

期市博客

原油期价进入反弹阶段

尽管全球经济基本面形势尚未出现实质性的转好,但是原油市场最近出现连续走强,技术上底部的构筑正在进行。笔者认为,短期来看,股市见底回升、美元走弱、各国经济刺激计划的逐步落实增强了市场信心等因素,支撑油价的反弹,原油市场正逐渐回暖进入反弹阶段。

股市见底回升,激发原油市场做多热情。2月份,道琼斯指数在金融危机进一步深化的担忧下连续破位下行,并且跌破7000点大关,最低达到了6400点附近。但是3月初以来,道琼斯指数见底回升,在花期银行连续两个季度盈利以及美国银行出现盈利的利好刺激下出现较强反弹,美国通用公司也发表有能力延缓接受援助的消息,而最大的利好刺激来自于美联储的大举注资行动。美联储利率决议继续维持利率在0-0.25%之间,表示在一定时间内将维持利率在较低的水平,并且还决定购买总额为3000亿美元的2-10年期美国长期国债。接连的利好消息刺激了股市反弹,目前道指已经大幅回升达到7800点附近,股市走高也带动了原油市场走强,刺激了多头的做多热情。

美元连续回调,减缓油价压力。美元指数在3月初突破上次形成的高点88点之后见到了89点上方,但是随后开始调整,最近更是连续走出暴跌行情,向下调整的趋势非常明显。笔者认为,最近欧洲央行、英国央行、瑞士央行、新西兰央行纷纷降息,前期市场的预期兑现,非美货币降息之后的再度降息空间缩小,利好出尽,非美货币纷纷走强,美元承压下行。美元的走低减缓了油价的压力,有利于油价的反弹趋势。

黄金、原油之间的背离走势得到纠正。原油黄金的比价关系,在黄金持续走高与原油持续低迷的情况下背离了正常情况,所以最近卖出黄金、买进原油的套利活动不断增加,也在一定程度上提振了油价。2月20日前后,黄金开始从1000美元附近下跌,目前跌幅7%;原油几乎在同一时间开始反弹,目前涨幅超过30%。

各国不断的刺激经济计划提振了市场的信心,商品市场也迎来久违的回升行情。前期一直保持弱势的原油价格也在欧佩克并未减产的决议中走高,显示经济领域的确是出现了好转迹象,同时也显示市场对于经济前景的信心。而美元的再度贬值,也引发了市场对于全球央行大量注资后引发通胀的担忧,商品市场多头信心不断增强,原油市场明显回暖,价格出现连续回升。技术上中中长期均线系统也开始向上拐头支撑价格,进一步支撑油价反弹。(格林期货 崔家悦)

摩根士丹利调高全球食糖供给缺口至790万吨

证券时报记者 李辉

本报讯 摩根士丹利本周三表示,因印度、中国食糖产量大幅下降,预计于今年9月30日结束的2008/09榨季全球食糖供应缺口,将从先前预期的180万吨上升到790万吨;但2009/10榨季全球食糖市场的供给不足量,将缩减至78.8万吨的水平。

摩根士丹利表示,全球第二大食糖生产国食糖供给量将下降,但估计本榨季全球的食糖消费量将增长1个百分点,而下榨季(于10月开始)全球的食糖消费量将增长2%。过去10年里,全球的食糖消费平均增长速度约2.4%,且食糖消费对经济增速放慢有较大的弹性。摩根士丹利分析师侯赛因·亚利迪纳表示,本榨季对国际食糖市场影响最大的是印度,从目前的情况看,估计本榨季印度的食糖产量较2007/08榨季将下滑1180万吨,此外,欧盟、中国、澳大利亚及其他产糖国的食糖产量也有不同程度的下降,将对国际食糖市场形成有力支撑。

虽然过去3年里全球的食糖库存量增加了不少,但本榨季全球食糖供应短缺790万吨,有可能把全球库存消费比压低到20%,甚至更低的水平,这将成为刺激糖价上涨的关键因素。

在预期本榨季全球食糖市场将从供给过剩转向供给不足的背景下,今年国际原糖期货价格已攀升了9%。亚利迪纳认为,2009/10榨季期间国际原糖期货价格将从本榨季的12.5美分/磅攀升到14美分/磅的水平,2010/11榨季期间糖价有可能冲击19美分/磅。不过,他也表示,未来几个月,来自全球头号产糖国巴西的卖压增大,有可能会抑制国际糖价的上涨空间。因为现阶段食糖价格比酒精价格高,会刺激巴西厂家尽可能多产糖,把更多的甘蔗转化成食糖而不是酒精。根据摩根士丹利的预测,2009/10榨季巴西的食糖产量将达到3420万吨,2010/11榨季会进一步上升到3570万吨。

