

期市博客

牛年黄金一路牛市

2009年第一季度,世界主要经济体尚未出现明显的复苏迹象,而黄金延续了2008年的牛市行情,在避险买盘推动下,纽约黄金期货于2月20日再度突破1000美元大关,但随后金价进入两个多月整理,长时间的回调调整使得部分投资者对黄金市场的信心产生了动摇,个人认为金价近期回调并未改变2009年中长期牛市格局。

首先,避险仍是黄金市场主题。近期世界主要经济体公布的经济数据下滑幅度及速度均有所减缓,但从失业、经济增长率等主要经济数据来看,世界经济衰退并未见底,且欧美国国家经济体系的矛盾也没有完全爆发出来,市场对经济衰退的担忧不会就此结束。因此,2009年世界主要经济体经济前景不容乐观,金融市场引起的经济衰退将更深层次渗入实体经济,世界整体经济形势以衰退为主,在此背景下黄金避险功能凸显,世界经济体系中重大负面消息的出现都有可能对黄金价格形成较强刺激,避险仍会成为今年金价运行的主题。

其次,通胀存隐忧,保值助推金价前行。在日益恶化的经济数据困扰之下,各国的经济刺激政策与措施仍在继续推进。纵观各国经济政策,最重要的手段之一是宽松的货币政策,为经济体系创造并注入充足的流动性。一些央行计划或已经开始实施一些非常规措施,例如数量化宽松货币政策,即通过购买债券、票据等方式,向金融体系直接注入基础货币,为经济体系创造流动性以刺激经济。在这种状况之下,2009年存在通货膨胀的风险,而随着世界主要经济体向市场注入流动性,市场通胀预期可能会不断加强,而一旦通货膨胀的事实形成,黄金避险的功能将向保值、增值的主题转化,保值、增值将可能成为推动金价前行的关键性因素。

再次,弱势美元支撑黄金牛市格局。美元与黄金存在美元涨则金价跌、美元跌则金价涨的规律,美元走势往往成为判断金价走势的最重要因素之一。美国次债危机爆发以来,美元走势就处于下行轨道中,特别是美国开始实施数量化宽松货币政策以来,美国基础货币投放量大增,使得市场对美元的价值重新审视,美元贬值压力加重。而随着世界经济危机的进展,美元作为世界货币的角色受到挑战,部分国家甚至提出建立新的世界货币体系,这对于处于下坡路的美元无疑构成更大打压。因此,弱势美元中长期已成定局,这利好与美元成反方向变化的黄金。

综上,黄金牛市格局的基础并没有发生变化,黄金牛市格局并未就此结束,个人对金价重返1000美元大关并进一步上行充满信心,向上目标位为1200美元/盎司。但我们需注意,自2008年以来的这一轮黄金牛市行情,金价走势并不是一帆风顺的,其上涨过程经历了多次深幅回调。因此短期看,因避险情绪略有降温,黄金回调未到位,下方830-840区间可能是这次回调的目标区域,操作上短线投资者可空头思路操作,而趋势投资者则建议逢低建仓。(金瑞期货 侯心强)

高盛再度唱好大宗商品投资 今年下半年是最好投资期

证券时报 魏曙光

经济危机后一度沉寂的高盛集团日前再度唱好大宗商品投资。在最新报告中,高盛预计今年下半年是最佳大宗商品市场投资进入期,而这些投资将在2010年获得高回报。

高盛集团报告称,“我们预期全球经济将在2009年下半年某个时候见底,这将意味着大宗商品投资可在2010和2011年获得强劲回报,因为届时经济增长将回归正常。”基于如此预期,高盛表示今年下半年将是不错的大宗商品市场投资进入期,不过投资回报仍面临着经济衰退持续的风险。

目前,由于市场担心墨西哥爆发的猪流感发展成全球性瘟疫,妨碍全球经济稳定,多数大宗商品市场近日均出现回调,国际油价跌至每桶49美元下方,铜价也跌回4000美元左右。

此外,高盛也调高了对具体品种的预测,尤其是铜。高盛报告指出,该行基于2009年第一季度的实际调整更新了该行对09年和2010年铜价的预测,2009年由每磅150美分上调至170美分,2010年由每磅193美分上调为200美分,并且对中国精铜需求的信心有所提升。

