

# 钻井机“重新上岗”会否吓住原油

## 玻璃短期大涨可能性不大

□南华期货 冯晓

玻璃本轮上涨动力有两方面:一是房地产销售数据转好带动玻璃消费需求增加,二是大宗商品整体的系统性上涨。值得关注的是部分区域产能集中停产,缓解了华中和沙河等地区供给压力。如果玻璃价格继续上涨,前期冷修的玻璃生产线将会冷修复产,这也会重新打破短期玻璃供需相对平衡的环境。我们认为,短期玻璃继续大幅上涨的可能性不大,震荡将是玻璃二季度走势的一个主旋律,玻璃主力合约震荡区间900—1000元/吨。

部分二线热点城市楼市也明显回暖。值得注意的是,虽然众多房地产数据好转,但在竣工量大幅增加的影响下,待售面积继续增长,房地产库存再度增加。从数据上来看,房地产市场重新繁荣的积极影响已经从销量增加传导到了投资回升,而房地产行业又是玻璃最为重要的消费端,这事实上也给玻璃的上涨奠定了最大的基础。

### 产能利用率过低制约玻璃上涨

2016年一季度玻璃新增生产线1条,新增生产能力720万重箱;冷修复生产线1条,恢复生产能力300万重箱;冷修生产线5条,减少产能1860万重箱。截止到3月份,净增生产能力下降840万重箱。玻璃产能利用率为68.79%,同比下降4.96%,再创历史新低。在产能85332万重箱,同比去年下降3144万重箱。过低的产能利用率将会制约玻璃价格的继续上涨,试想一旦玻璃价格继续上涨,之前冷修的玻璃生产线将会冷修复产,这也会重新打破短期玻璃供需相对平衡的环境。

### 房地产投资两年来首现回升

国家统计局公布2月房地产行业运行数据显示,1—2月全国房地产开发投资59052亿元,同比增长3.0%;新开工面积15620万平方米,同比上升13.7%;房地产开发企业土地购置面积2236万平方米,同比下降收窄至19.4%;1—2月份,商品房销售面积11235万平方米,同比增长28.2%,商品房销售额8577亿元,增长43.6%。房屋竣工面积13942万平方米,同比增长28.9%;2月末,商品房待售面积73931万平方米,比上年末增加2077万平方米。房地产投资有明显回暖迹象。值得注意的是,这也是房地产投资自2014年以来连续24个月下降后首现回升。

房地产数据大幅改善的主要原因是政策效果累积显现,前期需求集中释放。去年以来,国家陆续出台了降息、降低首付比例、公积金政策调整等一系列政策,经过去年一年商品房销售市场的温和回升,一线城市市场升温明显,库存增加说明当前需求市场的疲弱。在下游市场开工后,玻璃厂家的库存开始逐步转移到贸易企业,短期内还不能形成大规模的有效需求。但随着下游陆续开工加上房地产市场的回暖,玻璃库存走低将成为大概率事件。

中国期货市场监控中心商品指数(2016年3月22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		62.80			62.82	-0.02	-0.03
商品期货指数	755.12	756.18	760.01	754.06	754.21	1.98	0.26
农产品期货指数	820.30	827.01	830.29	820.27	820.08	6.93	0.84
油脂指数	573.71	578.28	581.99	572.79	573.84	4.44	0.77
粮食指数	1176.62	1182.45	1189.29	1176.34	1175.92	6.53	0.56
软商品指数	780.06	780.41	783.06	778.84	779.58	0.82	0.11
工业品期货指数	690.70	687.78	695.38	686.16	689.40	-1.61	-0.23
能化指数	647.17	637.97	651.21	637.13	645.51	-7.54	-1.17
钢铁指数	479.33	478.03	483.51	475.31	478.14	-0.11	-0.02
建材指数	544.12	544.16	549.06	542.15	542.76	1.40	0.26

