

期市博客

政策利好加旱情助威
刺激强麦涨停

春节过后，国内农产品市场走势明显强于国际市场，尤其是强筋小麦表现更为抢眼，在短短的3个交易日内快速拉升100余点。强筋小麦如此强劲的走势，与目前国内的政策环境以及当前的干旱气候分不开。

作为一个人口大国，粮食问题早就被国家所重视。在最近两年内国际粮食价格大起大落，我国政府为了使国内小麦价格趋于平稳，不致于影响到社会稳定，采取多项措施加以限制，从而令国内小麦价格走势总体上在体现国内供求关系的同时也与政策目标保持一致。

近半年来，尽管投资者信心在全球金融危机的打击下还没有喘过气来，但是我国政府为了降低国际金融危机对国内打击早就开始在政策上进行了调整，加大基础设施投资，增加就业机会，实行宽松的货币政策等等，这些政策的出台给遭遇金融危机打击的市场带来了一定的刺激作用，使得国内投资者的信心得到一定程度的恢复，而如今国家再度发布中央一号文件，切实增加农民收益，为扩大内需进行注资。该政策的发布再度令投资者信心得到强化，特别是增强了投资者对农产品后期走势的信心。所以投资者敢于买进，从而使得内盘农产品普遍强于外盘。

在政策利好情况下，又有旱情助推便铸成了麦市大幅走高。我国小麦主产省河南河北以及山东，遭遇50年了罕见的旱情，部分干旱严重的麦苗已经出现枯死现象。根据农业部提供的信息显示，截至2月2日，河南、安徽、山东、河北、山西、甘肃、陕西等主产省小麦受旱1.41亿亩，比去年同期增加1.32亿亩，这意味着全国已有接近43%的冬小麦遭受旱灾。而气象部门预计在未来10天内仍旧不能可能有效降雨解决旱情。从时间角度来看，春节过后小麦将进入返青拔节阶段，但是严重干旱影响了小麦的正常生长，势必会对后期产量造成影响。与此同时今冬又是一个名副其实的暖冬，为后期爆发虫害埋下伏笔，这也将对后期产量带来影响。还有我国粮食生产连续5年获得丰收，从概率上讲，今年很有可能出现减产。因此今年我国夏粮生产总体形势严峻。

在严重干旱面前加之政策利好，给投资者参与多头操作增添了底气。但是从期货操作角度看，此次利好一方面来自于政策，政策利好当然毋庸置疑，但是仍旧担心市场对此过度炒作。天气干旱更具有一定的不确定性，一旦天气出现有效降雨，行情会急转而下，此乃天气市明显特征。所以投资者在追涨的同时要保留一份谨慎，谨防市场发生逆转而被牢牢地套在高位。

(光大期货 车 勇)

摩根士丹利预期
今年原油均价为35美元

证券时报记者 李 辉

本报讯 摩根士丹利称,随着全球经济活动收缩,能源需求将因此下降,预计纽约原油平均价格今年将为每桶35美元。

据摩根士丹利Hussein Allidina周一发布的报告称,预计纽约商业交易所原油期货价格今年第二季度最低将跌至每桶25美元,2010年原油均价将升至每桶55美元,2011年升至每桶85美元。

随着全球经济陷入衰退,纽约原油期货价格自去年纪录高点每桶147.27美元下跌了73%。国际货币基金组织(IMF)上个月称,预计美国GDP今年将下降1.6%,而日本GDP将下降2.6%,欧元区GDP将下降2%。

“我们认为原油市场对于宏观经济学家理解全球经济前景的严重程度反应滞后,”该行分析师称,“一旦需求疲弱情况被市场完全了解,我们预期油价将继续走低。”

截至昨日北京时间15:23,纽约原油期货3月合约报每桶40.80美元。该报告称,发达国家经济衰退,加上以中国和印度为代表的新兴市场经济增长放缓,预计2009年全球原油需求将下降150万桶/天。

报告认为,“近期的数据反驳了脱钩和非欧佩克国家原油需求增长的观点”,经济数据显示亚洲地区需求疲软,需求下降程度可能超过1997年水平,当时该地区需求萎缩了2%。

摩根士丹利对原油价格的预测是彭博社所调查的35家机构中最低的。澳新银行集团高级商品策略师马克·裴凡预计今年原油均价为每桶43.13美元。澳洲国民银行能源经济学家吉拉德·博格的预测价格最高,为110美元。这些机构预测均值均为58美元。

