

各界人士热议聚氯乙烯期货合约 PVC合约大品种风范值得期待

证券时报记者 魏曙光

伴随大连商品交易所聚氯乙烯(PVC)期货的获批,PVC期货合约揭开其“神秘面纱”。市场人士普遍认为,PVC期货作为第二个塑料期货品种,PVC期货合约在交割标准、涨跌停板、保证金、合约月份等条款的设计上更为贴近现货企业和个人投资者,因此未来上市交易更值得期待。

“PVC是五大合成树脂中消费量最大的一个品种,作为氯碱工业的核心,PVC的市场需求及价格波动,关联着全氯碱行业的存亡、发展。”化工信息机构卓创资讯的分析师鲁华表示,2008年我国PVC消费量达到902万吨,PVC现货市场规模接近700亿元,是已上市的LLDPE期货市场规模的近两倍,市场容量相当可观。

据大商所品种部负责人介绍,PVC合约设计遵循了安全稳健、贴近现货市场的原则,在合约和规则设计中,尽量使期货合约和规则包容更广泛的现货市场容量,扩大可供交割量,因此在PVC从SG0到SG9十个型号中,大商所选取的交割品是用途最广、消费量最大的SG5型,2008年消费量超过630万吨,市场规模接近500亿,可以说是一个名符其实的大品种。同时也能发挥SG5型对其他型号PVC市场产生影响,实现有效的替代保值。

“其实SG5型一等品和优级品作为交割品符合现货贸易特点,两者之间价差较小,不设升贴水可以接受。”化工信息机构易贸资讯高级分析师杜莹婷表示,同时,PVC乙烯法和电石法在检测方面无法区分,按国标亦无须区分,不过由于本身产品品质和生产工艺的差别,电石法PVC树脂和乙烯法PVC树脂的现货市场价格在不同市场周期里会存在一定的差异,这一点将来需要交易所动态跟踪现货市场情况,在二者差价扩大且保持相对稳定时应有相应对策。

据大商所品种部负责人介绍,从PVC现货价格波动情况来看,日波动绝大部分位于3%以下,大商所将PVC合约的涨跌停板确定为4%,保证金水平设置为5%,既可以满足市场风险控制的需要,又可以提高市场流动性,有效发挥市场价格发现功能。

新潮期货研发部总监时岩表示,目前石化行业价格波动已渡过了去年下半年的剧烈波动期,PVC的涨跌停板设置可以满足市场风险控制需要和价格发现的需要。

三大油脂期货价差突然收窄

近期期货市场热点无疑是油脂,在棕榈油的带领下集体井喷。但笔者观察到一个现象:三大油脂价格失去了原来的基本平行运行的趋势反而有集中靠拢的趋势。造成目前这种状态的原因是多重,笔者就基本面因素分析如下。

菜籽油产量预期增长10.2%,压制期价上涨幅度。据国家粮油信息中心报告显示,我国新年度菜籽种植面积将增长7.7%,产量增长10.2%。这组数据直接导致了市场预期我国新年度菜籽油的供给量将会大增,所以本轮上涨中菜籽油的涨幅最小。而目前有部分地区油厂已经开秤收购陈菜籽,开秤价为3400元/吨左右,以此推算菜籽油的生产成本在6728元/吨附近。所以笔者预期近期菜籽油在多头上攻无望获利了结后,菜籽油期价将会下跌至6700元/吨附近受到一定支撑作用。

豆油影响因素变化多端,结果难测。豆油相对于棕榈油和菜籽油来说是最复杂的品种,影响因素较多,豆类、油脂类方面的因素都对其起作用。国家粮油信息中心报告称,我国新年度大豆种植面积将减少3.7%,产量减少3.2%,预期产量为1500万吨。随着南美地区大规模减产的预期不断传出,所以豆油涨幅高于菜籽油。但是美国农业部对我国的进口量预期达到3800万吨,这也限制了我国国内豆油期价的涨幅不如棕榈油,但豆油是多头主力在本轮上涨的主攻品种,所以出现变化的可能性最大,投资者应小心主力的资金陷阱。但可以判断的是菜籽油价格对豆油价格上涨产生强力压制,棕榈油价格对豆油价格产生强力支撑。

