

期市博客

基本面错综复杂 商品市场现分化

国内商品市场以及股市在春节后出现了连续回升格局,其中工业品涨幅明显,沪铜、天胶等表现较好,同时国内情况的好转也带动了国际盘的回暖。在这个背景之下,黄金走势也出现了连续回升格局。不过,原油市场却一直处于弱势之中,近期还出现了跌位下跌的走势。

从2002年开始的商品市场大牛市行情中,原油、黄金一直是上涨行情的领头羊,两品种亦步亦趋,其持续上涨行情贯穿了整个商品牛市的始终。但是目前两品种的走势却出现了明显的分化,原油价格持续不振,美元强势不改,黄金则十分抢眼,自低点上涨幅度已达35%。

应该说,目前的大宗商品市场的基本面十分复杂,既有金融危机造成的经济衰退,又有全球主要国家纷纷出手重拳刺激经济;既有现实的不利经济数据不断超出投资者预期,又有一些指标显示经济出现企稳回升。影响大宗商品价格走势的美元,也是在下跌声中出现强势,而美元强势似乎仅仅抑制了原油走势,其他商品则不断回升。造成这种局面的原因大体可分为以下两方面:一方面投资者预期在全球央行不断降息、注资以及庞大的资金救助计划需要大量货币,会再度引发流动性泛滥,进而再度造就商品市场的新一轮牛市;另一方面,不断出台的利空经济数据,令悲观的投资者继续担忧金融危机造成的实体经济创伤,会把全球经济引入较长时期的衰退之中。商品市场的基本面形势显得十分复杂。

经济领域的喜忧参半使得投资者对于大宗商品市场的看法出现分歧。一方面,投资者被好于预期的经济数据提振而重新买入商品,出现一些超跌商品价格的回升;另一方面,不利的经济数据以及悲观预期加大了投资者避险需求,黄金价格出现了不顾美元强势而走高的反常局面,而原油价格则在经济悲观预期下继续走弱。投资者的分歧也可以从CFTC公布的基金持仓状况上看起来,一方面传统积极开始回流商品市场,开始增持多数商品多头多头持仓,另一方面指数基金也就是常说的宏观基金则仍在减持商品多头。

笔者认为,目前商品市场复杂的基本面环境造就了商品市场品种走势的分化,无论投资黄金还是一般投资者的投资心态都出现了分歧。在这种状况下,投资者应保持清醒头脑,坚持短线交易思路。

(格林期货 崔家悦)

白糖市场不宜过分看多

郑州白糖期货牛年上演开门红,主力905、909合约价格大幅攀升构筑上攻形态。截至本周四,909合约在节后9个交易日内共上涨了350元/吨,涨幅高达11.1%。

909合约在年后内累计增仓23万余手,白糖期货总持仓也由39万手增至57万手,但除了主力909合约外,各合约成交量普遍低于节前水平,这也反映出投资者的观望气氛较浓厚,追高意愿不足,糖价上涨完全是由主力资金强行拉抬所致。

节后白糖期价大幅攀升主要受以下几个因素影响:一系列产业振兴计划的出台提振了市场信心,再加上近期披露的各项经济数据显示国内经济回暖,使得市场做多动能得到释放;国家以及地方收储给糖价带来的支撑;本榨季食糖可能减产的预期。根据糖协数据,1月份产量同比下降了近100万吨;广西糖会即将召开,市场预期有利好消息出台。

尽管如此,糖价上涨格局是否仍将维持存在较多不确定性。截至1月底,全国累计销糖225万吨,同比减少100万吨,1月份销售116万吨,也低于去年同期水平。在减产的同时,销售也同比大幅下降。因此,在市场炒作减产之时,我们也应该看到食糖供大于求局面仍未能改变,这从中长期内打压糖价,决定了本轮上涨高度有限。

由于目前期糖价格不但高于现货而且也高于国家收储价,糖厂入市保值的意愿很可能会增强。广西白糖生产成本也就在2900元/吨左右,加上其他成本,可以肯定909在3400元/吨一线会面临糖厂大举套保的压力。从仓单情况看,截至周四,郑商所仓单从零快速增加到了6321张,有效预报仓单达到13737张,显然糖厂的套保意愿在逐步释放,因此,未来上涨走势或许会出现反复。

在本轮上涨中,现货市场各地报价上调均在200元/吨左右,上涨幅度不能和期市相提并论,而且随着现货价格的上升,市场观望气氛进一步增强,普遍呈现有价无量态势,可见目前市场对于糖价未来走势并不太乐观。因此,投资者对目前的暴涨行情须谨慎对待。

(金瑞期货 李想)