摩根士丹利预计今年伦敦布伦特原油价格表现稍好,其均价为每桶36美元。预计2010年和2011年均价分别为55美元和84美元。

万祥，广东一家大型钢铁贸易机构的资深行业分析师。他告诉记者，这两天他正在为一份工作发愁，不要误会，不是公司裁员，而是被多家期货公司礼聘却难以抉择，这个新的工作机会正是期货公司钢材行业研究员。

据了解，从去年年底以来，钢材期货研究员就已成为期货公司热门招聘岗位。国内各家有想法的期货公司都在卯足了劲，透过报纸招聘广告，或者通过猎头公司来寻找合适的人选。而像万祥这样做了十多年钢铁贸易、又了解电子交易模式的人，自然成为各家期货公司的“抢手货”。

“我们也正在积极引进钢材期货研究人才”，格林期货公司总经理赵广钰对记者表示，只有精通钢材现货贸易又了解期货交易特点的人才符合公司的要求。目前，格林期货内部也抓紧内部培养员工。“公司上下已经进行了全员培训，下一步将邀请国内钢铁行业知名专家进行定期讲座。”

在金融危机影响下，企业充分认识到了期货套期保值的重要性，而国内钢材、稻谷都是关乎国计民生的重大产业，尤其钢材行业上下游产业链条较长，影响广泛。正因如此，螺纹钢、线材等钢材期货的上市可以给现货企

期货公司积极备战新品种

钢材行业研究员成期货公司“抢手货”

证券时报记者 魏曙光

业多个销售渠道，减少或避免因钢价大幅波动带来的损失；而稻谷期货的上市不仅能帮助农民理清农产品价格，也可以通过订单农业等方式，锁定生产利润。

期货业界普遍认为，这两类产品在中国都有着广阔的市场，必将成为期货公司新的重要业务增长点。面对如此重要的商机，全国各个期货公司都在早做准备，期望尽快建立一整套开发、维护计划，抢占新市场，在新品种良好的市场前景中分得一杯羹。

期货公司面对钢材、稻谷等新品种上市需要投入多大？南华期货研究

院总监张一伟认为，主要是人才方面的投入，而交易设备方面投入将会有限。期货公司在2008年备战股指期货时，普遍对公司交易设备进行了升级，增加了电脑服务器，扩展了交易容量。这些对于钢材、稻谷等新品种的推出，提供了现成的硬件基础。”

不过，并不是所有的期货公司都对这些新品种如此热衷，部分小型期货公司仍然愿意固守一些领域以图做强做精。

“一个公司的研发人员能力和精力毕竟有限，在追求大而全的局面下往往导致什么都不精，研发成果和实

际运用严重脱节，成为形象工程。”一位不愿意透露姓名的期货公司负责人对记者表示，

该人士指出，目前，很多期货公司研发部都成立了工业品小组、农产品小组、化工产品小组、套利小组等大而全的研发格局，试图把每个产品的研发工作都做强做细，但是结果并不如人意。因此，期货公司应该结合自身情况，理性分析研发人员的专长，先从做强做精某个产品或者某类产品起，形成公司的特色品牌，运用于实际的业务发展与客户维护，再追求研发的全面发展。

2008/09年度
全球棉花贸易量将下滑

本报讯 国际棉花咨询委员会(ICAC)2月2日发布了最新一期报告称,2008/09年度,全球棉花贸易量预计会下滑21%，降至660万吨。棉花消费国需求的减少和棉花出口国产量的下降将影响到棉花的进口量。

作为最大的进口国的中国预计只进口150万吨，较2007/08年度减少41%。分别为全球第二和第三大棉花出口国的印度和乌兹别克斯坦,其出口量预计会比上一年度减少40%左右。但是,最大出口国美国,尽管总产量有较大幅度下滑,受到的需求下滑影响却较小,2008/09年度预计会出口260万吨,较上一年度仅减少12%。

2009/10年度,全球棉花种植面积预计会继续下滑。植棉回报率下降、其他作物更具吸引力的价格和预期获得财政支持更加困难,都将使棉农继续转种其他替代作物。因此,2009/10年度的全球棉花产量会下降1%,为2340万吨。

ICAC2007价格模型预计2008/09年度的Cotlook A指数平均值将下降16%,为61美分/磅,可能会在56-66美分/磅之间。(黄宇)