指数各成分权重及合约		
直属成分	白糖	棉花
权重	64.88%	35.12%
主力合约	SR1609	CF1609

指数各成分权重及合约	
日期	收盘价
2016/03/16	75.84
2016/03/17	76.33
2016/03/18	77.39
2016/03/21	77.66
2016/03/22	78.30

说明:按收盘价来看,指数点位过去五个交易日中最高点出现在2016年3月22日,为78.30点;最低点出现在2016年3月16日,为75.84点;过去五个交易日平均点数为77.10点。

从指数成分各主力合约来看,过去五个交易日白糖涨幅为2.37%,棉花涨幅为4.10%。

自2014年10月以来开始出现闲置状态。但就在这样的窘境之下,美国石油生产商采用新技术来提高开采效率,从而导致美国石油产量居高不下。

甚至有分析师建议,由于生产设备和劳动力成本在石油产业衰退期间已经明显下降,“如果你有钱,现在正是开采石油的大好时机”。

但也有有人认为,原油期货价格博弈是一个动态的过程,不能只关注当下供需面的供应过剩。一个值得关注的现象是,原油近月期货合约涨得比远月合约快。正价差缩窄暗示,如今市场预期未来几个月供应过剩情况减轻,且库存增幅会变小。

同时,有分析师指出,从投资环境来说,此时也和去年原油跌跌不休时大不相同。今年以来,不仅仅是油价,其他大宗商品如黑色系及有色板块期货价格,也呈现连续攀升的态势,近期中国大宗商品涨势甚至出现加速迹象,这表明,在包括原油在内的大宗商品市场上,恐慌情绪已经消散,或者得到了很大程度上的缓解。

另外,对于40美元的价格来说,由于很多国家石油开采成本高于40美元,这个价位远远不足以弥补损失,这些国家经济还可能会继续恶化。尽管新能源发展迅猛,但石油在短期内仍不可能被完全替代。当前世界经济呈现复苏势头,对石油的需求仍将扩大,原油恢复到50美元的价格,应该不是一件太困难的事情。

“但不排除原油在40美元出现二次探底的情况。”这些人认为。

放缓。

“总体上,下个月将要召开的产油国会议将会为短期走势带来指引,不过即使会议结果超出预期,原油短期上行后,利润空间的重新打开,停产产能将重归市场,而伊朗适量仍有望进一步增长,国际油价将会迎来‘天花板’。”罗震说。

“油价有一个天花板,可能是50美元。”分析人士认为,一旦越过,高成本的页岩钻探商就会回来,从而促使价格又会回到天花板下方。

### 仍存在乐观因素

加拿大皇家银行大宗商品策略师Michael Tran表示,油价重返45—50美元/桶区间将遭遇天花板。他预计,原油市场将在下半年进行再平衡,油价将相当缓慢地上行,但一旦油价重返45—50美元/桶的区间,美国页岩油生产商料将跟去年一样竞相对产量进行对冲保护,使得油价重演去年下跌走势。

如这位策略师一样,多数分析师不看好油价上涨的原因,更多来自基本面的疲弱以及“顽强”的石油生产商。

彭博智库分析师William Foiles在2月份的一份报告中表示,想要“杀死”美国石油生产商可能比最初想象得要难很多。广泛的价格区间,不同的石油生产商能够在此前竞争对手“绞尽脑汁猜出的价格阈值”水平下盈利。

即使是钻井平台数量减少,也并非是原油减产的主要条件。由于世界上几大石油供应商的市场份额之战,美国的石油钻井平台

## 白银涨势反超黄金

# “多银空金”套利潮起

□本报记者 叶斯琦

3月22日,贵金属表现较为强势。其中,白银似乎更有想象空间。沪银主力1606合约开于3470元/千克,盘中震荡走高,收报3516元/千克,上涨41元/千克或1.18%;沪金主力1606合约收报261.4元/克,上涨0.4元/克或0.15%。在贵金属的持续分化中,“多银空金”成为时髦的套利策略。不过,分析人士认为,白银中长期需求增速可能陷入停滞,面临较大的回调压力,后市料冲高回落。