反观棕榈油的情况则大不相同,国内棕榈油大涨是受马来西亚棕榈油上涨带动的。马来西亚棕榈油的库存量由2月份的156万吨降低到3月份的136万吨。马来西亚棕榈油的出口依然强劲,维持在历史较高水平的126万吨左右,但产量受到雨水天气及生态环境问题影响逐渐减少,所以棕榈油的库存较低水平上会维持一段时间。本轮马来西亚棕榈油上涨至2500令吉附近受到压制,主要原因是马来西亚政府对棕榈油出口征收暴利税。所以笔者判断,6500元/吨附近将是棕榈油的高价区,但是受库存较低难弥补的影响,棕榈油的价格下跌幅度也会有限。

就本轮多头主力发力的节奏来看,正好处在春耕之前半个月。春耕正式开始后,影响期价的因素主要集中在天气变化上,但天气难测,所以主力只有选择在春耕之前结束这轮行情,同时符合国家保护农民利益,增强农民种植积极性的政策方向。笔者认为,在排除流动性溢价的因素后,农产品期价很大程度上将受天气变化所左右,整体呈现区间震荡的趋势运行。

(金石期货 高岩)

国研中心有关人士表示

油料市场靠国家托市难以为继

证券时报记者 魏曙光

本报讯 国务院发展研究中心市场经济研究所副所长程国强昨日表示,尽管中国政府对国产油菜籽收购量达到150万吨,但是由于油菜籽进口激增导致国内价格下行压力仍日益增大,考虑到农民对于国家托市收购的期望越来越高,政府对于油料与大豆在开放条件下如何选择面临两难抉择。

程国强是在昨日“第六届国际油脂油料市场高级研讨会”上作此表示的。程国强指出,在目前开放条件下,国家调控油脂市场面临的漏损效应和替代效应越来越大,进口抵消了政府托市作用。

“不仅仅是菜籽油,大豆的临时收购效果也并不理想。”程国强说。

据悉,2008年11月国家对大豆、油菜籽进行收储,油菜籽收储量为135万吨,收储价格定在每斤2.2元,折合每吨4400元;大豆收储量为600万吨,收储价为每斤1.85元,以助农民度过难关。但是此举导致油厂的收购价格也水涨船高,收购成本要比进口大豆及油菜籽每吨高出600元~700元。

同时,由于国内外价格倒挂,导致油菜籽进口量激增。来自海关总署的统计显示,在去年11月国内开始临时收储之后,在5个月之内,进口量达到104.35万吨,同比激增70%。由于油菜籽进口的暴增,使得国家托市变得几乎不可能实现。

市场人士预计,如果国家继续高价托市收购油菜籽,而进口油菜籽价格仍然倒挂,今年我国进口油菜籽量将会在500万吨的极限水平。而2008年中国全年进口130万吨油菜籽,同比增加56%。

不仅如此,在中国进口油菜籽

和大豆数量急速增长下,使用国产油菜籽和大豆进行加工的本土油脂企业几乎全线停产。据悉,四川、贵州和安徽等地区除了那些使用进口油菜籽的企业和代加工企业储油菜籽的油厂还在继续生产外,国内油菜籽加工企业生产情况异常低迷,绝大多数工厂处于全线停工状态。

油菜籽进口激增也导致国内价格下行压力日益增大。统计显示,除了小麦、稻谷价格在国家政策支撑下保持稳定运行外,玉米、大豆、猪肉等农产品价格出现不同程度的下降,尤其以油料油脂品种降幅最为显著。程国强举例说,与2008年同期相比,2009年3月玉米价格下降了7%,而大豆、豆油和菜籽油价格分别下降了35%、54%和53%。程国强还表示,还可以考虑即买即拍的托市策略,达到增加国内油菜籽种植农户收益的目的。

