,最高上探至861元/吨。

“近期玻璃及板块整体上涨的逻辑一方面是由整体贴水现货的现状导致,另一方面则是受到供给侧改革等预期增强推动的资金炒作。”中信期货分析师刘洁、陈逍遥表示。

就在玻璃期货维持多头格局之时,现货方面却总体保持稳中下滑的态势。刘洁、陈逍遥指出,各地区主流厂库报价持稳,但仍有部分企业报价小幅调整。当前深加工企业和贸易商需求不足,观望情绪较浓,市场短期陷入有价无市的僵局,但春节前整

## 棕榈油是行情驱动核心

华泰期货研究认为,未来油脂市场真正上涨的驱动核心仍是占据半壁江山的棕榈油减产情况。厄尔尼诺干旱对马来、印尼产区的产量影响将在2016年继续体现,减产幅度决定了未来油脂上涨的高度。三大油脂库存消费比出现明显下滑,基本面趋紧,最差的时候正在过去。

昨日隔夜市场,国际油价继续寻底,跌破近13年的低点,美豆油受拖累跌破2950美分

重要支撑。分析人士认为,由于担忧中国需求继续减缓,并且市场预期厄尔尼诺影响消退,产量或将回升,马棕榈油期价跌幅扩大。

一位资深油脂研究人士表示,马来西亚棕榈油确实进入了减产周期,数据也确认了减产,不过需要注意的是,此次季节性操作早就已经提前开始,这必然也提前结束。继续看多的投资者,最好在研究过基本面和衡量风险回报比后,再看值不值得做多。

在减产这一最大炒作题材之外,看多人士的理由还有两点,一是印尼的生物柴油政策以及印度油脂需求扩张有望给消费带来较大改观;二是2015年,在豆油替代部分棕榈油消费的情况下,棕榈油进口依然较2014年出现增长,且2015年年末的国内豆油、棕榈油库存低于去年同期,这说明中国油脂整体消费正在提速。

马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示,马来西亚12月底棕榈油库存263万吨,较11月底的290.9万吨降9.5%;棕榈油产量140万吨,较11月减少15.4%;棕榈油出口量减少1.1%至148万吨。其中库存降幅大于市场预期的6%。

船运调查机构SGS发布的数据显示,

璃期货连续上涨,除了原油下跌带来的利好之外,更多的意义更像是提振市场信心,像是凭空燃烧的“虚火”。

“春江水暖鸭先知”,作为建筑材料行情直接影响因素的房地产,2015年发展并不乐观。统计局数据显示,2015年国内生产总值为676708亿元,比上年增长6.9%。分季度看,一季度同比增长7.0%,二季度增长7.0%,三季度增长6.9%,四季度增长6.8%。

另据统计局数据,2015年全国房地产开发投资为95979亿元,比上年名义增长1.0%(扣除价格因素实际增长2.8%),增速比1-11月份回落0.3个百分点。由此可见,2015年房地产开发投资持续下滑,并创2009年后的六年新低。

生意社调研显示,因为2015年房地产数据悲观,目前市场人士普遍担忧因2015年房地产行业运行情况不佳拖累2016年建

筑材料市场发展,当前市场淡季已经提前来临,部分厂家已经提前安排春节放假停工事宜。

“国内玻璃市场稳中偏弱,沙河地区交投尚可,下游深加工市场基本停工,货源发往华中、华东地区增量;国内多数地区下游加工厂已陆续停工放假,多数原片厂出货已明显放缓,部分地区由于库存低位,厂家持稳观望心态为主。”瑞达期货分析师张锡望表示。

张琼判断,2016年春节后玻璃的春季回暖很可能会延迟,部分企业可能不能如期开工甚至不能再开工,玻璃行情春江水“难暖”。

中信期货分析师亦认为,玻璃基本面在一季度供需压力攀升的预期下或难有较强的表现,因此近期的期现背离走势或面临修正。

### 铁矿石短期依然偏空

因对供应过剩的担忧盖过了钢厂可能增加产量的预期,周三铁矿石期货未能延续此前四个交易日连续上行的态势,出现了较大幅度下跌。其中,主力1605合约昨日下午跌5.5元/吨或1.72%,报314元/吨,持仓量较上一交易日下降18万手至142.6万手,成交量也小幅下降15.1万手至207万手。而就在此前的四个交易日,该合约累计涨幅达7.15%,触及两周高点。