对冲基金大举买入黄金看涨期权

黄金期权市场一周流入5000万美元

证券时报记者 李哲

基于市场面临潜在的长期通胀风险以及全球经济的不确定性,以前从未投资于黄金的基金公司以及投资者,如今大量涌入金市,并推高黄金价格。对冲基金看准机会,正在大举买入黄金看涨期权。

首次有这么多的经纪商和基金公司看好黄金,在黄金以及相关股票方面配置了5-7%的资金。”美国全球投资者公司首席执行官弗兰克·赫尔墨斯表示。该公司管理逾20亿美元的基金资产。

目前,国际市场许多规模颇大的非黄金投资基金,将其资金配置多元

化,从股票、债券和货币等传统资产类别中抽离部分资金转投黄金,这导致主要黄金上市交易基金(ETF)的黄金持有量增至纪录高位。

截止到2月11日,全球最大黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust的黄金持有量增加40.37吨,涨幅4.5%,至纪录高位935.09吨,连续三天突破历史高点。黄金现货价格也在当日触及六个半月高点,达到每盎司944.5美元。

分析师指出,金价的猛烈涨势主要受通胀预期推动。市场预期美国政府需要筹措逾2万亿美元,以实施其

银行援救计划以及大规模的经济刺激计划,但结果很可能使通货膨胀重新抬头,而市场高度期待的银行业救助计划也令人失望,也使避险资金再度青睐黄金市场,更反映出在金融市场动荡之际,投资者对黄金的强劲需求。

对此,瑞银发表报告预计,2009年的黄金投资需求将比2007年翻一番。而高盛更预计,随着金融机构和政府违约风险的增加,金融风险正在大规模地向政府转移,即主权违约风险在上升,与之相应的是各种货币风险也在持续升高,而投资者对于安全资

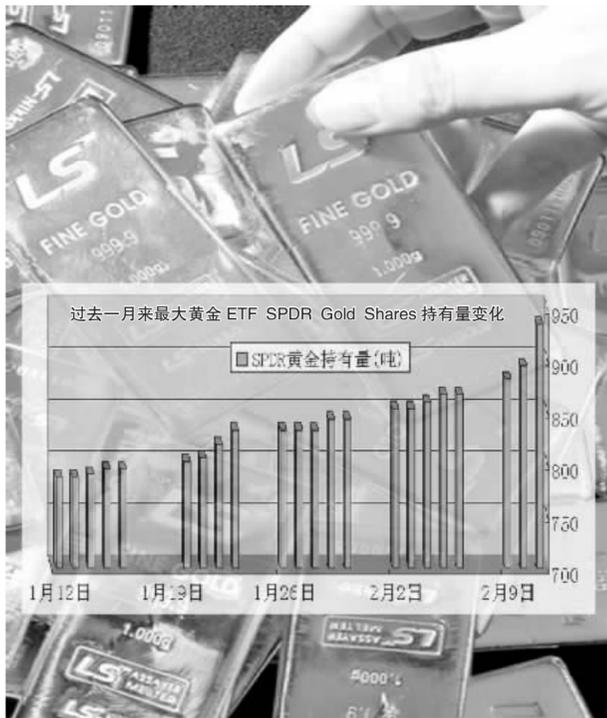
产的需求日益增加,将使得黄金成为最后的救命稻草。

不断涌入的投资者使得对冲基金看准机会,押注黄金价格将急剧上涨,并将资金大量投入黄金看涨期权市场上。纽约商品期货交易交易所(COMEX)交易商米尔·但格引用相关数据表示,近期出现大量对冲基金大规模买入期权,且为强势看多。预计本周期权市场将流入3000-5000万美元,这些资金完全是买入看涨期权。”

考虑到金价近期的涨势还是在通缩以及美元走强的背景下取得的,分

析师预计这将是黄金牛市来临的标志。目前,不论以什么货币计价,黄金都在全面升值。除了黄金期权市场之外,黄金矿商类股票也成为重要投资方向。资金的大量涌入,也使得这些股票迅速崛起为动荡股市中的一股稳定力量。

不过,赫尔墨斯则警告称,过去60个交易日中黄金已经“严重超买”。他说:“因此人们就需要静下心来思考一下,这一涨势能持续吗?到底是什么因素在推动金价上涨?很大一部分原因都和基金的资金配置有关。”



让我们和ETF一起“套牢”吧

高赛尔研究中心 方静

俗话说“无风不起浪”。然而,周三金价走势却让所有空头和技术分析人士大跌眼镜:国际金价一举突破930美元阻力位,剑指950美元。最终,国际现货金价收盘于939.10美元,上涨24.70美元,涨幅2.70%。

