

期市博客

疫情压制连豆短期反弹空间

夜间CBOT大豆由于担忧猪流感疫情的进一步蔓延以及我国暂时取消部分大豆进口的传言导致期价走低。但是国内连豆期货市场并没有理会外盘回调,主力合约维持平开,盘中基本横盘运行,尾盘有所走高,最终主力合约以3439点报收,收涨34点。从分时走势来看,尾盘形成了减仓上行的盘面,可以看出盘面的冲高力量主要来自空头回补,并非多头主动拉升。因此,反弹能否继续下去值得投资者密切关注。

近期爆发于美墨的猪流感疫情传播速度较快,是打压行情的关键因素。昨日内盘之所以能够反弹,与空头获利回吐有直接关系。在周一猪流感疫情被媒体报道,充斥整个市场,国内连豆受此影响大幅下挫,当天以跌停板报收。随后市场对此消息有了一定的消化,恐慌气氛有所减弱,市场进入平和阶段,空头开始兑现利润也走出昨日的走势。从目前市场看,猪流感疫情还在蔓延中,并未得到很好的控制,疫情不可能很快过去,对连豆的利空恐怕还会持续,因此投资者不要对反弹高度期望过高。

从大豆的供应面来讲,市场存在很大的不确定性,因南美气候导致大豆单产下降,总体利多大豆,同时过去的数月内全球大豆的消费量表现不错,我国进口继续保持增加。但是由于现阶段,也存在利空一面,大豆主产国美国中部地区降雨天气预报引发市场担忧,玉米推迟播种可能导致大豆面积增加,这对新豆期价影响利空。其次是如今猪流感疫情的蔓延,势必会影响饲料和养殖行业,对大豆的需求出现下降。此外由于疫情具备一定传染性,餐饮行业将遭受打击,记得2003年非典爆发后,各大餐馆饭店几乎全部关门歇业,消费者对禽肉及植物油的消耗下降在所难免,这对大豆价格带来一定利空打压。可见目前是多空因素相当,但是利空更多体现的预期方面,而期货更多的是预期因素的反映,因此后市回落或将延续。

猪流感成当前的市场焦点,投资者必须围绕焦点因素的变化而作出投资策略的变化,否则难以把握住行情节奏,从而造成操作失败。据经验分析,猪流感疫情还会打压盘面,行情的反弹仅应看作是对近日下跌的修正。此外,投资者也不能忽视的全球为刺激经济发展,注资手段还在被各国央行所利用。在市场上资金充裕,流动性显著改善的情况下,未来通胀还会在盘面上体现。在近日行情弱势结束后,后期的通胀因素有望再度成为市场的主流,那么在猪流感疫情打压之后,很有可能迎来反弹,不过这还需要时间,暂时还是需要进一步消化疫情带来的利空。(光大期货 车勇)

大商期货学院第四期分析师研修班报名踊跃
期货经营人员涌现学习热潮

证券时报记者 魏曙光

本报讯 在经历金融海啸冲击及部分国企海外衍生品市场巨额亏损警示之后,当前期货行业涌现期货市场知识及交易技能学习热潮,记者昨日从大商所期货学院获悉,正在报名招生的大商所期货学院第四期期货分析师研修班深受行业从业人员及现货经营人员追捧,全国24个分院中近一半分院报名人数已大大超出实际招生数,体现出当前期货行业人员及现货企业经营人员对于提高期货交易技能的渴求。

据了解,经历过去年大宗商品价格大起大落市场行情后,一些期货公司特别是一些具有券商背景的期货公司对于市场风险控制有了更深认识,希望能对员工从交易技能、风险管理等业务方面进行培训提升,因此期货学院招生简章刚一发布,即得到热烈响应,一些公司要求各地营业部经理必须参加培训,一些期货公司希望能多给名额对全体员工进行培训深造。从报名人数结构看,现货企业经营人员报名人数超过30%而成为一大亮点。一家中型规模的石化企业负责人说,去年来部分国企海外市场参与出现亏损给企业提出了警示,随着人们对国际原油期货市场的认识及国内石化期货品种的增加,对于石化企业来说,不知期货、不看期货就不会做经营的时代即将到来,因此他们要求其贸易部门的全体业务人员参加本次培训。