这是高盛自2008年中期以来首次更新金属价格,且铜仍然是该行从投资观点来看的基本金属投资首选。高盛修正后的09年精铜全球需求预测为负4.3%,全年全球剩余产能为33万吨。高盛对中国2009年铜半成品生产进行极为保守的假设为零增长,该行预计中国精铜消费将上升10%,以弥补废铜短缺,并且高盛认为该预测存在上升风险。

不过,高盛也指出,未来6个月,由于中国进口减少,铜价格将温和修正。但通过增加行业和政府库存,该行预计的33万吨过剩产能中大部分将能有效吸收。这显示尽管2009年铜产能过剩,但实际市场感觉可能将更为平衡,甚至2009年平均铜价将有上涨风险。

证券时报 游石

本报讯 猪流感肆虐海外,农产品价格大幅下挫,国内期货市场多头主力却毫无畏惧,近两日积极增仓护盘,试图阻止期价进一步下跌。

昨日,墨西哥人感染猪流感疑似病例4千多人,确认及疑似猪流感死亡人数已升至152人。中国国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,听取卫生部等部门关于一些国家发生人感染猪流感疫情的报告,研究部署中国加强人感染猪流感疫情防控控制工作。

期货盘面上,豆粕期货承接周一跌势,开盘向上虚晃一枪后即快速跳水。不过与其他品种表现出的缩量、减仓与跌价特征不同,豆粕期货在下跌过程中,成交量和持仓量始终放大,似乎总有买盘把抛单源源不断的承接下

近期,随着油粕比率的上涨,做多豆粕期货、抛空豆粕期货的套利者已获利不菲。我们认为,基于现货基本面的状况,未来油粕比率仍存上涨空间。

油粕比率已摆脱低位震荡

2009年2月中旬,笔者曾建议投资者做多豆粕抛空豆粕期货,并在《证券时报》发表文章《做多豆粕抛空豆粕 套利战略性建仓》表明观点。时至今日,油粕比率(豆粕期货主力合约收盘价除以豆粕期货主力合约收盘价)已从当初的2.334上涨至2.569(结算价比率也由2.347涨至2.556)。即使按照50%仓位保守投资策略(期间最低比率到2.262,下跌

来。而M0909合约成为多空交手的主战场,多头主力死守2600一线,价格数次下探该位置,却未能跌破。最终,M0909下跌35元或1.32%,收报2610元/吨,合约全日成交160.7万手,持仓增加4.17万手至43.3万手。

根据大连商品交易所昨日公布的持仓信息,多头主力中豆粕期货继续大举增持,其中光在M0909上就增加了10804手多单,使该席位多头部位总量达到了40761手,占市场总持仓的近10%,增量部分更占到市场多头整体增量的25%。从其建仓过程来看,中粮期货近期一直在积极建仓买入合约,据统计,自4月21日以来,该席位已累计买入了32676手M0909,而同期价格从2827元下跌至2610元,跌幅7.7%。特别是本周一,市场跌停,中粮期货一天就买入14311手。

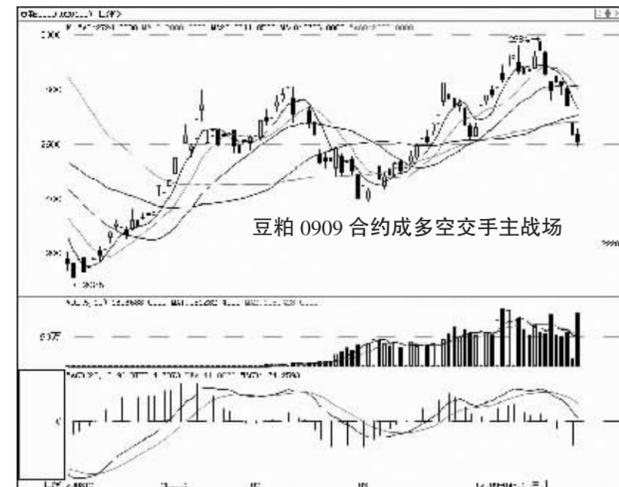
风险可完全规避)计算,当初建仓的投资者也可获得超过30%的收益率。油粕比率已经摆脱低位震荡,战略性多空套利已显露锋芒。

多空套利存空间

油粕比率虽由豆粕、豆粕期货价格相除得出,但本质是受两品种现货基本面变化影响。为更准确判断油粕比率未来变化,我们分别对国内豆粕、豆粕现货供需基本面进行分析。豆粕方面:供大于求格局造成价格疲软。需求方面,养殖业需求低迷,二季度以来国内不少地区育肥猪供应虽增加1-2成,但猪价低于养殖户保本线,养殖户仔猪补

