

# 原油上蹿下跳 猴年投资勿“猴急”

□本报记者 王超

忽涨忽跌的油价令市场看不清楚,也令投资者不知所措。

继上周出现12%的惊人日涨幅之后,北京时间2月16日16:56,因卡塔尔石油部长称,沙特、委内瑞拉、卡塔尔、俄罗斯同意将原油产量冻结在1月11日水平,国际油价急速跳水,纽约原油期货3月合约从每桶30.96美元直线回调至29.87美元;布伦特原油期货4月合约也从每桶35.25美元回调至33.9美元。

而从基金持仓数据来分析,有市场人士认为,多头并未真正发力,此前的反弹更多来自空头在消息面下的平仓,资金博弈明显。就投资者而言,在剧烈波动行情中,应沉稳应对,以不变应万变,猴年不要“猴急”。

## 市场聚焦产油国协商

沙特阿拉伯、俄罗斯、卡塔尔和委内瑞拉的部长本周在多哈会晤以商讨减产,推动油价持续暴涨。而在北京时间2月16日17时左右,因有消息称沙特等四国就冻结石油产量达成共识,油价快速跳水,纽约油价跌破每桶30美元关口,布伦特原油回落至34美元下方。

而在之前的电子盘交易中,此次产油国部长会晤令市场关于合作减产的预期高涨,受此影响,布伦特原油大涨逾6%,并突破35美元/桶。

今年以来,尽管出现了惊人的日涨幅,但布伦特原油累计仍然下跌8%。而原油市场又出现了一个里程碑式的事件:伊朗在国际制裁解除仅一个月后,便恢复向欧洲市场供应原油。此前,伊朗对欧原油供应中断达五年之久。

有消息指出,在上周的“国际石油周”上,石油巨头也不出意外继续被悲观情绪笼罩:所有人都认为如今石油供应严重过剩,整个市场前景堪忧。

全球最大的独立石油交易商Vitol Group CEO Ian Taylor称,石油生产商今年将继续面临艰难的一年,在中国经济增长放缓以及美国页岩油行业的压力下,油价的低迷可能持续长达十年。

据悉,长久以来俄罗斯一直拒绝合作,称无论油价在什么水准,该国石油行业都

有竞争力,而且该国减产在技术上面临挑战。但1月起各方态度开始转变,因油价跌破每桶30美元,俄罗斯经济压力上升。

2001年OPEC及非OPEC国家曾经举行会晤,当时沙特促成了一项全球减产协议,这是俄罗斯唯一一次同意参与减产。但后者从未完全遵守减少出口的承诺。

此外,很多分析师,包括国际能源署(IEA)均认为,OPEC和其他产油国达成减产协议以降低不断膨胀的供应的机会渺茫。“我们仍认为,如果通过减产人为地支撑油价,可能只会给高成本产能更大的喘息空间,只能让问题得到短期解决,”有投资机构表示。

很多OPEC观察人士表示,OPEC和非OPEC产油国达成减产协议的最大阻碍将是伊朗和伊拉克的立场。这两个OPEC成员国均已表明,他们今年计划增产,但目前还没有迹象显示,两国是否会参加此次会议。

## 反弹高度有限

接受中国证券报记者采访的多位人士认为,近两天亚洲以及欧洲股市的反弹,对油价有一定支撑,短期内油价有超

跌反弹的需求,再加上OPEC减产预期增加,投机资金进入原油市场明显。油价有望迎来一波反弹行情。但由于原油市场整体供给持续增长,OPEC成员之间竞争激烈,再加上俄罗斯、伊朗、美国在原油市场存在博弈,就算OPEC减产,整体供给很难本质下降。在此背景下,油价上升空间较为有限。

市场资深人士杜晓培表示,近期市场反弹主要围绕OPEC减产传闻,非OPEC方面俄罗斯配合减产等消息提振市场,同时美国页岩油钻井数继续下降,产量也连续下降。但是,OPEC1月产量继续增加,且美国原油库存创80年来新高,还面临炼厂检修的问题,整体库存仍有压力。需求端,美国和中国经济数据偏弱,日本再度负增长,欧元区也没有亮点,但央行再度祭出宽松政策令市场风险偏好提升。基金持仓方面,多头并未真正发力,反弹更多来自空头在消息面下的平仓,资金博弈明显。但目前实质性减产动作尚难看到,原油持续反弹缺少明确的支撑,预计仍维持区间震荡为主,波动区间在每桶30—35美元。

黄金钱包首席研究员肖磊向记者表示,未来原油冲高回落、保持在低位徘徊

的概率较大。全球原油战略储备处在高位,供给端非常充足,投资者不能对油价反弹预期过高。总体来看,本轮反弹难以突破每桶40美元。在剧烈波动的行情中,投资者切忌不可慌乱,要根据自身情况稳定操作。