今年巴西大豆产量
可能达到5710万吨

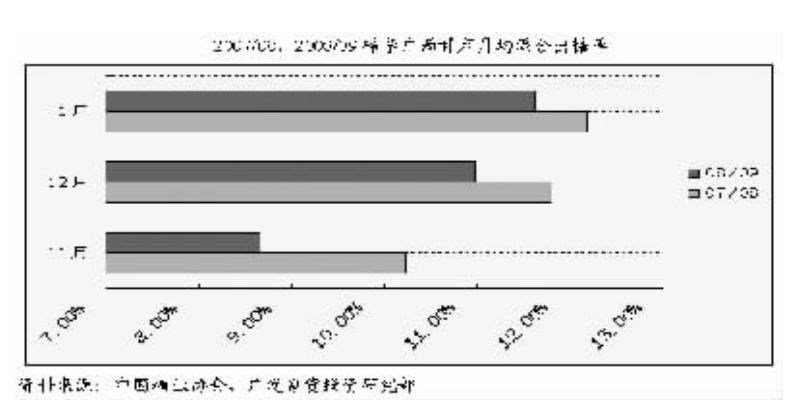
本报讯 据巴西农业咨询机构赛拉瑞斯公司发布的报告称,2009年巴西大豆产量可能达到5710万吨,低于早先预测的5850万吨,也低于去年大豆产量5970万吨。

报告表示,大豆减产原因是一些主产区的大豆单产低于预期。赛拉瑞斯还称,截止到1月30日,农户预售了30%的新豆,远远低于上年同期的52%。马托格罗索州的新豆预售率为44%,低于上年同期的68%;帕拉纳州为17%,低于上年同期的34%;南里奥格兰德州9%,上年同期为28%。

另一家机构Cerearpal预计2008/09年度巴西大豆产量为5700万吨。巴西国家商品供应公司(Conab)将于2月5日发布第五次产量预测数据。Conab在1月份预计2008/09年度巴西大豆产量为5770万吨。(黄宇)

题材炒作升温 糖价连续大涨

广发期货投资研究部 刘清力



产糖量与2008年的产量相差不大。

由此看来,全国减产的可能性还是有的,但在种植面积增加的情况下,减产幅度可能不会太大,应该会在100万吨以内。

现在,广西业界提出建议,希望政府下调甘蔗收购价,以减少甘蔗种植面积。如果真的下调,则将会影响下一年的产量,进而影响期糖后期价格走势。不过这个建议依然存在较大不确定性,政府保障农民增收压力很大。因此,这个尚未通过的建议尚不

至于对糖价产生较大影响。

由此,上述利多都不能算是根本性的。眼下,经济放缓,下游恐怕更加吃紧。2008年12月销售数据较差,对比以往下降太多。1月份广西销量仍然同比少销67万吨,与12月份同比销量差距一致,表明1月份销售情况并没有实质性好转。如果这样的情况持续,即便产量减少数十万吨,也会被需求减少量所抵消。

而国家4万个亿的财政刺激计划,制糖业,尤其下游行业不是重点

天胶演绎季节性涨势

上海大印 王伟波

春节长假过后，随着中国买盘在国际市场的大量采购，以及对于国家收储橡胶脱消息的炒作，沪胶本周演绎强势上涨行情，一摆摆脱长假期间外盘疲软的影响。这种走势，带有明显的季节性涨势意味，同时经过2008年下半年过于透支的下跌之后，沪胶逐渐走出以价值回归为主线的上涨行情。截至昨日收盘，沪胶主力合约RU0905以涨停板13405元/吨收报。

进入2月份之后，随着主要产胶国泰国、马来西亚以及印尼等逐渐进入停割期，市场供应开始逐渐缩减，

向消化库存为主的供需形势演变，这种格局有利于胶价在2、3月份走出一轮上涨行情。无论牛市还是熊市，天胶季节性涨势的规律很难被打破，尤其是今年季节性回升的幅度可能会较大的原因在于，胶价从28000元附近跌到8000多元，近20000元的下跌幅度已超跌。

同时，近期胶价上涨主要因素，一方面是自身供需形势的变化，另一方面周边市场的影响也是重要因素。目前大宗商品尤其是工业品纷纷走强，其中化工类的商品走势较为强劲，以国内期货市场推出的化工商品期货为代表