栏积极性缺失;另外,4月下旬以来,国内鸡蛋存栏水平偏低,多数地区存栏缺口可达1-3成,生猪、蛋鸡养殖业需求低迷,饲养企业不意大量采购豆粕。供给方面,近几个月进口大豆到港压力剧增,预计4-5月份平均到港量均超过400万吨,2009年前4个月累计进口量约为1400万吨,同比增长近40%,创历史最高进口量。现货供大于求造成各地油厂库存不断增大,部分工厂出现移库(即将库存从工厂仓库转移到销区)现象。

油粕方面:各地油厂挺价意愿强烈。目前,沿海、沿江地区四级豆油主流报价维持在7000元/吨左右,位



买豆油抛豆粕 套利机会露锋芒

东航金融 岳鹏

于年内相对高位。值得注意的是,国内棕榈油价格走势坚挺,目前港口24度精棕榈油分销价已高达6500元/吨—6800元/吨,创下近8个月来新高,港口库存偏低是原因之一。国内棕榈油市场整体价格大幅抬升意味夏季散油掺兑市场成本线上浮,支撑豆油价格。另外,国际原油价格也是重要影响因素,虽然目前的基本面不支撑原油价格过高,但若油价接近40美元/桶,OPEC的减产力度及执行力都会大大加强,而随着各主要工业国家扩张性财政政策体现效应,原油期货将缓缓走高,支撑油脂类品种价格走势。豆油和豆粕作为大豆压榨的产成

品,价格存在此消彼长的关系。目前,按照前期进口大豆送厂价格、国内豆粕、豆油现货销价折算,压榨油厂尚有100—200元/吨的盈利,但考虑后期进口大豆成本上升因素(可达3500元/吨),压榨企业经营压力趋增。而随着豆粕现货销售进度明显放缓、价格疲软,以及棕榈油消费旺季的到来,豆油现货销售定价将得以支撑。养殖业短期内难以恢复,而猪流感的严重冲击也为中长期豆粕价格走势蒙上一层阴影。基于对现货的分析,中长期内期货油粕比率仍会走强,目标比率设在3,做多豆粕抛空豆粕期货的套利仍存在巨大盈利空间,投资者可趁油粕比率回调介入。

伦敦库存续减 铜价有望反弹

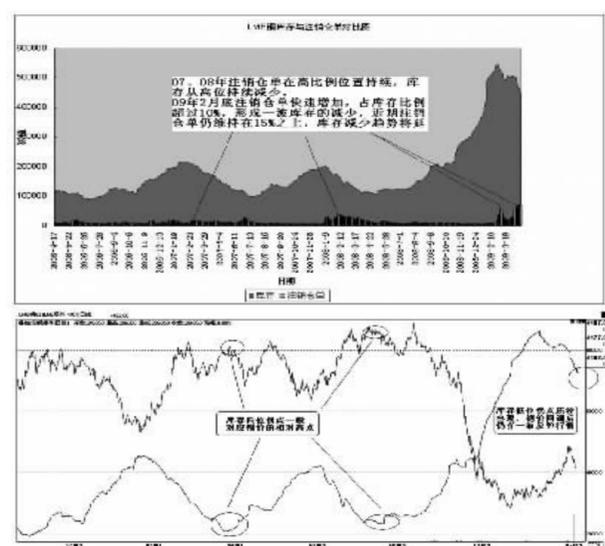
弘业期货 周洪伙

伦铜库存减少支撑铜价

从近期走势看,沪铜弱于伦铜,若以伦铜为例,反弹到前期高点4930美元附近,对应沪铜主力合约的价格可能在39000元/吨附近。众所周知,LME铜价与库存呈较好的负相关性,从LME铜价对LME铜库存走势对比图可以看出,库存的高位拐点一般对应铜价的低位拐点,库存的低位拐点一般对应铜价的相对高点(不一定是年内最高价)。

近期LME铜库存减少至42万吨附近,从近期走势上看,铜库存减少的趋势有望延续,但与此同时,铜价出现了回落的走势。从上图可以看出,近几年上半年在库存减少的阶段铜价走势主要分三个阶段:第一阶段:上涨走势中伴随着库存的下降;第二阶段:铜价从高点开始回落,伴随着库存的下降;第三阶段:在年内库存最低点出现之前铜价反弹,库存拐点出现时对应铜价反弹到相对高点(从图中可以看出,一般与前期上涨行情的高点相接近)。

