

期市博客

美元贬值成为大豆上涨主要动力

3月16日以来,整个大豆系列包括豆粕、豆油等相关品种都走出了强势反弹。不过,连豆期价在上漲力度上显得稍微疲弱,主力0909合约前半段基本围绕着3500元一线上下窄幅震荡。本周一在美元贬值的影响下,突破3600元整数关口。而反观外盘,则明显强于内盘走势,伴随着南美阿根廷大豆出口不畅,美豆上涨动能充分,上涨趋势明显。而究其大豆上涨的原由,南美大豆主产区的出口不畅问题以及美元贬值带来的通胀预期,都为市场带来了一定的支撑力度。后市连豆反弹空间依然存在,3600元可能转化为重要的支撑位,投资者短期可以保持坚定的看多做多的投资思路。

目前推动行情上涨的主要动力,来自于美元贬值。从上周以来,美国政府的两大经济救援措施相继面世,首先是上周三,美联储储备在维持联邦基金利率历史最低点——零至0.25%区间不变的同时,动用上万亿美元购买国债和抵押贷款相关债券。其中,购买房产抵押债券及机构债券共计8500亿美元,未来6个月购买长期国债3000亿。其实这是本周一,美财政部公布“金融稳定计划”的最新实施细节,宣布政府将出资750亿-1000亿美元,为私有资本购买金融机构问题资产提供担保,以吸引最多1万亿美元的购买需求。以上的举动,无疑为疲软的资金市场提供一定的流动性。但是不容忽视的是,由于美国启动印钞机,货币供应过剩造成的流动性泛滥,可能让美元面临着贬值的压力,美元价值的稀释埋下了通货膨胀的祸根。

此外,阿根廷农户罢工事件导致大豆贸易不畅也成为有利的因素。作为全球最大的豆粕和豆油出口国,以及全球第三大大豆生产和出口国,目前农户与政府之间的税收争端导致其本国大豆贸易严重不畅。在此前的近5周时间内,阿根廷农业团体与政府之间一直在进行温和的谈判。农户希望在国际大豆价格下跌,国内大豆产量因干旱出现较大损失的情况下,政府能够下调大豆等作物高达35%的出口关税;政府则坚持大豆关税是该国主要的经济来源之一,在全球经济危机的环境下,税收不能下调。上周五,一些参加罢工的农民开始在高速公路设置路障,以阻止可能出现的大豆贸易,这样导致的结果就是大豆需求国转而向美国进口,美豆需求增加为市场提供新的支撑。

综观目前国内外商品市场的整体走势,有关美元相对贬值带来的通胀隐患,成为了商品价格走势的指导力量,大豆作为我国对外依存度偏高的农产品,深受国外尤其是美国宏观经济的走势。当然南美阿根廷税收事件同样将给市场带来潜在的支撑。对此,投资者应保持偏多的投资思路,逢低介入做多。(金元期货 冯伟民)

美林调高今年油价 调低明年油价

证券时报记者 李 辉

本报讯 美林在最近的全球能源周报中称,欧佩克近几个月减产以及非欧佩克国家产量前景不乐观,今年下半年全球原油市场供应可能比预期紧张,因此,将2009年布伦特原油价格预估调高2美元至每桶52美元。

美林在报告中称,非欧佩克产量增长前景正在恶化,预计2009年非欧佩克国家原油产量与去年相当,为5050万桶/天,增长速度将从此前预估的27.1万桶/天下降至-4.3万桶/天,而且预计到2010年情况也不会有太大的改观。支持其下调预期的因素,是俄罗斯和挪威等国的生物燃料产量下降。

“与我们此前的预期不同,欧佩克减产幅度一直较大。”美林在报告中称,欧佩克11个国家产量从其高峰期间的3030万桶/天下降了490万桶/天,这有助于全球原油价格构筑底部。

需求方面,据美国能源信息署数据显示,今年美国汽油需求有望增长1.6%。经过几年的下降后,美国汽油需求将企稳。同时,在包括空中交通在内的全球其他重要需求方面,需求萎缩程度减缓。尤其是欧洲和亚洲情况似乎已好转。预期今年全球石油需求将萎缩120万桶/天,明年将增长82.6万桶/天。不过,预期新兴市场的大幅降息以及扩张性财政政策,将在未来1年里提升全球能源需求和价格前景。

对于2010年原油市场,美林称,“鉴于全球原油需求在2010年将微幅回升,闲置的原油产能和冶炼产量增加,我们将2010年纽约原油和布伦特原油价格预估,从此前的每桶70美元调低至62美元。”