周三国际黄金市场最大的焦点莫过于黄金ETF高位追涨——四大黄金ETF周三持仓量1106.91吨,较前一日增仓41.4吨。其中,最大黄金ETF SPDR Gold Shares持有黄金935.09吨,较前一日大幅增仓40.37吨,占整个四大黄金ETF增仓量97.5%,成为当之无愧绝对主力。按当前金价计算,SPDR Gold Shares仅昨日就买进超过80亿元人民币的黄金。

现在是在该冷静下来想一想的时候了。或许,仅从黄金ETF公布的持

仓量数据来看,许多老手会认为是否其有诱人的嫌疑。的确,这样公开数据中显示的“大踏步加仓”令谨慎的投资者生疑,然而,我们是否可以从理性的角度来诠释黄金ETF大幅买进的原因呢?让我们把目光稍微放得远一点看,不理睬短期波动,或许能更好理解这种情况。目前,外汇市场的动荡在继续。英国由于其基本经济面的问题将令英镑在很长一段时间内“抬不起头”,即使是其利率政策也不支持英镑走强,欧元也是如此,2月欧洲央行没有降息,但3月降息似乎已经是板上钉钉。毕竟,其恶化的经济基本面以及其“邻居”俄罗斯可能将欧洲拖入深渊。最终,所有的动荡都指向了一个标——黄金。

与此同时,美股或是引爆金价站上1000美元的另一个推手。虽然美

国当局在救市和刺激经济方面竭尽全力,且周四还将表决通过奥巴马政府的新方案。但无论结果如何,美股在今年继续寻求更加坚实的底部似乎是更加明智方向。毕竟,相比较2001-2002年衰退期间道指跌至7000多点的情况,此次更加严重的衰退使得美股当前的点位依旧显得昂贵。仅从这一点来看,从风险资产上逃离的资金买进资产市场“最后王者”黄金无疑是明智的。

短期来看,目前金价已经突破930美元的强压力位,或许还将回调确认一下,然而中期方向似乎已经明确——向上1000美元挺进。日K线上,金价已呈现完美多头排列,周MACD指标红柱继续增加,多头趋势非常明确,建议投资者以买入多单为主。

铝价缺乏持续上升动力

五矿实达期货 李游

春节后基本金属反弹行情主要得益于铜价的快速上扬,本周,美国金融救援计划细节缺失以及中国1月进口铜环比下降打击了市场人气,沪伦期铜价格均大幅回调,但铝价保持相对挺坚态势,铝价相比铜价前期涨幅较小是一个因素,稳定的生产成本和不断公告的减产消息才是支撑铝价的根本因素。

2009年1月以来,煤炭价格小幅上涨,国产和进口氧化铝以及其他辅料价格变化不大,总的来看,国内电解铝冶炼成本保持平稳,有自备电厂和无自备电厂的电解铝生产成本分别为11500元/吨和13200元/吨,生产成本稳定很大程度上支撑了铝价。据Brook Hunt预计,目前全球氧化铝减产了903万吨,其中中国减产500万吨,但氧化铝产量减少正好被需求下降所抵消,全球减产506万吨电解

铝直接减少了977万吨氧化铝需求。随着全球继续削减电解铝产能,氧化铝需求还将持续恶化,Brook Hunt预计2009年全球氧化铝市场需要继续减产610万吨才能达到基本平衡,目前看来很难达到这个目标。尽管国内现货氧化铝价格已经跌破1900元/吨的生产成本,但需求萎缩仍将施压氧化铝价格,预计氧化铝价格仍有一定下探空间。但短期来看,氧化铝价格大幅回调可能性并不大,煤炭价格有望保持稳定,电解铝生产成本也将随着持稳,成本对铝价的支撑短期有望继续维持。

去年第四季度以来,全球电解铝冶炼厂减产力度不断加大,原铝月度产量急速下降反映减产效用正在逐渐放大。2008年12月全球原铝产量307.6万吨,同比连续第二个月负增长至7.15%,中国同期原铝产量94.6

万吨,同比连续第三个月负增长至17.5%。Brook Hunt预计目前全球电解铝厂减产了506万吨,约占去年全球年产能的11%,其中中国减产了约310万吨。但是,全球铝库存持续高速增长说明目前的减产规模仍不足,作为全球1/3原铝供给来源的中国减产至关重要。但目前国内拥有自备电厂铝冶炼厂已能小幅度盈利,无自备电厂铝冶炼厂亏损在减小,让它们加大减产力度并不符合经济规律。只有当库存增长开始出现连续下降时或许才能确定减产速度超过了需求下降的速度。

