

期市博客

沪胶面临新的选择

沪胶连续横盘整理之后选择了向上突破,但是这种强势能否延续下去,成为市场关注的焦点。

本轮沪胶期货的上涨,主要得益于金融市场的政策影响。美联储大量收购美国国债引发市场对于流动性泛滥从而引发通货膨胀的预期,因此大宗商品成为资金追逐的热点,商品本身实质性的供需形势并未改变。

沪胶周一涨停之后,周二惯性冲高后回落,未能有效守住14000元整数大关,周三在下探获得支撑之后再度重新走高,资金开始向远期合约转移。沪胶9月合约走势强劲,再度成为新的市场热点,持仓也顺势突破两万关口。5月与7月份均未能有效突破14000元整数关口之后,多头将攻关的重任留给了9月合约。从周三的表现看,9月合约增仓上行尾市收报于13775元,多空在万四关口再度蓄势,行情有望在经过短暂的调整之后再续升势。

3月下旬,尽管国内两大垦区将会陆续开割,但是国家收储的利多题材尚未散去。因为国家在两大垦区开割之后,将会继续加大对新增资源的收储工作,收储的价格也尚未公布。从开割的规律看,3月一直到6月份,国内垦区的产量均不会大,因此即使外盘报价偏低,如果国家收储的步伐不停止,那有限的资源将很难实现价格与国际市场接轨,因此两大垦区报价在14000元的标准五号胶,很难在目前的期货价格上被抛到期货市场。因此,如果空头在目前不到14000元的价位上大肆做空,如果真要到时进行备货交割的话,采购现货的难度较大。国际市场方面,近期泰国贸易商反映,尽管外盘报价相对国产胶便宜了一些,但是从泰国的整体现货供应看,胶商惜售心理开始加大。这种惜售心理,一方面表现在对于中长期走势的偏乐观情绪上,另外一个主要的问题还是由于船货超卖之后,引发市场对于供应是否能够跟上的担忧心理导致。

从日胶期货来看,其相比沪胶整体表现偏弱。自1月份以来,日胶在130-150日元之间所构成的横盘整理区间一直未能有效突破,150日元部位所表现出的阻力非常强大,同时基金的买入热情也不是很高。

从基本面的看,天然橡胶实际上是比较难以挖掘出足够的上涨理由。从人气角度观察,近期商品的联动效应在不断加强。铜在一定程度上将会给予天胶以人气上的影响,铜价近期呈现冲高回落,胶受此影响未能有效站稳万四大关。

后市要关注整个商品尤其是工业品的走势,如果工业品能够延续整体强势,那天然橡胶后市应当同样以震荡上行为主基调,否则当谨慎看待目前的回升行情。(王伟波)

摩根大通分析师发表报告认为黄金投资热情有望持续

证券时报记者 李 哲

本报讯 摩根大通分析师认为,投资需求的增长能弥补传统首饰市场需求的减弱,预计未来几年金价将在1000美元/盎司左右持稳,并保持强势。

该行分析师史蒂夫·谢赫德指出,在全球金融危机的大背景下,黄金的避险作用再度引起世人关注。投资者对黄金的热情高涨,并且刺激了一波巨大的黄金ETF买盘。目前,黄金ETF目标持有4000万盎司黄金,价值约为360亿美元。谢赫德还表示,预计投资需求的增长能弥补传统首饰市场,如印度、中国和中东地区的销量减少,帮助稳定金价。他指出,产量和央行售金量都在下降,这两个因素使得黄金市场一直保持强势。

总的来说,谢赫德预计未来几年中,金价将在1000美元/盎司左右持稳。根据COMEX期权价格计算,他预计2009年黄金均价为965美元/盎司,2010年为1016美元/盎司,2011年为1057美元/盎司。谢赫德仍然维持对长期金价750美元/盎司的预期,但也指出,如果通胀预期和市场动荡严重恶化,金价可能轻松突破他的预期。

与此同时,纽约贵金属研究和咨询公司CPM集团周二表示,由于经济不确定性和金融市场疲软刺激了黄金投资需求,预计年内金价将在800-1200美元区间内波动。“疲软且剧烈波动的金融环境对投资和避险需求形成支撑,预计黄金投资需求2009年会跳升至5230万盎司,2008年为4330万盎司。但金价居高不下,将使得占全球黄金需求逾60%的黄金首饰需求出现下降,因为经济衰退中消费者不得不削减开支。”该公司在其出版的《2009年黄金年鉴》中表示。