据了解,近期开始招生的大商所期货学院第四期分析师研修班在去年18个分院的基础上,应会员要求又增设了沈阳、长春、太原、武汉、福州、昆明等6个分院,计划招生人数将过千人。时值PVC期货获批即将上市交易,本期研修班将加强对石油化工行业及相关期货品种的深入讲解和系统培训;对于油脂油料及饲料类成熟品种,将以产业链为专题,全面培训期货品种研究方法,以及套期保值、套利策略、技术分析等内容。为了更好地促进学员间互动交流,在继续保持“期货沙龙”、“交易日记”等授课方式的基础上,本期培训班将特别增加各类实战操盘讲座。

白糖高歌猛进 续写春季强势

期货与现货互动,投资者应注意4月份产销数据

银河期货 熊梓敬

尽管盛传广西方面将实现节前现货糖价3800元/吨目标的传闻已证实为子虚乌有,但昨日盘面白糖期价和现货糖价互动影响,继续一路高歌。

传言澄清不改白糖强势

前天坊间盛传广西方面将于昨天再次开会,落实昆明会议关于保本微利精神,实现节前现货糖价3800元/吨的目标。据分析,传言有可能是部分糖业集团想提高糖价的呼声所致。目前到新榨季开始还有整整半年时间,在这样的减产年份里,用时间换空间对于糖厂而言绰绰有余。而对于盘面交易来说,主力月份集结了多少实盘仓单仿佛已被忽略,交割仓的扩大使糖厂在盘面卖糖变得容易,而投机的特性使交易商追涨杀跌成为习惯。源源不断的跟风者使持仓扩大,到了9月底糖落在谁手谁也不关心,减产年份照样有陈糖折转到新榨季销售,从这两年折转陈糖的处理手法看,套到新榨季主力月份不失为理想的办法。

新的销售方式的出现也使糖厂改变了单纯产糖卖糖的角色,在2008年的各种盘面上糖厂充当着买方和卖方的双重角色,一方面在现货上惜售,一方面在盘面不断拉高同时逐步建立空单。

风险已悄然累积

糖价从1月初发动春季攻势以来,维持上涨格局已经有较长的时间和持续性了。在这种一路上涨的态势中,潜在风险也在悄然累积。



首先,主力多头撤离迹象明显。从盘面看,昨日万达、中粮、长城三大主力多头合计减持多仓一万两千多手,而前20名持仓排名中空单增持11554手,说明分歧仍然巨大,主力多头趁机开溜转移风险的迹象明显,现货背景的主力空头积极做空也是司马昭之心路人皆知。

其次,猪流感影响整个经济预期。目前正在全球蔓延的猪流感无疑对全球经济而言是雪上加霜,对经济的负面影响值得全面评估,虽预计不会出现“非典”期间的萧条景象,但影响也不容忽视。

然后,在国家放松银根的前提下,第一季度的GDP增长6.1%,离“保八”的目标还比较远。目前已经

是4月底,离半年期的还贷高峰只有两个月时间,目前房地产业已经紧缩了银根,即使对其他行业银根还继续放松,可以先还后放,但6月前还贷高峰的压力对市场的影响也值得认真评估,这直接关系到食糖的消费问题。

糖价从发动春季攻势以来由于累计涨幅较大,广西主产区价格在3800有反复确认的过程,近两日厂价价格上涨过猛,销区又将驻足观望。按以往的经验,价格联盟的游戏都不长久。目前在糖价相对高位,中小糖厂为兑付农民甘蔗款,会加大抛糖力度。从往年产销数据分析,每年5、6月份回落的概率较大,谨防在4月份产销数据公布前后的变盘风险。