### 金银价格比高位回落

数据显示,由于近期白银表现明显优于黄金,黄金/白银比率已从上月底的约84降至了78,为2月初以来最低位水平。

世元金行高级研究员沈汇川在接受中国证券报记者采访时表示,金银价格比之所以在前期出现偏离是受到了市场情绪的影响。本轮贵金属的小牛市主要由今年全球股市走弱推动,市场风险情绪快速降温,避险需求推动了机构投资者在今年第一季度纷纷超配黄金、美债等传统的避险港湾。白银虽然有所上涨,但涨幅远不及黄金。导致金银价格比出现快速升高的原因是因为白银自身的工业属性较之黄金更强,而避险属性则明显偏弱。目前全球风险资产价格趋于平稳,避险需求降低,所以黄金的下跌幅比白银大,进而导致了近一阶段金银价格比的回落。

“近百年来金银价格比可基本划分为三个阶段,第一个阶段是金银作为货币而流通的时代(二十世纪三十到六十年代),第二个阶段是美元崛起的时

代(二十世纪七八十年代),第三个阶段是二十世纪八十年代至今,其中前两个阶段金银比价一直围绕在35附近波动,第三阶段金银比价围绕在60附近波动。所以从大周期来看,金银价格比从84降至78只是偏离程度较之前有所修正,但绝对数值仍处在偏高的水平,回落空间尚存。”沈汇川说。

光大期货贵金属分析师展大鹏也表示,金银价格比波动幅度较大,历史上最低跌破40,最高冲破100,均值约为60。目前的金银价格比只能说是在一波上升趋势中正常偏高的位置,因为随着全球性危机的深入和担忧,黄金的避险属性熠熠生辉,而白银的商品属性相对黯淡。但比值已经在警戒线(80)上方,做金银价格比套利的投资者就应该注意。

### 白银仍面临回调压力

据外媒报道,全球最大黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust周一黄金持仓量较上周五增加0.33%;同期全球最大白银ETF——iShares Silver Trust白银持仓增加0.55%。基金增持对贵金属走势形成一定支撑。

汇丰也表示:“我们认为金银价格比会进一步收窄,这意味着白银价格将上涨。”

不过展望后市,华泰期货分析师徐闻宇指出,近期影响白银价格主要因素

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2016年3月22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	984.66	992.13	984.04	989.70	8.49	988.55
易盛农基指数	1104.07	1111.36	1103.19	1109.12	6.72	1107.85

## 认购期权下跌 总成交明显下降


□本报记者 马爽

伴随着标的50ETF价格走弱,昨日50ETF认购期权下跌,认沽期权上涨。平值期权方面,4月平值认购合约“50ETF购4月2150”收盘报0.0957元,下跌0.0081元或7.80%;4月平值认沽合约“50ETF沽4月2150”收盘报0.0770元,上涨0.0080元或11.59%。

成交方面,由于3月期权合约周三到期,昨日期权成交明显下降,单日成交189457张,较上一个交易日减少129341张。其中,认购、认沽期权分别成交108873张,80584张。期权成交量认沽认沽比(PC Ratio)为0.74,上一交易日为0.64。持仓方面,期权持仓总量增加2.03%至635870张。成交量/持仓量比值为29.79%。

波动率方面,截至收盘,4月平值认购合约“50ETF购4月2150”隐含波动率为30.26%,4月平值认沽合约“50ETF沽4月2150”隐含波动率为32.25%。“认购、认沽隐含波动率两者之间的价差继续收窄,表明投资者情绪对后市转而乐观。”光大期货期权部张毅表示。

对于后市,张毅表示,如果有期权投资者目前才开始关注4月期权合约,可以着重分析上证50ETF的短中期走势,在对50ETF的行情走势有自己相应的预期或者说从大概率可能的基础上,然后再分别选择相应的期权策略来计划,评估各种策略的风险收益特征,结合自己的期权投资的长期目标,为期权策略明确相应的资金管理及风险控制举措。