“不过,短期内市场方面最担心的并不是巴西的食糖产量,而是信贷问题。”亚利迪纳称,“信贷紧张问题已经使巴西厂家无法进行套期保值活动,基于此,当4月份巴西食糖产量达到季节性高峰时,市场上可能出现一波巴西厂家的大规模抛售活动。”他说,迄今为止巴西厂家仅预售了2009/10榨季约30%的新糖,而去年同期新糖预售量已达到60%。

钢材期货今挂牌 加入全球定价竞争行列

螺纹钢挂牌基准价 3399 元/吨、线材 3199 元/吨

证券时报记者 游石

本报讯 今日,螺纹钢和线材期货正式挂牌交易,加入争夺全球钢材市场定价基准的竞争行列。

根据上海期货交易所通知,螺纹钢和线材期货挂牌合约月份为2009年9月份至2010年3月份合约,挂牌基准价分别为螺纹钢3399元/吨和线材3199元/吨。今日,涨跌停板幅度为正常涨跌停板的二倍,即不超过挂牌基准价的±10%。最低保证金暂定为合约价值的8%。今日起至2009年12月31日止,螺纹钢和线材期货合约交易手续费暂定为万分之一,交易所对交易中同一客户当天开平仓的,免收平仓手续费;对交易六个月后合约的,交易手续费按所执行的标准减半收取。

对于挂牌基准价的确定,国金期货倪耀祥认为,该价格参照了现货市场价格,几乎相当于现货价格,加上半年的仓储成本和资金成本。昨日,400 螺纹钢每吨报价 3250 元-3300 元,φ8mm 高线价格在 3220 元。他预计上市首日,实际交易价格将有所上涨,由于春季消费旺季,市场有回暖迹象,买方力量活

跃。而另一方面,空头主力的钢铁生产企业,新品种上市初期往往观望为主,且目前市场价低于其3700元的成本价,企业卖出保值意愿不强,因此期货价格有上涨的可能。不过,8、9月份又是钢材消费的传统淡季,投资者要注意升贴水的变化。

上海中期分析师方俊峰则认为,历史上看,各个新品种开盘后的表现都不太一样,但钢材期货在没有国外期货盘面参照的情况下,上市后,无论涨跌都有可能。至于远期合约升贴水,是基于期货市场的价格发现功能,代表市场对后市的看法,但目前电子盘的升贴水不明显。

分析人士称,上海期货交易所的金属铜和其他工业品期货交易颇为成功,并在全球市场的影响力日益增大,而钢材品种成功可能性更大。过去几年4家交易所推出的钢材期货均未成气候,市场上还没有全球钢材产品的定价中心,上期所的期货品种能担当此角色。

据悉,上海期货交易所今日挂牌交易的这两个品种,占国内每年约5亿吨钢材产量逾30%,而中国钢产量占全球逾三分之一。



现货企业应利用期货市场控制风险

——上期所就钢材期货上市答记者问

证券时报记者 游石

螺纹钢和线材期货周五将在上海期货交易所正式挂牌交易,上期所相关负责人就市场关心的问题回答记者提问。

问:为什么要推出钢材期货?

答:一直以来,钢材价格波动较大,钢材生产、贸易和消费企业缺乏权威的价格信号来指导生产和经营,也无法规避价格波动的风险。本次国际金融危机中,相关行业企业运用铜、铝等有色金属期货交易在应对价格剧烈波动风险方面发挥了积极作用,钢材现货企业利用钢材期货市场来发现价格并进行套期保值的需求也日益强烈。

2008年12月,《国务院办公厅关于当前金融促进经济发展的若干意见》(国办发[2008]126号)明确提出“尽快推出适应国民经济发展需要的钢材、稻谷等商品期货新品种”。钢材期货上市是深入贯彻落实这一部署的重要体现。

目前已上市交易的期货品种在完善现货价格形成机制、促进现货市场发展、优化国家宏观调控、完善企业经营手段、提高行业竞争力等方面都发挥了积极作用,钢材期货的上市和功能的逐步发挥将对钢铁产业产生深远的影响。