现在的走势处于第二阶段当中,库存与铜价同时下跌,笔者认为,一旦铜价得到支撑,将进入第三阶段——铜价反弹,库存逐渐出现年内低点,在库存出现拐点时,对应铜价的相对高点。这也应和了上面提到的回调后展开反弹的可能。而从幅度方面来看,已经接近回落的目标价位,建议空头资金逐渐离场,多头分批买入。



宜密切关注注销仓单比例

注销仓单的高比例预示着伦敦铜库存减少的趋势没有结束。简单来说,注销仓单意味着将要到LME仓库里提走铜的数量,所以注销仓单比例越高,库存出现减少的可能性越大,笔者经过长时间的统计对比发现,当注销仓单占库存比例超过10%时,库存会出现一波减少的趋势。从LME铜库存与注销仓单对比图可以看出,07.08年注销仓单在高比例位置持续,库存从高位持续减少。09年2月

底注销仓单快速增加,占库存比例超过10%,形成一波库存的减少,近期注销仓单仍维持在15%之上,库存减少趋势将延续。也就是说,库存的低位拐点还没有出现,铜价出现反弹的可能性非常大。

综上所述,笔者认为,近期注销仓单超过了库存的15%,LME铜库存减少的趋势将延续,短期铜价下跌空间有限,从历史走势看,调整已经接近尾声,铜价有望展开反弹行情,建议逢回调分批买入。

信息快车

信贷危机抑制 巴西大豆种植扩张

本报讯 因全球信贷危机抑制大豆种植扩张,巴西农业经营协会预计该国2009/10年度大豆种植面积与2008/09年度接近。

巴西农业经营协会主席Carlo Lovatelli日前表示,巴西2009/10年度大豆种植面积与目前将结束的2008/09年度接近,全球信贷危机抑制大豆种植扩张。农户的贷款仍不足且昂贵,金融市场混乱导致商品价格及需求不确定。

Lovatelli称,乐观的人士认为大豆种植面积将增加3—4%,而悲观的人则预期大豆种植面积将下降2—3%。他称,金融危机令农户对大量投资感到紧张。Lovatelli称,目前CBOT大豆期货价格为每蒲式耳9.50美元,十分合理且巴西当地货币亦有利。巴西农户接近完成2008/09年度大豆作物的收割,预估产量将达到5,600—5,800万吨。他称,2009/10年度大豆种植面积大多将由美国大豆作物决定。巴西大豆播种通常在9月—10月开始。

提及猪流感的爆发,目前尚未在巴西出现,Lovatelli称,其给巴西农业带来不确定因素。巴西是肉类及谷物等商品的主要生产及出口国。他称,尚不可能估测其影响,哪些是实际的,哪些是预测的,但其产生不安全感。(魏曙光)

Advertisement for Guangfa Futures (广发期货) with contact information: 全国统一服务热线 95105826, 中金所全权指定会员, 诚信 专业 创新 图强.

沪油:跌破支撑

昨日国内沪油907合约小幅开后全天震荡走低,报收于大阴线。现货方面:混调油价显著跌势,黄埔市场船用进口混调180交易价走低20元,过驳价至3170-3180元;库提价至3180-3200元。昨日沪油跌破上升管道线,前期有较强支撑的30日均线宣告失守,建议偏空思路操作。

郑糖:涨跌乏力

昨日郑糖高开低走,后探底回升,短线有继续走强迹象。目前广西现货价格已高于郑州期货905价格,主要受巨大实盘打压所致,905合约短期相比现货还将继续走软。现货价格平稳走强,南宁、柳州、昆明报价分别为3690,3700,3550,呈小幅上涨。近期合约则受现货支撑,价格较远期更强。但预计涨跌空间均不大。

强麦:弱势震荡

周二郑麦延续弱势,窄幅震荡。主力合约W909尾市报收于2114,较前日下挫7点,持仓增加6102手。近期产地小麦市场供给充裕,购销平淡,国家最低收购价小麦投放稳定,收储企业和贸易商出售小麦积极性较高。预计明日郑麦期价仍将以弱势震荡为主。建议逢高短空。(金瑞期货)