CPM总经理杰夫·克里斯蒂安表示,目前这种前所未有的投资热情高涨还会持续好几年。他还指出,目前黄金处于本轮牛市的第9年中,从长远来看,经济、金融和政治危机都迫使投资者选择黄金。他预计,2009年金价的底部在800至850美元/盎司,顶部在1200美元/盎司左右。另外,黄金总供给会从2008年的1.148亿盎司增加到1.186亿盎司。

多头离场 郑糖下行拐点渐显

长城伟业期货 肖伟凯

郑糖前期的火爆涨势日益消退,主力合约909创下3906元/吨新高后没能延续涨势,在3800-3900元/吨区间窄幅震荡。期货市场的息火,令一度涨势凌厉的现货市场在3600元/吨受压,回落至3500-3600元/吨区间波动。随着榨季的深入,广西收榨糖厂已占总量的50%,而减产最终数据还是没有客观的说法。近期糖市在高位盘整转而进入加速回调的局面,交易量萎缩,多头逐步离场,郑糖面临新一轮回调。

据广西糖协数据,截至3月24日广西已有45家糖厂收榨,接近总数的50%。按照这样的收榨进度,到3月底广西糖厂收榨数量有望达到2月广西

糖会预估的60家。从目前生产情况看,本榨季入榨甘蔗量比上榨季减少,但尚未公布具体的减产数据,这使广西的产量仍旧扑朔迷离。

而据云南糖协数据,截至3月20日,该省共4家糖厂收榨,累计入榨甘蔗1206.42万吨,产糖148.63万吨。与上年同期相比,少入榨甘蔗110.39万吨,少产糖6.1万吨,出糖率提高0.57个百分点。据海南糖协称,截至3月15日,该省糖厂本榨季累计已入榨甘蔗346万吨,产糖42.26万吨,甘蔗综合产糖率12.21%,比上榨季同期提高0.45个百分点。由于甘蔗的数量较少,海南省目前已有12家糖厂收榨,预计海南的食糖总产

量将低于原来预期的52万吨。

湛江糖协称,截至3月20日,湛江已经有12家糖厂陆续停榨。由于甘蔗种植面积减少,进而导致甘蔗产量的减少,估计本榨季湛江的食糖产量恐难达到先前预计的90万吨的水平,仅能达到85万吨左右的水平。因此,广东产区可能达到115万吨的总产量,比之前预计的减产30万吨多出了5万吨达到35万吨。

随着全国各产区的糖厂陆续进入收榨状态,之前业界一直相传的减产数据变化中逐步清晰,这将直接影响糖市后期走势。

郑糖前期的凶猛上涨,得益于多

头资金的推波助澜。日持仓量一度高达100万手以上,将上涨行情推入一个高潮。郑糖主力合约909自上市触及3906元/吨以后,回落至3800-3900元/吨区间窄幅波动,多空双方进入胶着状态,期价上下两难。交投不活跃,日交易量从前期的200多万手的高位下降至3月25日70多万手的成交状况,出现急速下降。

从交易所公布的日持仓可以发现,前期的多头主力中粮期货、万达期货在3月24日开始大幅减持其多头头寸,而珠江期货日内持仓增减频繁显得首鼠两端。浙江系“大越期货在3月20日多头头寸猛增2万多手一

跃挤升前三,在3月24日、25日急速减持9千多手。从这些持仓头寸的变化中可以发现,郑糖在高位震荡区间内,传统的主力已经逐步离场,新生力量显得焦躁不安。

国际金融市场因美国不稳定而又现动荡,国内期货市场陡然风险度增加。减产作为本轮白糖上涨的“火力”,其威力将随着榨季深入而效力减弱。有价无市的现货市场,昭示着糖市牛气不足。近期郑糖交投的清淡,主力合约909在3800-3900元/吨区间内震荡,随着多头主力的离场,将面临新一轮回调。

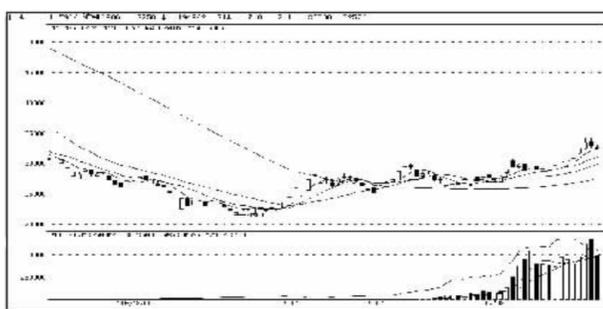
消费旺季将过 铜价回落概率加大

东航期货 殷静波

近期国内外宏观经济疲弱依旧,期铜市场基本面情况没有丝毫改善,然而铜价却走出了显著的上升趋势。美元指数连续下跌推动了铜价的上涨,伦铜4个多月来首次突破4000美元,而库存的连续减少亦提振了市场人气。伴随着铜价强势反弹,伦铜持仓持续攀升,沪铜和COMEX铜持仓均处于历史高位,新的场外投机基金推动迹象明显,一度掩盖了铜市供大于求的过剩格局。随着中国季节性需求渐入尾声,沪铜将面临更大调整的压力。