一是有助于形成钢材现货与期货有机结合的市场体系,规范和改善钢材流通市场;二是逐步优化钢材价格形成机制,指导钢铁上下游企业合理安排生产和经营,帮助政府部门及时、准确地把握市场变化趋势,及早采取调控措施,保障资源的合理配置和市场的供求平

衡;三是为钢铁生产、贸易和消费企业提供低成本、高效率的风险控制手段,提高企业管理水平,增强市场竞争力,推动钢铁行业的稳步发展;四是通过品牌注册的方式,吸引和鼓励规模领先、技术先进、环保达标的钢铁企业将产品注册为交割品种,促进钢铁工业健康有序发展,切实贯彻落实《钢铁产业发展政策》;五是依靠钢铁出口大国的优势,增强我国在钢材贸易中的定价影响力,提高我国钢铁企业的国际竞争力。总之,通过钢材期货交易市场的建立,使其经济功能逐步发挥,为国民经济增长提供服务。

问:钢材期货是一个全新的期货品种,投资者参与应注意哪些问题?

答:期货交易采取保证金方式。保证金交易的杠杆作用不仅使盈利放大,也可能使亏损放大。当发生亏损时,投资者可能由于风险控制失当,造成较大损失。因此,期货交易要求投资者具有一定的风险承受程度,要求投资者了解和熟悉规则,提高风险意识,做好相关风险防范准备。

比如,考虑到目前自然人客户不能开具增值税专用发票而不能交割,为了更好地控制在临近交割日市场流动性较差情况下可能产生的交割风险,明确规定某一螺纹钢、线材期货合约最后交易日前第三个交易日收盘后,自然人客户该螺纹钢、线材期货合约的持仓应当为0手,否则也会被强行平仓。

还需要提醒广大投资者的是,通过上期所期货公司会员参与交

易是投资者参与钢材期货交易的唯一合法途径。

问:作为钢材期货市场参与主体的钢铁企业,又应该注意什么?

答:国际国内经验都表明,期货是一种风险管理工具,期货市场的主要作用是为企业和机构投资者提供规避风险的工具。现货企业必须学会并积极利用期货市场,才能在激烈的竞争中生存下来。

但是,利用期货市场并参与期货交易并不容易。钢铁企业参与期货市场,重要的一点在于,要坚持套期保值的原则。钢铁企业参与期货交易的目的是保障生产和经营的稳定以及提高销售和利润的可控性,绝不是通过投机交易来获利。因此,钢铁企业必须建立起与套期保值相适应的内部组织架构、管理制度、决策流程、工作流程、风险控制措施,防止重蹈这些国内国外知名企业以套期保值之名、行投机之实、招致巨额亏损的覆辙。

同时,钢铁企业也与其他投资者一样,需要充分了解期货市场交易机制、交易规则和交易风险,防止因为不了解、不掌握而出现不应有的损失。

当然,国内外期货市场的经验表明,一个期货品种从上市到成熟并发挥其功能是一个逐步培育的过程,钢材期货也会经历这样一个过程,不可能一蹴而就。钢铁企业参与期货市场也需要时间来了解、熟悉和掌握其中的规律和技巧,更需要在实践中不断提高利用期货市场的水平。

机构观点

国泰君安期货:重点关注价差分布

螺纹钢成交密集区间将在 3350-3550 元
线材成交密集区间将在 3200-3400 元

根据无套利定价方法,我们对钢材期货6个主要交割地无套利价格进行了测算:上海地区,对于经营注册品牌的贸易商线材无套利区间为3353-3384元;对于不经营注册品牌的贸易商线材无套利区间为3430-3461元。有货方螺纹钢无套利区间为3514-3622元;无货方,螺纹钢无套利区间为3591-3699元。杭州、无锡、宁波、镇江、天津地区无套利价格均比上海要高。

建议有现货能力的投资者,可以采取卖出期货、买入现货的方式

进行期现套利。

基于谨慎原则,上海地区可在线材3487元以上卖出期货、买入现货套利;螺纹钢3724元以上卖出期货、买入现货套利,其他地区套利价格都可能高于上海地区价格。同时,也可以关注跨品种套利。

推荐投资者在螺纹钢期货价格低于线材价格114元时,买入螺纹钢、卖出线材;在螺纹钢价格高于线材389元时,卖出螺纹钢、买入线材。(翟旭)