2008年12月中国规模以上工业生产增加值同比增长5.7%,制造业PMI指数连续第二个月回升至45.3,中国积极的财政货币政策以及产业振兴计划正在发挥积极作用。但目前就判断中国经济已确定

拐点还为时尚早,特别是中国经济的回暖可能只是去年四季度经济硬着陆的技术性回调,而非是持续稳定的、实质性复苏所表现的拐点。全球经济依然存在继续下行的风险,原铝消费最大的两个行业房地产和汽车业是受金融危机打击最厉害的行业,目前各国经济刺激计划对两个行业拉动作用也有限,全球原铝需求复苏还需较长时间。

成本和减产将继续支撑铝价,但短期需求难有根本性改变。特别是在前期已完成阶段性反弹后,铝价后市缺乏持续上涨的动力。预计铝价短期仍将在11500-12500元区间内维持宽幅震荡。在库存还不断激增的背景下,目前很难判断铝价已进入周期性底部,如果中国以外宏观经济继续恶化,铝价存在破位下跌的风险。

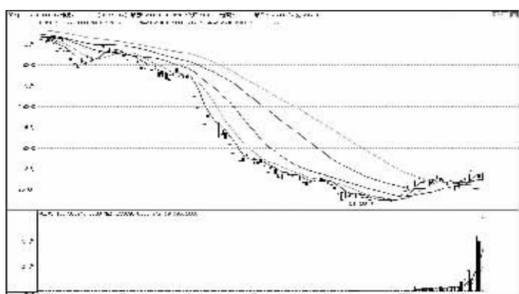
国际能源署下调 2009年全球石油需求预期

本报讯 国际能源署(IEA)周三下调了2009年全球石油消费量预期,将日消费量预期削减57万桶,理由是全球经济活动疲弱。IEA还警告称,贸易保护主义可能会进一步抑制能源消费。

IEA在石油市场报告中预计,2009年全球石油日消费量将较2008年减少100万桶,至8470万桶,降幅为1.1%。2009年的消费量降幅预计将达到27年来最高水平。另一个显示需求疲软严重程度的迹象是,IEA预计,世界最大石油消费国美国的原油消费总量将降至1998年水平。同时,IEA将中国2009年石油需求预期下调至每日3万桶。

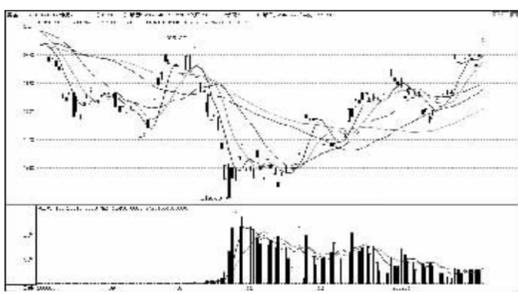
据美国能源情报署(EIA)预测显示,由于经济危机深化和供应过剩,2009年第1季全球石油需求预计将同比下降1.5%,或是每天减少133万桶至8506万桶,这是石油需求自2004年以来的同期最低水平。(魏曙光)

沪铜:探底回升



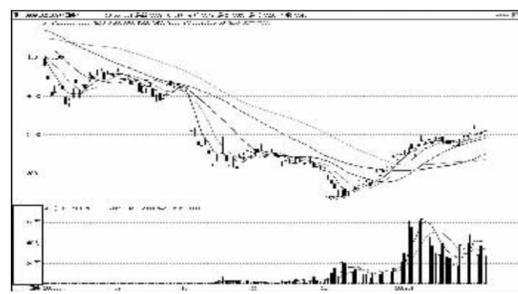
受隔夜伦铜下跌88美元的影响,周四沪铜低开,宽幅震荡。905合约收盘28370元,下跌140元,增仓7280手。长江现货报价28650元-28800元/吨,贴水50元。目前伦敦库存已增至516675吨。周四受资金的推动,沪铜合约再次回到28000元上面,短期会维持29000-30000元区间震荡。

沪金:跳空高开



受隔夜美金暴涨提振,周四沪金跳空高开,增仓放量。906合约收盘205.54元,上涨5.58元,增仓2758手。出于对美国公布的金融救援计划的失望,市场避险情绪仍处于主导地位。由于前期持续上涨,黄金吸引越来越多的投资者持有。图形上,均线呈多头排列,在资金的推动下,强势将会延续。

连豆:小幅上涨



周四连豆在外盘下跌16美分的情况下强势高开,909合约收盘3559元,上涨18元。目前国家粮食局联合其他部门下达了在东北大豆产区临时收储300万吨的计划。尽管外盘受天气影响,盘面呈现弱势,但国内在现货和政策的支撑下,盘面呈现强势。图形上,中长期均线系统向上依旧,可逢低建多。(弘业期货 杨华)