IEA公布的最新月度报告显示,受欧洲、中国和美国经济增速放缓的拖累,2016年全球原油需求增速将下滑。同时,预计今年OPEC产量还将进一步增长,但增速将不及2015年。需求方面,IEA将2016年全球原油需求预期下调10万桶/日,至9560万桶/日;同时将2016年OPEC国家原油需求削减10万桶/日至3170万桶/日。产量方面,IEA预计今年1月OPEC原油产出增加28万桶/日,至3263万桶/日,因沙特、伊拉克和伊朗提高产量。同时,预计OPEC原油产量在2016年将进一步增长,而美元走强会对油价构成压力。

不过国际投行高盛称,油价当前走势不稳,在每桶20—40美元区间波动加剧,这表明油价下滑带来的大多数负面影响可能正在消散。“油价已没有进一步大幅下滑的空间。”高盛称。

# 欧佩克短期或难达成减产共识

□南华期货 袁铭

今年开年以来,国际油价走势延续去年的大幅波动行情,短短一个半月的时间内,国际油价已经完成了一个二次探底的走势。以WTI期货目前主力3月份合约为例,1月20日,WTI盘中低点为27.56美元/桶,2月11日,WTI盘中创26.05美元/桶的低位,这一低位只在13年前出现过。当然,这过程中国际油价也出现了大幅反弹,主要受到欧佩克可能商讨减产事宜消息的推动。不过,在供应过剩压力下,国际油价整体上仍在延续惯性下跌。全球主要石油生产国是否能够就减产或限产达成共识,目前来看还很不确定。但显然,在目前油价水平下,各生产国的共识在逐渐形成。

受低油价的影响,美国石油生产商的日子非常艰难。据市场研究机构IHS的

预测,美国可能会有150家油企申请破产保护,到目前已经有多家油企提交了破产保护申请。美国能源情报署(EIA)预测,今年美国原油日产量为870万桶,较去年940万桶的日产量减产70万桶。但是,仅美国减产并不足以支撑油价。欧佩克的价格换市场的战略虽已取得成效,但国际油价如果要持续回暖,前提仍取决于欧佩克减产的意愿和诚意。彭博数据显示,今年1月份欧佩克原油日产量为3310万桶,去年1月产量为3180万桶。因此,从目前欧佩克原油产量数据还看不出来欧佩克有多少意愿减产。

这也是许多市场投资者对欧佩克是否会减产持怀疑态度的原因之一。虽然部分欧佩克成员国都多次表达了希望能够商讨减产事宜的意愿,但是作为欧佩克主导国的沙特始终没有明确表态,且此次价格战最坚决的也是沙特,该国也

多次表示绝不会单方面减产。同时,另一个欧佩克大国伊朗的态度也至关重要。鉴于伊朗刚被解除国际制裁,它是最不愿意减产的成员国。据媒体报道,制裁取消后,伊朗首次出口原油到欧洲,价格低于沙特,且销往亚洲的原油价格也较沙特便宜,市场份额之争已经不言而喻。彭博数据显示,伊朗1月份原油日产量为286万桶,较去年水平已经有小幅提高。此外,美国也已经有出口原油的相关报道。因此,在市场价格战硝烟四起的情况下,对欧佩克是否减产的乐观态度似乎变得不切实际。尽管国际油价在每桶25—30美元时的多空分歧较强,但目前还不能认为此价格区间就是油价底部。油价越低,过剩产能出清越快,市场也更有意愿减产。美国已经减产,也就是说“柴”已经备好,现在独缺欧佩克这把“火”,欧佩克何时点火才是油价在趋势上变化的关键。

# 多头氛围渐浓 期指料迎“红二月”

□本报记者 叶斯琦

2月16日,期指市场多头氛围浓厚,三大期指全天震荡上行,收出较大涨幅。业内人士指出,昨日大盘放量大涨,观望资金开始陆续进场。虽然大盘上方20日线存在一定的压力,期指震荡在所难免,但短线来看多头信心仍足,反弹走势有望延续。

## 三大期指均大涨

截至收盘,沪深300期指主力合约IF1602上涨83点或2.83%,报3016.6点;上证50期指主力合约IH1602上涨48点或2.47%,报1988.6点;中证500期指主力合约IC1602上涨241点或4.27%,报5881点。

现货方面,沪深300指数、上证50指数和中证500指数分别上涨3.07%、2.7%和4.14%。期现价差方面,截至收盘,IF1602、IH1602和IC1602合约分别贴水20.44点、12.3点和21.53点。

光大期货分析师钟美燕指出,周二市场的普涨行情首先是对周一股价高开走的一种正向加强效应。当前,市场重燃对政策的预期,同时人民币阶段性贬值结束,市场重回理性状态,因此股指开始反弹。