**兴证期货**  
INDUSTRIAL FUTURES  
专·铸财富 稳·赢未来

证券代码:600745 证券简称:中茵股份 公告编号:临2016-023

## 中茵股份有限公司

### 审议重大资产重组继续停牌的董事会决议暨重组进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

**重要内容提示:**

- 公司全体董事出席了会议
- 本次董事会会议审议通过《关于本次重大资产重组继续停牌议案》
- 一、会议召开情况
- (一)本次董事会会议的召开符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和公司章程的规定。
- (二)公司已于2016年3月9日发出2016年3月18日召开审议公司重大资产重组继续停牌董事会会议通知,本次会议材料以邮件方式发出。
- (三)公司于2016年3月18日以通讯表决方式召开九届三次董事会会议。
- (四)本次董事会会议出席的董事人数8人,实际出席会议董事人数5人。
- 二、董事会会议审议情况
- (一)审议通过《关于本次重大资产重组继续停牌议案》
- 表决结果:同意5票,反对0票,弃权0票。
- 三、筹划重大资产重组的基本情况
- (1)公司于2016年1月27日发布了《中茵股份有限公司重大资产重组停牌公告》,公司自2016年1月27日起进入重大资产重组,公司股票自2016年1月27日起连续停牌,公司于2016年2月24日披露了《中茵股份有限公司关于重大资产重组进展暨继续停牌公告》,预计继续停牌时间自2016年2月27日起不超过1个月。
- (2)筹划重大资产重组背景、原因
- 根据公司既定的发展战略,公司管理层自2012年初便开始不断寻找能保持公司新的持续盈利能力的并符合国家产业政策方向的新兴产业,最终确定了“互联网+大健康产业”的发展方向。
- 2016年10月,公司收到证监会签发的《关于核准中茵股份有限公司发行股份购买资产的批复》(证监许可[2015]2227号),同意公司收购同泰通讯51%股权,目前已完成资产过户。该次交易完成后,公司持有同泰通讯51%股权,同泰通讯成为公司控股子公司。公司增加了以智能手机为主的移动互联网设备产品的研发与制造业务,并将以此为契机为公司业务转型升级移动通讯终端设计制造业务之“互联网+”平台企业打下坚实基础,优化了公司的业务结构,增强了公司的抗风险能力,公司的盈利能力也将获得改善,从而保证公司可持续发展。
- 目前,公司正积极推进收购同泰通讯余下49%股权资产过户的相关工作,将实现

证券代码:002538 证券简称:司尔特 公告编号:2016-18

## 安徽省司尔特肥业股份有限公司

### 关于使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理的进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

安徽省司尔特肥业股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2015年12月25日召开第三屆董事会第十八次(临时)会议,审议通过了《关于使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》,同意公司使用不超过5亿元(人民币,币种下同)的闲置募集资金和不超过1亿元的自有资金投资安全性高、流动性好的保本型货币理财产品,使用期限为自公司董事会审议通过之日起12个月,在上述使用期限及额度范围内,资金可以滚动使用。

具体内容详见 2015 年 12 月 26 日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和巨潮资讯网上的《关于使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理的公告》。

近日,公司以闲置募集资金人民币1.5亿元购买银行理财产品,具体情况如下:

- 一、理财产品基本情况
- 中国农业银行亳州分行理财产品
- 1、产品名称:“汇利丰” 2016年第4213期对公定制人民币结构性存款产品
- 2、产品代码:HIF164213
- 3、产品类型:保本浮动收益型
- 4、收益计算天数:160天
- 5、客户预期年化收益率:3.10%/年或2.60%/年
- 6、币种:人民币
- 7、产品起息日:2016年03月22日
- 8、产品到期日:2016年06月11日
- 9、认购资金总额:人民币1.5亿元
- 10、资金来源:公司闲置募集资金
- 公司与中国农业银行股份有限公司亳州分行无关联关系。
- 产品收益说明:1、如在观察期前,欧元/美元汇率始终位于参考区间内,则到期时预期可实现的投资年化收益率为3.40%/年。扣除中国农业银行收取的管理费0.30%/年后,实际支付给投资者的年化净收益率为3.10%/年。
- 2、如在观察期后,欧元/美元汇率突破了参考区间内,则到期时预期可实现的投资年化收益率为2.60%/年。扣除中国农业银行收取的管理费0.30%/年后,实际支付给投资者的年化净收益率为2.60%/年。
- 二、投资风险及风险控制措施
- 公司仅购买安全性高、流动性好、有保本约定的银行产品,风险可控。在投资产品存续期间,公司将与相关金融机构保持密切联系,跟踪资金的运作情况,加强风险控制,并严格监控资金安全。
- 三、对公司的影响
- 公司本次使用闲置募集资金购买保本型银行理财产品是根据公司实际情况,在确保公司募投项目实施所需资金不受影响和保证募集资金安全的前提下进行的,购买的银行理财产品期限短,风险较小,有利于提高公司资金使用效率,不会影响募集资金项目的正常进行。在保本的前提下,对暂时闲置的募集资金适时进行现金管理,能获得一定的投资收益,符合公司和全体股东的利益。

截止到公告日,公司合计使用闲置募集资金人民币4.4亿元和自有资金人民币1.1亿元进行现金管理,其中自有资金人民币1.1亿元已经收回本息。

五、备查文件

- 1、中国农业银行结构性存款产品及风险和客户权益说明书;
- 2、中国农业银行股份有限公司理财产品协议。

特此公告

安徽省司尔特肥业股份有限公司董事会  
二〇一六年三月二十二日

100%控股同泰通讯。

同时,为更好发展“互联网+大健康产业”,彻底实现公司转型发展,公司拟收购符合公司未来发展方向且发展前景良好的资产,以保证公司未来持续稳定、健康的发展。

(3)重组方案框架介绍

本次交易对方:境外独立第三方。

本次交易方式:初步确定为发行股份购买资产、现金购买资产。

标的资产类型:系电子行业类资产。

2、公司在重大资产重组停牌期间开展的主要工作

停牌期间,公司与交易对方已进行了商谈,双方一致同意继续推进该事项,本次停牌期间恰逢我国传统节日春节假期,公司与交易对方已在春节假期结束后即继续推进该事项。

本次重大资产重组工作正常推进,公司已初步选定财务顾问,但尚未签定《财务顾问协议》(因财务顾问协议核心条款未达成一致)。由于本次公司拟收购的标的公司系境外资产,目前公司、财务顾问和相关方正积极开展对标的公司相关资料的英汉互译工作以及研究标的公司资料和设计、研究收购方案。同时,为维护公司及投资者利益,公司也正组织本次拟收购标的资产的相关方进行多方面评估此次收购风险。为加快推进此次重大资产重组的各项工作,公司也正积极选聘其他合适的中介机构。

3、继续停牌的必要性和理由

本次重大资产重组事项涉及境外资产收购,金额较大,初步估计交易金额不低于3亿美元,收购程序较为复杂,故无法按期复牌。公司已于2016年3月9日发出2016年3月18日召开审议公司重大资产重组继续停牌董事会会议通知,决定公司股票自2016年3月27日起继续停牌,预计继续停牌时间不超过1个月。

4、需要在披露重组预案前取得的审批和核准情况

本次重组预案披露前需公司董事会审议通过。

本次收购可能需要政府部门审批。

5、下一步推进重组各项工作的时间安排,并披露公司股票预计复牌时间

公司将尽快选定审计、评估、律师等其他中介机构,并尽快开展对本次重组事项所涉及事项的后续工作,预计停牌时间自2016年3月27日起不超过一个月。

特此公告。

中茵股份有限公司董事会  
二〇一六年三月二十三日