股市携商品期市昨现反弹

证券时报记者 游石

本报讯 在股市强劲反弹的提振下,昨日,国内商品期货市场大面积翻红,暂时摆脱了数日来持续下跌的颓势。不过,分析人士表示,五一假期临近,市场反弹主要为空头获利平仓盘所推动,投资者追涨需谨慎。

猪流感疫情加剧,已蔓延至23国,世界卫生组织将警戒级别提高至第四级。投资者担心经济危机之际,疫情爆发会减缓工业生产活动和对大宗商品原料的需求,隔夜国际期货市场下跌。其中,WTI原油期货跌50美元,每桶收报49.92美元,LM E铜下跌138美元,CBOT大豆跌14美分。

受此影响,昨日国内期货市场各品种普遍低开,并在早盘第一节交易时段还进一步下探。不过随着交易进行,投资者注意力逐渐由外盘转向国内股市及多条利好政策。自昨日10:48分,期货市场开始全面反弹,随后走势与上证指数的走势几乎一致,各品种最终翻红。其中,沪铜由盘中近3%的跌幅收涨至0.81%,铝由跌1.45%到收涨0.20%。中国国际期货分析师刘旭指出,近期股市与期货市场的联动明

显,主要源于在宽松信贷下,市场资金流动性趋同,并且对国内刺激政策和经济数据都非常敏感。比如,中国4万亿投资和十大产业振兴规划,相关受益股票就大幅上涨,而期货市场上与此对应的有色金属、能源、化工品种也强劲反弹,两个市场交易量和持仓量在同步放大,显示资金在背后的巨大力量。

但两者也体现出一定差异。由于期货市场容易受外盘和现货的影响,因此整体的涨幅弱于股市。并且交易机制上,期货实行保证金和每日无负债结算制度,在五一假期前,交易所和期货公司提高保证金,市场资金呈现持续流出的趋势。昨日,沪铜减仓1万手,橡胶减仓1.3万手,玉米减2.8万手,大豆减1.6万手,获利空头主动离场的意向明显。

对于后市行情,分析师一般持较为谨慎的观点。格林期货彭耀表示,昨日反弹,并不意味着本轮调整可能就结束。他说,目前商品价格已经入相对高的位置,但缺乏实际需求数据的支撑,因此不具备进一步大涨的可能。而反过来,在宽货币供应,和美元贬值预期下,商品价格下跌的空间也十分有限。估计市场从此将转到宽幅区间内震荡运行。

信息快车

CPM:2009年白银投资或增长78%

本报讯 美国贵金属研究和咨询公司CPM Group周二公布报告称,投资者在经济不确定下寻求对冲工具,尽管这一影响会因为消费需求下滑而减弱,但2009年的白银投资仍可望增长高达78%。

CPM表示,到目前为止,白银价格最主要的推动力就是投资者的态度,过去几年来投资者大幅增加了白银持有量,这反映在了较高的银价上。预计在2009年中,投资者将继续钟情于购买白银。

该公司预计,2009年投资者可能净买入白银1.82亿盎司,高于2008年的估计值1.02亿盎司,接近1980年曾创下的2.222亿盎司,当时白银价格从5美元涨到了50美元。CPM分析称,全球投资者购买白银的理由和投资黄金是一样的:避险保值、对冲政治、经济和金融市场不确定性,以及多元化投资。因为全球经济下滑影响到消费者支出,从摄影到电子产品和电池,这些主要的使用需求及首饰和银器需求,预计都会在2009年受到打击。

CPM表示,2009年首饰需求可能从2008年的2.61亿盎司下滑至2.499亿盎司,降幅超过11%;工业需求可能从2008年的4.303亿盎司下滑至3.837亿盎司,降幅为10.8%。同时,预计2009年白银供给将小幅增加2.5%,至8.231亿盎司,2008年为8.032亿盎司。

(魏曙光)

沪燃料油供需两淡

东航金融 岳鹏

2009年4月以来,上海燃料油期货价格与WTI原油期货之间相关性系数为正的0.64,而2004年12月1日至2009年4月29日期间,两者相关性系数为正的0.93。相关程度虽有所降低,但作为全球能源市场的风向标,WTI原油期货走势仍值得重点关注。