首先,世界经济增速预期不断下降,由此引发的有色金属需求越发令人担忧。国际货币基金组织最新发布的报告称,2009年全球经济将出现0.5%至1%的负增长,这是60年来的第一次。尽管许多国家都出台了大规模刺激经济计划,但阻挡不了全球贸易的继续萎缩,其中发达国家经济将遭遇“深度衰退”。铜消费和宏观经济形势息息相关,主要国家经济增速下降将抑制市场继续单边做多的信心。

其次,工业活跃程度放缓以及需



求萎缩,促使国际知名研究机构不断调高全球铜过剩量。WBMS称全球铜市1月过剩供应达15.1万吨,去年同期则在4400吨的供应缺口;ICSG在最新月度报告中称,2008年全球精炼铜供应盈余为36.3万吨,原预计盈余27.9万吨。

再者,本轮铜价反弹诱因之一是自2月26日以来LME铜库存不断下滑,累计降幅达5万吨,对铜价产生了较强的支撑。然而随着注销仓单比

例快速由14%回落至5%以下,铜库存下降趋势逐步减弱,近两日重拾升势,已超过50万吨。

最后,中国季节性需求渐入尾声。作为全球铜最大的消费国,一季度是铜的消费旺季,2009年1月和2月精铜进口量分别达18万吨和27万吨。由于中国银行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,预计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。现阶段在国内铜现货需求疲软、内外比价再度有利于进口的局面下,沪铜将面临更大调整的压力。且从当前铜冶炼成本看,只要国际铜价维持在3000美元以上,铜炼厂就有利润空间,其开工率可能会因此提高,这从前期主要铜国产量不见反增可见端倪,现货供应压力未来会逐渐加大。

从最新COMEX基金持仓看出,市场多单和空单均有不同幅度的增加,双方分歧显然加大,其中净空头寸量继续减少,但暂不会改变市场方向。美元指数经过连续几日本幅下跌,目前在83附近已有所企稳,由周期性规律看,笔者始终坚持美元很难再创新低的观点,因为若美元持续贬值将导致的资金撤离,对美国经济来说无疑是雪上加霜。

总之,在需求没有完全恢复前,铜价反弹空间有限,且目前的铜价已经抑制了国内的消费需求,国债不排除会通过放缓购买速度和减少购买数量来打压铜价的单边上涨。

豆粕贵过豆子! 连豆补涨要求强烈

五矿实达 刘素军

在终端市场普遍不被看好的预期下,国内豆类跟随外盘持续上涨,其中豆粕期货表现尤为明显。在不到一个月的时间里,连豆粕主力合约就从月初低点的2400元/吨上涨至最高的2825元/吨,涨幅高达17.7%。但是在同一时间段里,连豆合约的涨幅只有10.6%,相对于豆粕期货来说,连豆期货属于严重的滞涨,后市存在补涨的可能。

美元重回贬值通道。由于许多国家的经济刺激政策开始实施,美联储大量注入流动性的行为,势必将会重燃市场对通货膨胀的担忧,商品市场作为对抗通胀的有利工具将重新吸引资金的注意,使得包括大豆在内的国际大宗商品价格大幅反弹。预计短期内美元指数将持续走弱,这对以美

元计价的国际大豆价格形成利好。阿根廷农民罢工事件有所升温。阿根廷35%的大豆出口关税问题仍存不确定性,这将影响阿根廷农民新作大豆的销售,从而增加美国旧作的出口,进而对CBOT近月大豆构成强力支撑。据报道,由于上周四削减关税法案的投票没能在国会内顺利进行,阿根廷农民启动了为期一周的罢工抗议活动,农民继续对城市多条道路实行封锁,几乎中断了阿根廷国内的大豆贸易活动。同时随着时间的推移,有农民团体领导人警告称,抗议活动有可能将会升级。对阿根廷农民罢工有可能会重蹈去年覆辙的担忧,势必会对国际大豆构成强势支撑。