在市场充斥着闲置产能和紧平衡的情况下,原油期货市场明显的远期升水行情将转变为贴水,或者说,价格曲线将继续变得扁平。

报告称,由于全球经济陷入衰退,预计未来几年油砂项目成本下降25%后,油砂生产原油变得可行了。这将使得油价在每桶70-75美元附近,油砂项目也可以盈利,而不是现在的每桶90美元。因此,将油价长期预估调低至每桶72美元,不过市场在这一水平可能会出现震荡。

多空争夺激烈 沪铜成交创历史新高

证券时报记者 李 哲

本报讯 经过连续多日上涨之后,多头获利回吐,沪铜合约周二全线下跌。但是市场明显对于后市分歧严重,多空争夺激烈,当日成交98.4万手,创历史新高。

沪铜6月合约昨日跳空高开后,资金经过前期连续上涨后,获利了结情况明显。盘中急剧增仓,成交极为活跃,日内成交68.38万手,创近期新

高,持仓减少14152手。分析师指出,国内外铜价经过连续多日的上涨后,基本消化了中国收储和美元汇率走软等利好因素,基本面又没有什么新变化,一旦出现回落,前期获利盘兑现意愿较强。

据统计,主力合约上周以来的最大涨幅逾5000元。近期铜市的利多消息不断拉动期铜上涨,例如中国收储、中国进口量提高以及近期的美元贬值,不过经过持续上涨后,利好已被消

化,铜价上涨缺乏新的动力。

从基本面看,铜供求关系并没有大变化。行情在累积了巨大的回升幅度之后,获利平仓盘的增多使行情的进一步上涨面临短暂的阻力。”南华期货分析师张一伟指出,昨天美国股市的巨大涨幅可能会带来回调压力,同时超跌的美元有可能重新反弹预计将给铜价构成打击,因此行情近期出现调整走势的可能性较大。

张一伟说,美元汇率仍是全球大

宗商品的风向标,若美元汇率继续贬值,则整个商品的上涨趋势还将延续。”目前美元汇率处于横盘阶段,方向感并不明确,所以市场更多选择获利回吐。目前,国内铜现货价格同样小幅回落,现货升水几乎消失。

在国际市场上,受到中国2月精炼铜进口量环比激增50%的利好消息激励,伦敦金属交易所(LME)三个月期铜周一触及四个半月高点后,周二大幅回调。

金鹏期货副总监喻猛国指出,中国进口大幅增加的趋势不会持续,目前国内季节性需求渐入尾声。作为全球铜最大的消费国,中国一季度是铜的消费旺季,其背后主因是中国习惯在一季度将全年信贷额度的主要部分放出,流动性的增加推动了铜的需求。但是,经过短期的货币投放增加后,后期货币投放增速将会有所下降,中国铜继续推涨的资金因素开始减弱。

瑞士信贷董事总经理、亚洲区首席经济学家陶冬称

本轮商品市场调整还未见底

证券时报记者 游 石

本报讯 如果中国今后几年经济增长保持8%,商品价格是升还是跌?在近日由新湖期货举办的“2009金融投资报告会”上,瑞士信贷董事总经理、亚洲区首席经济学家陶冬抛出以上论题。

陶冬指出,上一轮中国经济增长起点是2002年,那时中国经济增长8%,铜价只有1500美元、煤价只有25美元。而随着中国经济快速增长,铜价最高达到8000多美元、煤价最高也有170美元。在全球市场上,中国是大宗商品最大甚至是垄断性的买家,正是由于中国经济的高速增

长,才促成了上一轮商品市场的繁荣。但目前世界经济格局发生巨变,中国努力保八,而欧美情况甚至更差,因此,商品价格的调整现在还没有见底。

陶冬认为,商品市场投资应该认清并跟随大势。他说,五年之前,中国的大趋势一个是房地产热,以及相关的固定资产投资热;第二个是中国加入WTO,成为世界的加工厂。在这个过程中,石油价格波动,以及中国每年的宏观调控属于“噪音”,投资者只需抓住这两个大趋势就能赚钱。

而未来十年,中国的发展大趋势将发生改变。首先,是中国消费

中国经济模型的转型,对于全世界的消费,以及对商品的需求,都将带来极其深远的影响。其次,中国资金对外投资将是个大潮流,只会越走越快。中国主权资金出海,中国企业海外并购,乃至中国一般投资者进入国际金融市场,这些都将汇聚成一个历史的大趋势。陶冬认为,十年以后中国资金在全球金融市场的影响力,以及在全球消费市场的影响力,相信不会小过今天中国制造的概念,投资者要是领先一步,就会发现机会。