此外,程国强还提醒,在美国定量宽松的货币政策下,指数资金加注农产品对抗通胀风险的愿望越来越强烈,油脂市场仍面临大起大落的风险。



今年马来棕榈油价格仍将高位运行

证券时报记者 魏曙光

本报讯 马来西亚棕榈油局MPOB昨日称,由于受到棕榈油的库存消费比及生物柴油影响,预计2009年棕榈油价格将高位运行,价格在1900-2200令吉吨(558-916美元)之间,此后将稳定在2100令吉吨。

马来西亚棕榈油局(MPOB)负

责人Ramli Abdullah是在昨日由中国粮油商务网主办、马来西亚棕榈油局协办的“第六届国际油脂油料市场高级研讨会”上作此表示的。

Ramli Abdullah介绍,油棕榈在供应方面有着众所周知的可靠性,定植后3年才能达到成熟,之后树龄长达25年以上。长期内,影响产量的因素主要有棕榈油价格走势、单产、

种植面积和油棕榈树的成熟面积等;短期内要考虑季节性因素和降雨量。他根据经验推算,作为全球最大棕榈油生产国,马来西亚今明年产量分别为1840万吨和1969万吨,而2020年可能达到2800万吨。

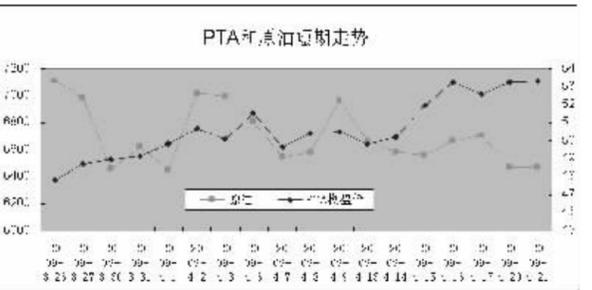
需求方面,主要影响因素是人口、收入以及生物柴油的应用。此外,生产生物柴油是扩大棕榈油消

费的另一个途径。

目前,棕榈油由于其自身的特性成为市场关注焦点:其一,自2005年起,棕榈油取代豆油成为最大油脂品种,2008年全球产量达4312万吨;其二,中国不产一滴棕榈油,完全依赖进口。而且,2008年572万吨的进口量令我国位居全球首位,也占当年我国油脂进口量的一半。

PTA 期货涨势尚未结束

银河期货 赵成珍 陈朝洋



两者之间的相关系数高达0.88。目前的PX的成本仍是支撑PTA期价高企的主要因素。我们从目前的石脑油的市场价格和PX的市场价格来粗略的核算PX的生产成本,可以得出结论:PX的生产利润丰厚。但这似乎与目前的PX供应紧张出现了矛盾?主要的原因仍归结于PX自身的特点。生产PX的多为大型的炼化装置,由于石脑油的采购不足,使PX装置的开工率也得不到有效提高。石脑油等为石油的裂解副产品,由于现在的成品

油消费一直不旺,致使众多的大上游炼厂开工率不足,从而间接地制约了PX的供给,这也是前期PTA脱离原油走势的根本原因。

我们认为,后期PX供应偏紧的状况仍不会得到缓解,这是由于亚洲地区4、5月份检修的PX装置比较多。包括S-oil70万吨装置自4月1号起进行为期45天的检修,青岛装置将检修40天,5月份日本石油公司也有45天的检修计划,所以PX供应紧张的状态仍在继续。我们从目

前得到的消息来推断,PX价格的高点会出现在5、6月份。此后,随着下游的需求和新增装置的上马等因素才会缓解目前供应偏紧的状况。

4月份是PTA传统的需求旺季,这也从目前下游的聚酯工厂的开工情况得到了反应。目前下游开工率仍维持在75%左右的水平,且运行稳定。最新的数据显示,3月份的聚酯切片的数量大幅增长。这些是需求真正增长,还是偶然的因素,尚待验证,但起码表明,纺织需求正在复苏,这将大大增加对于PTA行业的提振作用。4月份旺季的统计数据虽尚未公布,但我们目前了解到的情况表明,情况不会比3月份差。