东证期货:整体呈冲高回落

螺纹钢:3400-3600 元之间波动
线材:3200-3400 元之间波动

我们从钢材期现套利看上市合理价格,若市场理性,在不考虑各交割仓库的升贴水情况下,期货价格高于上海市场价356元以上时,则会有期现套利机会。

假设上海地区螺纹现货价格为3240-3280元/吨,那么期货的合理价格应该在3596-3636元/吨之间。同理,也可以计算出线材期货的合理价格。当然,这是在不考虑

风险溢价的基础上形成的价差关系,若钢材上市首日资金关注度非常高,则还应考虑一定的风险溢价。

我们预测,上市首日持观望态度的投资者较多,首日价格波动幅度应该会比较。考虑到黄金上市首日的情况,不排除一些投机者抢第一单的可能,开盘后价格会冲高,随后会有一定幅度的回落。(黄帅 杨卫东)

欲跌还休 糖市“假摔”还是真破

银河期货 熊梓敬

周四糖价终于出现了比较像样的回调,而这种回调并不意味着行情发生了逆转。

从当日持仓结构来看,SR0909在跌至3750元一线时,前期坐阵空头阵营的江浙系空单大幅出场,而老牌多方却悄然逢低进场。从几家具有现货背景的多头持仓情况来看,多头明显还是控制着盘面,即使糖价往下走,闸门还是在主力多头手上,一点点地泄洪,应该不会出现一泻千里的局面。目前这种回调可能还要延续一段时间,所以新进多单仍需等待时日。

糖有个规律:涨价时,市面上会出现各种十分极端的减产数字预测,比如说广西产量不足700万吨的说

法,把价格上涨空间看得比神七到达的高度还高,相反亦然。就在广西一些人大肆放风说减产幅度很大,总产不足720万吨的时候,不少的经纪公司也到了产区调研,得出的结论和广西的说法大有出入。有人觉悟了,盘面也变得理性了,春节后的疯狂行情有所收敛了,这种理性回归对糖业的健康发展不无裨益。否则,暴利的制糖行业将误导全体产区的农民大种特种甘蔗,糖业的健康稳定和可持续发展将无从谈起。

有消息称,广西到3月中旬产糖量已经达到680万吨,这样就意味着,在已经有近30家糖厂收榨的前提下,3月份半个月广西产糖117万吨,而2008年3月单月产糖

192万吨,3月末广西的产销数字出发,如果达到单月产糖160万吨,加上到2月底累计产糖563万吨的数字,就算4月份广西一两糖都不生产,那么所谓的糖业集团汇总数量711.5万吨的预测也将不攻自破。此导致昨日批发市场和郑糖大幅盘中向下跳水的主因。

但是,郑糖即便下跌,其空间也有限。原因有二:第一,从宏观面来看,中国经济有可能在下半年回暖,表现在股市和商品价格持续反弹,尤其是大宗商品铜强势上涨,提振了市场的做多人气。这么一个转暖的氛围,也是空头阵营忌讳大幅做空的原因。第二,主产区广西大集团现货报价维系在3600元上方,报价坚挺,只

有小糖厂削低价格走货,大集团心态较好。现货的坚挺封杀了期货的下跌空间,郑糖SR0909在3700-3750元一线支撑较强。

广西减产已经成为定局,预计在4月的云南糖会(收榨会)上所通报的数据,与原先所报的760万吨不会有太大出入。按照以往经验,广西报出800万吨以上产量的可能性较小,宁可信减产数据是真实的,总比怀疑态度风险小。目前盘面正在寻找新的题材,新的题材没出来前,糖市还将维系宽幅拉锯震荡行情,耐心等待产量进一步明晰。

目前,建议一般投资者即便看空也不追空,行业客户当SR0909在3800元附近时可适当抛空。

高盛下调 未来六个月金价预期

本报讯 高盛周三下调未来六个月金价预期至930美元/盎司,原因是其预计黄金上市交易基金(ETF)的买盘将下降。

该机构曾在2月份上调未来六个月金价预期为950美元/盎司。不过,高盛在一份报告中表示,若实际利率继续下降,或者黄金ETF继续以当前的热情增持黄金,金价的上升风险也将非常显著。报告称,数据暗示实际利率上扬会提升金矿产出率,而实际利率走低则会起反作用。

高盛同时预计,未来12个月金价将升至962美元/盎司。股市下跌和市场对经济的担忧持续不断,由此引发的避险买盘刺激了黄金需求,促使黄金ETF近几个月增持黄金头寸。(黄宇)