## 多头增仓远月

持仓方面,昨日三大期指的持仓量互有增减。其中,沪深300期指总持仓量减少117手至44025手,上证50期指总持仓量微增82手至17950手,中证500期指总持仓量增加334手至26180手。

期指交割日渐近,昨日三大期指的当月合约均出现减仓迹象,而远月合约的持仓量则明显增加。主力方面,多空变动相当。中金所公布的持仓数据显示,在IF1602合约中,多空前20席位分别减持2590手、2357手;在IH1602合约中,多空前20席位分别减持

1010手、876手;在IC1602合约中,多空前20席位分别减持1433手、1373手。业内人士指出,基于期指近月之间的深贴水结构,多头增仓远月能获得额外的贴水收益。此外,目前主力合约与现货基差均大幅收窄,因而增仓远月合约也更为合理。

展望后市,钟美燕认为,昨日沪指出现近100点长阳,且市场成交有所放量,信心带动下短线资金仍会继续推涨,但持续高度有限,仅为存量资金博弈,增量资金观望情绪仍然浓厚。短期的强反弹后市场面临

## 机构看市

**瑞达期货:**油价反弹、欧央行货币宽松论调、汇率企稳等因素,全面提振了市场风险偏好。伴随风险偏好的提升,中期沪指看多至3000点左右。从反弹阻力来看,前底2850点以及3000点整数关口将成为重要阻力区。短线方面,周二午后沪指围绕2830点震荡,各指数几乎窄幅震荡,期货涨幅比现货少,表明在存量行情下,前底2850点的阻力较大,在此点位附近仍需时日消耗。

**华闻期货:**昨日沪指日内继续强势走高。节后金融市场规避风险的情绪得到释放,加之

资金获利了结、指数回落的风险。指数风格方面,IC仍为三大期指中表现最为突出的,跨合约套利方面仍可关注“多IC、空IH”的套利操作;单边策略方面,可买入下季或隔季合约,中线持有。

章顺指出,目前,债市面临降杠杆的压力,部分资金可能回流至股市,因此在低位的两融可能将反弹,股市杠杆将上升。“总之,近期市场风险偏好将回升,现货盘面透露积极信号,市场将迎来红二月,期指有望延续反弹的走势。”

央行继续通过逆回购SLO、MLF等方式对银行系统注入流动性,激发了部分市场做多人气。因此,期指短期反弹仍有空间,但是投资者不宜过分追涨,操作上建议以短线进出为宜。

**中州期货:**节后第二个交易日,股指呈现出单边上行之势,日线连续两个交易日收阳,盘面上个股全线普涨,量能也有所放大,场内乐观氛围有所凝聚。2016年期指首次站上五日、十日均线,短期技术形态显示,结构性反弹行情或有望延续,不过多单以日内短线为宜。(叶斯琦 整理)

# 白糖期价短期存在支撑

有降。

糖价走势与收储政策息息相关,近期云南省推出了继续实施临时收储食糖80万吨的政策,储存期半年,目前正组织实施。但市场人士认为,这一举措虽可缓解云南糖企在开榨期间的资金压力,但对缓解目前市场压力帮助不大。尤其是当前处于白糖消费淡季,糖价将大概率维持弱势运行。

中信期货农产品研究小组认为,短期郑糖走势受多重利空压制:新糖集中上市,糖价保持弱势运行,但由于制糖成本提高较快,产量较少,主产区糖企挺价意愿增强,大幅波动的可能性较小,对于制糖企业说,完成最后的生产等待旺季的到来可能是较好的策略,操作上建议短线交易,重点关注前低5356元/吨的支撑力度。

华泰期货认为,目前糖市处在消费淡季,糖价保持弱势运行,但由于制糖成本提高较快,产量较少,主产区糖企挺价意愿增强,大幅波动的可能性较小,对于制糖企业说,完成最后的生产等待旺季的到来可能是较好的策略,操作上建议短线交易,重点关注前低5356元/吨的支撑力度。

值得注意的是,糖厂方面的挺价意愿已经凸显。据了解,目前广西地区已经出现部分糖厂提前将2016/2017榨季的甘蔗收

购价格提高至470元/吨。制糖成本的提升,将为白糖期价提供支撑。

产销方面,截至1月底,全国已累计产糖421.09万吨,同比减少57.48万吨,累计销售食糖195.18万吨,同比减少57万吨。从2015/2016榨季情况来看,部分分析人士认为,国内食糖的供求关系为紧平衡状态,糖价上涨趋势仍未走完。