方正中期期货研究报告指出,昨日前十名资金流向中,多空都集中减仓,持仓量减少,集中度下降。具体来看,当前多头资金主动大幅集中减仓,导致盘面快速下行,做空资金则是小幅增仓压盘后跟随减仓,盘面承压续跌,短期来看,铁矿石期价或承压震荡调整。

现货方面,数据显示,港口61.5%PB粉报价(湿吨)主流上调,其中曹妃甸报345元/吨(+5),日照报340元/吨(+5),连云港报340元/吨(+5)。2月新加坡掉期报40.14美元/吨(-0.94),普氏62%铁矿石价格指数报42.75(+0.1)。

钢铁指数公司的数据显示,运至中国天津港的铁矿石价格在周二出现连续第四日上涨,至两周高点42.10美元/吨,较前一交易日走高0.5%。

对于昨日铁矿石期价走弱,有分析人士指出,虽然钢厂获利改善使得钢铁产量有可能增加,但这只是暂时的利多因素,仍无法扭转铁矿石供应过剩局面,所以铁矿石价格短期内不稳定。

基本面上,目前铁矿石供

### 沪镍行至阻力位 静待方向明朗

周三,沪镍震荡回调,主力合约NI1605全日下跌10元/吨或0.01%,收报69470元/吨,持仓量减少3062手至43.78万手。日K线上,终结了五连涨态势。

现货方面,银河期货分析师李莹指出,昨日国内现货贴水减小,为贴水1440元-贴水440元,贸易商早间高位出货,铜价回落,补货意愿降低,下游也多观望,市场成交一般。LME现货贴水减小5美元,为贴水277美元。

“昨日INSG公布的数据显示,2015年11月全球原生镍供

应开始出现短缺,1-11月累计供应过剩规模也大幅缩小,这表明全球原生镍供需现状发生了一定程度的改善。”李莹表示,从盘面上看,近期沪镍波动性较大,沪镍虽回落但仍位于40日均线上方,暂时或转为震荡整理。分析人士指出,沪镍期货1605合约此前震荡反弹至70000-72000元/吨一线便遭遇空头阻击,显示此位置压力较重,反弹若能有效突破压力位,则可高看一线,否则将回归基本面主导的弱势行情。(王朱莹)

### 认沽期权合约整体上涨

昨日,50ETF认购期权合约价格整体走低,而认沽期权合约价格整体上涨。平值期权方面,1月平值认购合约“50ETF购1月2100”收盘报0.0308元,下跌0.0252元或45%;1月平值认沽合约“50ETF沽1月2100”收盘报0.0551元,上涨0.0166元或43.12%。

成交方面,昨日期权共计成交212686张,较上一交易日减少41641张。其中,认购、认沽期权分别成交111013张、101673张。PC Ratio大幅上升至0.916,上日为0.658。持仓方面,期权未平仓总量共计增加11305张,至633164张。成交量/持仓量比值回落至33.6%。

## ■ 机构看市

广州期货:市场信心逐渐修复,2850 政策底”支撑明显,市场基本对2844点是 阶段性底”形成共识,持续杀跌动能不足。从技术分析看,创指、深成指成功站上10日均线,沪指已站上5日均线,短期沪指仍有在2950-3050点区间做震荡整固需求,近期仍有较好的交易型机会。维持相对乐观的基本观点,沪指短期在3000点平台震荡整固之后有望回到合理运行区间,现在是在中长期投资者逢低逐步建仓的良机。

中粮期货:昨日沪深两市股指低开,受制于港股暴跌,A股整日难有起色,沪指最终再度失守3000点,陷入调整。后市或将以时间换空间,横向调整,仍需关注3000点一线运行情况,操作上建议观望为主,支撑点为2850点。

中国期货市场监控中心商品指数 (2016年1月20日)							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		59.32			59.44	-0.12	-0.20
商品期货指数	691.45	685.88	692.65	684.28	691.41	-5.52	-0.80
农产品期货指数	815.93	811.37	818.78	809.46	815.76	-4.39	-0.54
油脂指数	534.88	528.36	537.17	527.61	534.04	-5.68	-1.06
粮食指数	1196.68	1193.81	1198.87	1192.23	1197.23	-3.42	-0.29
软商品指数	783.56	781.62	787.55	780.96	783.52	-1.90	-0.24
工业品期货指数	605.15	598.70	605.37	597.10	604.97	-6.27	-1.04
能化指数	571.58	565.75	572.26	562.73	571.26	-5.51	-0.96
钢铁指数	379.95	374.43	380.68	373.97	380.23	-5.80	-1.53
建材指数	468.52	463.66	468.89	462.43	468.69	-5.03	-1.07