不过,对于下一轮商品牛市的上涨空间。陶冬却持相当谨慎的态

双位数的经济增长,市场已经习以为常,但未来并不是每年都能遇上地产热和加入WTO,而恰恰是这两大超级因素,触发了人类历史上前所未见的一次重化工业扩张,以及中国贸易顺差、流动性的爆炸性增长。以后中国往上走的力量,将取决于新的超级因素发生,在此之前,中国增长速度预计将维持在7%至9%之间,至于具体水平,则主要受外部因素的影响。陶冬认为,如果今后几年中国的经济增长只有8%的话,一个长期的房地产牛市,以及长期的A股持续反弹可以期待,但长期的商品牛市,却并不会到来。

独立行情结束 燃料油将陷“夹板波动”

东航金融 岳 鹏

2009年2月20日至今,沪燃料油与WTI原油期货价格的相关系数为+0.83,两者的相关性得以恢复,表明之前沪燃料油背离于国际原油的独立行情已经结束。

消费税催生沪燃料油独立行情

自沪燃料油期货品种推出以来,沪燃料油期价与NYMEX的WTI原油期货价格的相关系数为+0.92。然而,自去年末以来,两者走势却一度背离,如下图所示。

2008年12月初至2009年2月下旬,WTI原油与沪燃料油期价相关系数为-0.32,沪燃料油并未跟随原油下跌,一度走出独立行情。沪燃料油之所以强于WTI原油的根本原因是:燃油消费税增收提高现货商进口成本。2008年12月初,市场就有对燃油消费税增收的预期,单位税额从原先的0.1元/升提高至0.8元/升,每吨燃料油应缴消费税就比之前多710.5元,现货商进口成本大幅增加。市场预期很快被证实,沪燃料油期货价格在两个多月时间拉升700元左右,弥补了消费税增收带来的成本差额。但是,燃料油现货需求并没有伴随期价上涨出现改观,独立



行情注定是短暂的。

需求低迷压制沪燃料油上行

消费税提高,催生了一波成本推动型上涨;可长期而言,需求提振才能维持价格上涨。我国燃料油需求主要集中在三大终端领域:船加油、地炼企业和发电厂。船加油占整个燃料油消费的22%,2月初波罗的海指数反弹,航运需求有所恢复,但恢复程度极有限,只能算保持平稳。而占比重大的地炼企业(25%)和发电厂

(62%)方面,需求则仍呈下滑趋势。地炼企业需求方面,以作为燃料油市场风向标的华南市场为例,目前开工率只有7%左右,企业全面亏损,由于对后市预期不乐观,多数工厂转为停工观望,造成燃料油库存居高不下。发电厂方面,中电联数据显示,2009年前两月全国规模以上火电企业发电量4082.61亿千瓦时,同比下降7.8%,很多电厂仍在消耗之前的库存,加之产业结构调整,大批高耗能企业倒闭,其中也包括大量燃料油用

户。珠三角各地制造业协会提供的数据显示,2009年珠三角将有8000家企业倒闭或外迁,使得工业企业用电需求大幅降低。经济大环境未转暖,需求下滑限制燃油期价上行。

此外,燃料油与柴油现货价差缩至3年低点,也是制约燃料油期价继续上行的重要因素。按照产业链关系,与燃料油最为密切的是柴油,广东、山东一带炼厂大多以直馏油为原料炼制非标准柴油以赚取差价,这部分炼制占两省燃料油需求的1/4,柴油价格过低必将打击此需求。2009年3月中旬,华南市场0#柴油价格仅比进口180CST燃料油高800元/吨,受两大石油公司提高柴油价格影响,最新价差虽恢复至1200元/吨左右,但仍低于2006-2008年间的平均水平2276元/吨,柴油、燃料油价格比值也从1.61缩至当前的1.41。只有柴油价格恢复上涨,燃料油才能拓开上涨空间。

需求低迷限制上涨,成本提高限制下跌,我们判断在国际原油不大可能单边大幅波动前提下,未来较长时间内沪燃料油期货价格将在3100-3400元/吨范围内形成“夹板波动”。

连豆:震荡回调



隔夜美盘在周边市场和阿根廷罢工及供应紧张的提振下,持续前一交易日的上涨行情。昨日连豆基本上走出震荡整理格局,主力合约909全天震荡收低,尾盘下跌61元报收于3608元/吨。连豆收于一根阴线,但是并没有回吐前日涨幅,反弹态势未破坏。后市看美豆能否站稳950美分一线持续上行,操作上建议多单可继续持有。

郑糖:高位震荡



昨日郑糖低开高走,冲高回落,在回落过程中持仓量下滑,散多平仓迹象比较明显。主力合约909合约尾盘有所反弹,收在3825元,上涨5元。现货市场延续一贯的低迷走势,虽然大糖厂报价依然维持在3600元以上的高位,但成交清淡,买盘并不积极。昨日尾盘发出短线多头信号,周三可能在调整之后走强,建议3820元附近买入。(金瑞期货)