

钻井机“重新上岗”会否吓住原油

□本报记者 张利静

正值原油反弹渐入佳境之时,从石油商那里传来了利空消息:上周美国有1台钻井机已经重新上岗。原油减产势头的企稳,对正昂首阔步的油价来说,并不是一个好消息。业内人士警告,如果油价上涨到一定程度,可能导致美国原油产量再次增加,那么此次反弹也将夭折。

原油遭遇40美元恐高症

近期,在冻产希望、美国原油产量下滑、美元走软三大利好扶持下,国际油价于近期涨破40美元大关。尤其在其上,国际油价持续走强,布伦特原油期货5月主力合约一度创三个月新高至42.54美元/桶。

原油突破40美元大关,这在2016年为首次。从下探每桶26美元的12年来新低,到突破40美元的油价,油价涨幅已经超过了45%。尽管近日油价多次出现回调,但基本维持在35美元上方。

截至北京时间3月22日19:00,美国原油期货5月合约跌0.41美元或0.39%至每桶41.36美元。布兰特原油5月合约下跌0.12美元,至每桶41.43美元。

分析人士认为,尽管原油后市仍有很大不确定性,但种种迹象表明,原油跌跌不休的时代已经成为过去,在40美元的关口,国际油价已经翻开了新的篇章。

部分研究人士表示,油价上涨主要是受近期资金推动,基本面并没有出现明显变化,对价格上涨也缺乏实质性支撑。美国原油钻井数量的首次增加,可能意味着,近期

原油价格的大涨行情已经开始刺激美国原油产量增长。油价高企恐难持久,投资者需警惕短线回调风险。

最新数据显示,美国能源企业上周活跃钻机数增加一个,而之前为连续12周减少。此前,美国活跃钻机数在过去一年减少三分之二至2009年以来的低点。活跃钻机数增加表明,油价自2月以来上涨50%以后,原油钻探活动的下滑势头正在企稳。

即使对于当前最利好油市的“冻产”预期,悲观的分析师仍然不看好其落地的可能性。

北京一家投资机构的资深原油研究员认为,所谓的“冻结生产”,其实含义是:各大原油生产国只会在其他原油生产国(包括伊朗)都同意的情况下,共同冻结(不是削减)原油产量。同时,伊朗方面已明确表示,至少在其出口量恢复到制裁前的水平前,该国不会冻结原油生产;这一过程需要多久尚不得知,但当前伊朗显然仍在竭力使其老旧的设备恢复运作。

新世纪期货能源化工分析师罗震表示,伊朗由于制裁刚解除,其产量还在恢复中,其表示在本国石油产量达到400万桶/日才会参加冻产谈判,目前伊朗产量水平为310万桶/日,产出仍有提升空间。

从消费来看,罗震认为,需求方面,IEA在3月发布的报告指出,由于印度和中东地区的增长空间受限,进入2016年以来,全球原油需求增速正逐步放缓。如果油价继续上升,需求增速可能会进一步

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阀值”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

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好时机”。

但也有人认为,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,原油近期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。”这些人士认为。

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。期权成交量认沽认购比(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认为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管理举措。

□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。

“近百年来的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

白银涨势反超黄金

“多银空金”套利潮起

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,最高升破100,均值约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会上涨。”

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

是投资需求强弱带来的相对供需缺口的变化。未来一段时间内,随着美联储利率抬升预期的上升,银价依然面临较大的回调压力,而比价依然存在继续上升的空间。

沈汇川指出,从表层现象来看,影响白银价格的主要因素还是在于美联储货币政策的趋向和美元指数的表现。美联储在稍早结束的议息会议上决定暂缓加息步伐,并将在内的加息预期从4次降为2次。美元指数因此受到了比较大的利空因素影响,进而对白银产生了较大的利多作用。

但从更深层次来看,白银价格还是决定于市场情绪偏好以及相关品种的走势。后市白银面临了较大的回调压力,很有可能在最后进行一次或者几次冲高诱多,突破关键阻力位后再出现规模性的回调,此后展开窄幅的箱体震荡。

展大鹏也表示,这几年白银熊市格局中供求矛盾一直是主导因素。白银下游主要应用领域较为分散,但以终端来看,电子产品占很大一部分,电子产品发展至今也逐渐遇到了瓶颈,增速逐渐放缓甚至出现负增长,即白银的需求增速可能会陷入停滞。短期来看,二季度是工业品旺季,需求一直存在良好的预期,在无法被证伪的情况下,随着黄金的反弹白银会表现偏强;但如果从中长期来看,需求一旦被证伪,白银将逆转熊市格局,回归下跌趋势是一种必然。

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会上涨。”

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

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好转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,缓解了华东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。

但也有观点认为,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,原油近期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。”这些人士认为。

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;冷修复产生产线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%,同比去年下降4.96%,再创新低。产能5332万重箱,同比去年下降3144万重箱。过低的产能利用率将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。

库存方面,自去年12月上旬以来,玻璃行业库存便进入增长模式,经历完春节假期之后,库存更是跃上新台阶。国内平板玻璃库存值已近3500万重箱,较去年同期增加5%。在产能减少的情况下,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。

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