偏紧的库存继续利好大豆。在3

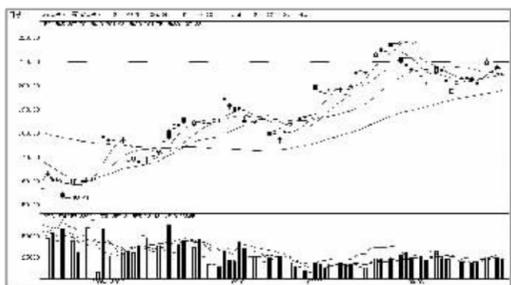
月份的供需的报告中,美农业部将大豆压榨量降低1000万蒲至16.40亿蒲,同比下降9%,并将出口预测提高了3500万蒲至11.85亿蒲,去年为11.61亿蒲。最终库存预测从2月份的2.1亿蒲减少到了捉襟见肘的1.85亿蒲。我们认为,库存紧张的特性不大可能会有改变,即使是美农业部被迫在以后的月报告中减少种子残余使用量也是如此。同时,中国仍在购买大豆,根据国家海关总署最新公布的数据显示,中国2月份进口大豆326万吨,较去年同期增长61%,中国1-2月进口大豆总计为629万吨,较去年同期增长了15%。

豆粕现货价格持续走高。在终端市场普遍不看好的预期下,国内豆粕

现货价格跟随外盘持续上涨,且涨幅不断超出市场预期的高度,有些地区豆粕现货价格甚至已经超过大豆价格,部分地区油厂囤积待涨。尽管终端养殖需求恢复节奏缓慢,但外盘大豆期价上涨起到主要提振作用,而3月份部分进口大豆到港推迟的消息,也加剧了市场对于豆粕库存紧张的担忧。豆粕价格的持续攀升,将有可能刺激油厂加大大豆的采购,从而对当前低迷的大豆现货构成一定支撑。

虽然金融危机所带来的需求疲软和美元种植面积扩大等主要利空因素仍将继续产生作用,但其影响已在市场的预估之内,并且因天气的不确定性供给面出现意外的可能性较大,大豆市场仍有上涨空间。

沪金:再度回落



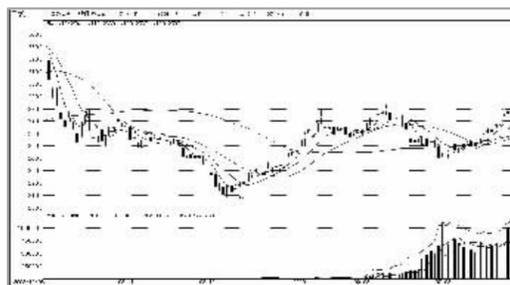
周三,受国际金价下跌影响,黄金期货低开低走,主力合约AU0906报收于204.40元/克,跌1.56%。美股回稳,美元止跌企稳,市场资金部分撤离金市,加大金价回调压力。黄金上市交易基金SPDR黄金持有量24日增仓至历史新高1124.99吨,对于金价尚有一定支撑。预计后市金价将在900-959美元/盎司区间震荡整理,再积蓄新的上涨动能。

燃油:大幅下跌



周三,燃料油期货震荡下行,主力合约FU0906报收于3158元/吨,跌2.29%。国家发改委决定,自3月25日零时起将汽、柴油价格每吨分别提高290元和180元,柴油价格上涨对于燃料油支撑力度有限。2月末,全国成品油库存较同期增长36.3%,炼油开工率降为69%。FU0906在前期高点3898附近阻力明显,后市继续反弹难度加大。

豆粕:增仓下行



周三,豆粕期货先扬后抑,增仓下行。全日增仓20086手,成交量放大至1198672手,主力合约M0909报收于2735元/吨,跌0.87%。如果阿根廷农户罢工时间延长,则可能对于豆类价格继续构成支撑。不过,美元止跌企稳,拖累包括大宗商品冲高回落。M0909在前期高点附近2827元附近阻力较大,将牵制豆粕反弹势头。(东华期货 陶金峰)

全球2009年天胶消费 预计下降2.7%

本报讯 国际橡胶研究协会秘书长HiddeSmit表示,2008年全球天然橡胶及合成橡胶消费量下降4%,预期2009年将会下降至6%左右,至2010年或将增长6%。

HiddeSmit还表示,由于2009年全球经济衰退加深,导致世界范围小汽车销售下滑约19%、商用车销售下滑约17%,2010年商用车销售或将恢复10%左右。他认为,原油价格决定合成胶的生成成本,所以对天然橡胶市场的影响较大。目前原油价格保持在每桶50美元的水平,预期未来或将达到每桶80美元的水平。

由于目前各方面的情况尚不稳定,他认为天胶需求预期仍需进一步的调整。他同时表示,2009年天然橡胶消费量预计将下降2.7%,但是预计2010年消费量将会反弹7%左右。(黄宇)