综上,我们认为,近期PTA期价的调整,既有前期涨幅过猛后出现正常的回调,也与最近油价的大幅下跌造成的心理预期影响有关,但是综合看来,PTA价格上涨的动能仍然存在,未来的一段时间PTA的走势仍将会延续上涨的趋势。

国际铜研究组织预计 今年铜市供应过剩34.5万吨

本报讯 据国际铜研究组织(ICSG)周二公布的一份报告称,预计2009年全球铜市场供应将至少过剩34.5万吨,2010年过剩量将增加至40万吨。

该组织称,2010年全球产量将增加至1600万吨,较去年增加3.8%,而2010年将增长至1720万吨。预计今年全球精炼铜产量将下降至1760万吨,比去年产量下降70万吨,降幅为3.7%。

该组织称,在这下降的70万吨精炼铜产量中,有20万吨是因为全球废铜短缺所致。

该组织预计,2010年全球产能将得到改善,精炼铜产量有望比今年增长6.7%,达到1880万吨。其中亚洲电解铜产量和非洲及南美洲采用溶剂萃取-电积法(SX-EW)生产的铜产量增长占大部分。2009年和2010年铜精矿产量的短缺,仍将制约全球精炼铜产量的增长。

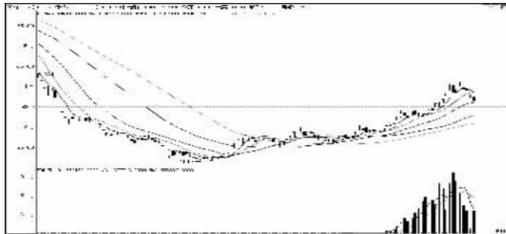
该组织还预计,2009年全球精炼铜消费至少下降4.3%,为1723万吨,2010年将增长至1833万吨。(黄宇)

沪金:小幅回调



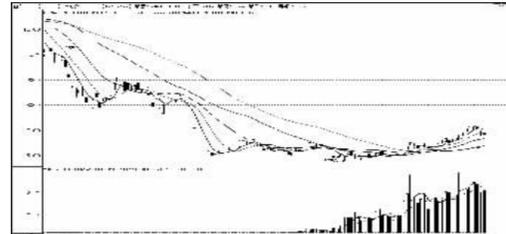
周三,黄金期货窄幅整理,尾盘小幅反弹,主力合约AU0912报收于195.31元/克,微跌0.28%。市场预期欧洲央行可能降息,美元走强,并抑制金价反弹。此外,近日美股走强也对金价构成一定压力。目前纽约金在864美元/盎司附近支撑明显,但是在888美元附近有较强阻力。预计后市金价将继续震荡整理,AU0912有望再次冲击200元/克阻力位。

沪铜:先扬后抑



周三,沪铜先扬后抑,午盘后铜价震荡走低,CU0908报收于36200元/吨,跌2.64%。据海关统计,今年3月我国进口精炼铜296.843吨,同比增长137.63%,前3个月累计进口精炼铜748.281吨,同比增长92.3%。沪铜主力合约在40000-41000元/吨的阶段顶部已经基本确认,预计后市将震荡回调,先后下探35000元和33000元/吨附近的支撑。

豆油:冲高回落



周三,受CBOT市场反弹鼓舞,豆油期货高开高走,但是午盘后却调头向下,主力合约Y0909报收于6840元/吨,涨0.09%。中国需求强劲是支撑前期豆油价格反弹的重要因素。不过,随着近期原油和大豆价格的调整,豆油期货反弹势头明显受阻,Y0909未能有效突破7080元/吨附近的重要阻力位,预计后市Y0909将考验6655元/吨附近支撑。(东华期货 陶金峰)