华泰期货认为,原糖下方受整体供需支撑,上方空间受印度出口、巴西新榨季增产预期抑制,中期预计原糖将在12—17.5美分/磅区间震荡。

从国际市场来看,巴西方面,压榨基本结束,2015/2016榨季的累计产糖量为3059万吨糖,同比减少4.29%;印度方面,截至1月15日,印度累计糖产量为

1109万吨,同比增加6.82%,印度糖业协会2015/2016榨季最新产量预计为2600万吨,低于去年同期的2830万吨;泰国方面,截至12月底食糖产量为170万吨,同比减少13%,整个榨季预计产糖1100万吨。

中信期货认为,原糖下方受整体供需支撑,上方空间受印度出口、巴西新榨季增产预期抑制,中期预计原糖将在12—17.5美分/磅区间震荡。

华泰期货认为,原糖下方受整体供需支撑,上方空间受印度出口、巴西新榨季增产预期抑制,中期预计原糖将在12—17.5美分/磅区间震荡。

客服热线:95503

公司网站:www.orientfutures.com

## 橡胶反弹难以持续

周二,橡胶期货在周一强势上涨的基础上冲高回落,主力合约1605收盘报10535元/吨,上涨205元/吨或1.98%,主力1605合约成交量为565878手,持仓量为259092手,持仓较前一交易日增加1612手。

外盘方面,新加坡商品交易所(SICOM)3月期胶最新报每公斤108.7美分,持平于前一日。东京商品交易所(TOCOM)7月橡胶期货表现突出,周二上涨2.21%或1.4%,至每公斤155.8日圆,此前一度触及155.8日圆高点,为2月5日以来最高水准。该合约上日上涨4.4%。对此,分析人士称,日元贬值、油价反弹、天然橡胶供给减少、日股大涨等利好因素推高了日胶价格。

部分分析人士认为,虽然当前油价受到东南亚产胶国落叶季干早支撑(2月到4月为泰国及马来西亚的落叶季,胶浆产

量通常会出现减少),但当前橡胶价格对油价波动更为敏感。

库存方面,目前青岛保税区库存处于高位,交易所库存创历史新高,整体供应压力仍较大。需求方面,轮胎厂全面开工预计在元宵节之后,需求依旧低迷。供应方面,春节之后,国内产区仍处停割期,泰国产区也将开始步入停割阶段,阶段性天胶供应有所收缩。

瑞达期货认为,目前东南亚产区供应充足,三大产胶国泰国、印尼、马来西亚表示将在未来6个月削减60万吨天胶出口,但主产国能否有效执行仍值得观察,且限制出口后将面临自身原料库存压力;下游方面,轮胎厂陆续开工,但全面开工预计在元宵节之后,行业需求处于淡季。国内节后进口货集中到货的压力和美国卡客车胎双反仍将继续影响市场,预计后市反弹难以延续。(张利静)

## 认沽期权集体走低

昨日50ETF认沽期权合约集体走低,认购期权合约涨跌互现。截至收盘,平值期权方面,2月平值认购合约“50ETF购2月2000”收盘报0.0333元,上涨0.0133元或6.60%;2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”收盘报0.0445元,下跌0.0371元或45.47%。

成交方面,周二期权成交放大,单日成交207993张,较上一个交易日增加35218张。其中,认购、认沽期权分别成交120150张、87843张。期权成交量认沽认购比为0.73,上一交易日为1.03。持仓方面,期权持

仓量上升,总体期权未平仓总量增加0.02%至596404张。成交量/持仓量比值为34.87%。

波动率方面,截至收盘,2月平值认购合约“50ETF购2月2000”隐含波动率为25.67%;2月平值认沽合约“50ETF沽2月2000”隐含波动率为36.33%。

对于后市,光大期货期权部张毅表示,昨日50ETF跳空高开,总体表现稳健,显示投资者信心有所恢复。考虑到近期外围市场仍存在着不确定性,期权操作策略上可以稳中求进。(马爽)

## 焦煤焦炭期货有望延续偏强格局

昨日,焦煤和焦炭期货表现强势。其中,焦煤1605合约增仓上行,收报566.5元/吨,上涨6元/吨;焦炭1605合约大幅走高,收报657元/吨,上涨15.5元/吨。现货市场,国内焦煤市场持稳运行,现货市场价格基本持平。

宝城期货研究员陈栋表示,昨日焦煤焦炭期货走强,主要原因有三点。首先,春节长假之后,贸易商陆续回归市场,拉涨心态较为明显。2月15日国内钢材指数(Myspic)综合指数报74.08点,较上一交易日上涨0.16%,呈现偏强姿态,从而促使上游原料焦煤焦炭期货价格跟涨。第二,市场流动性充盈预期

强烈,做多焦煤焦炭信心较强。第三,再过半个月钢市将迎来“金三银四”的季节性消费旺季,利多预期在期市盘面上得到提前反应,钢材需求增长有利于原料消费增加,利多焦煤焦炭期货转强。