的PTA、塑料等，近期纷纷走强，而天胶上涨也与之形成同步趋势。

目前天胶市场需求的主流消费依然在国际市场，由于国内标胶定价相对偏高，轮胎企业的采购主要在进口胶上。长假结束之后，天胶现货市场继续保持旺盛成交，贸易商、用胶企业同时出手，因下游轮胎订单改善，后市信心受到国家相关利好政策提振。

尤其是2009年我国实行了复合胶进口关税取消的新政策之后，即使从静态来观察，国内不仅现货报价而且期货合约定价，处于明显偏高状态，但是从动态角度观察，国际市场在

1500美元以下的消费还是非常旺盛，后市将促使国际胶价呈现理性回升。

目前，旱灾天气因素也对天胶产生了微妙影响。尽管泰国南部主产区已停割，但是泰国南部出现的旱灾极有可能对于明年天胶生长形成影响，一旦旱情影响到天胶生产，势必会加剧市场涨势。但是，需要注意的是，目前泰国的干旱程度并未得到市场的确认，仍需要进一步的信息指引。

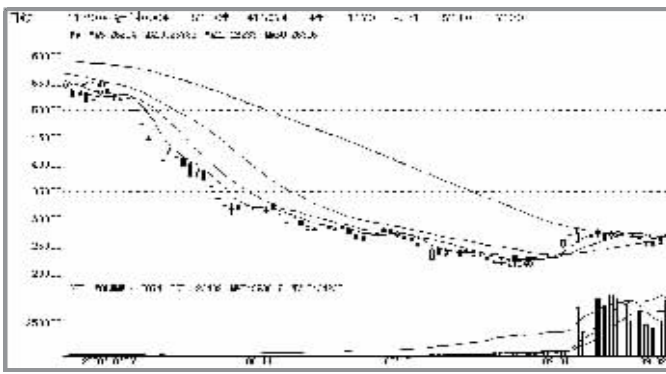
展望后市，在2月份，胶价整体将呈现易涨难跌的格局，市场在自然中修复2008年过于透支的跌幅，同时也在寻求新的合理价格定位区间。

沪金：回落整理



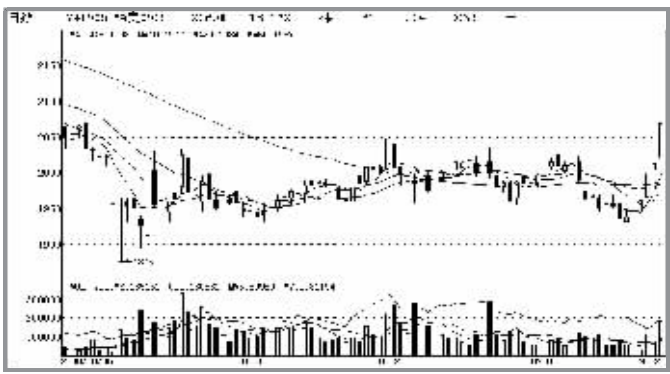
周三，受国际金价小幅回调影响，上海黄金期货主力合约AU0906报收于196.85元/克，微跌0.4%。全球最大的黄金ETF SPDR 2月3日增至853.7吨纪录新高，黄金仍旧受到市场青睐。金融危机远未结束，避险需求仍将继续支持金价走高。预计后市AU0906如果能在194.88元附近企稳，则有望再次上冲205.89元。

沪铜：大幅上扬



周三，沪铜期货继续震荡走高，主力合约CU0904报收于271.20元/吨，大涨4.51%。虽然欧美日等发达经济体仍处于严重衰退当中，但是中国政府正在研究考虑推出新的经济刺激计划，十大产业振兴规划也将陆续出台，中国因素将再次成为影响铜价走势的主导因素之一。近日铜价上涨仍未突破前期震荡区间，后市铜价仍将以震荡整理为主。

强麦：强劲涨停



周三，受国内小麦主产区严重干旱的因素刺激，郑州强麦全日大幅增仓上行，主力合约WS0905报收于涨停板2069元/吨，涨3.04%。截至2月2日，我国北方主产省小麦受旱1.41亿亩，全国接近43%的冬小麦遭受旱灾，面临巨大减产压力。干旱天气将推动强麦继续反弹，WS0905将先后冲击2078元和2145元附近的阻力位。(东华期货研发部 陶金峰)