隐含波动率降低 预示国际油价将盘整

期权价格能够预示期货价格未来变动,而波动率作为期权定价的重要组成部分,一旦变化显著,投资者应高度重视。相比基于历史数据统计得出的历史波动率而言,隐含波动率是未来时段所隐含的“波动率”,更能反映期货价格未来波动的预期。最近,市场风险接近均衡,WTI原油期货价格隐含波动率稳步走低,预示油价接近均衡。纽约时间2009年4月28日,WTI原油期货价格滚动隐含波动率为67.42%,之前的4月17日隐含波动率为59.52%,为6个月来的最低。尽管该数值仍高于2008年夏季油价“跳水”前常见的35-45%,但较逾100%的峰值则有大幅下降,暗示未来油市运行将趋于平静。

新燃油消费税政策扼杀供给

2009年以来,我国实施了新的燃油消费税政策,消费税由每吨101.45元猛增至811.6元。截至目前,该政策对我国燃料油需求的压

制效应已开始显现,加之工业增速放缓,第一季度广东省燃料油需求同比下降30%,山东等其他主要消费区的燃料油消费下降幅度更大,而总体上我国3月份燃料油表现需求环比下跌12%。

燃油消费税增加对需求形成打击的同时,也扼杀了供给,主要体现在地方炼厂不堪重负。中国的地方炼厂已存在近20年,主要分布于山东、陕西和广东三省,尽管因环保问题一直面临关停压力,但它们仍发展壮大,并成为中国成品油市场的主要机动供应者。地方炼厂在中国炼油总产能中占到近五分之一,而燃油消费税大幅上调后,这些炼厂的产量被迫削减至其产能的30%以下。在高额燃油消费税的重压下,中国为数众多的小型地方炼油厂只有选择倒闭或被国有大型石油公司兼并。若被淘汰出局,中国成品油市场上将失去重要的机动供应者。因此燃油税现货市场将形成供需两淡的格局,并持续相当长时间。

此外,“价格倒挂”现象也一直没有得到解决。目前,华南市场燃料油得到价暂稳,过驳价为3230元/吨,库提价为3250元/吨,仍低于基准新加坡混调高硫180CST的理论进口成本,进口价格与国内销价“倒挂”也反映企业成本居高不下。价格倒挂、燃料油现货供需两淡,将共同决定中期内沪燃料油期价将在3200-3500元/吨之间形成区间震荡。

大商所拓展石化产业服务

证券时报记者 魏曙光

随着大商所PVC期货上市日期的临近,大商所大力拓展服务石化产业的动作也频频施展。大商所有关负责人日前表示,将与中国石化协会将于6月27日至28日在杭州开元名都大酒店联合主办“2009中国塑料产业大会”,探讨交流石化期货市场和金融危机背景下现货企业危机应对及石化产业发展新路。

此前,市场相关人士曾透露,随着PVC期货基准交割地确定为广州和佛山,热议五大合成树脂也将全部上市以及合约设计的完成,大商所PVC期货将于5月份上市交易,从“2009中国塑料产业大会”召开的时间来看,5月中下旬和6月上旬间上市交易,PVC期货也已基本无悬念。

大商所有关负责人日前表示,随着PVC期货的获批和未来上市交易,大商所塑料期货品种将迎来LLDPE和PVC两季生兄弟并存的新阶段,对中国石化特别是塑料产业发展将产生重大影响。

当前随着全球金融危机蔓延并影响到实体经济,国际国内石化特别是塑料市场发生巨大变化,出现了近些年少有的价格大幅波动局势,石化产业企业特别是中小企业处境艰难,在这一形势下塑料上下游相关企业如何利用期货这一市场风险管理工具指导经营、规避风险,如何把塑料工业这一传统行业与期货这一现代金融工具结合在一起,寻求新的发展契机,是值得研究的重要课题。

为借PVC上市契机进一步深化期货市场石化产业的拓展和服务,交流分析当前石化市场形势及在金融危机新形势下企业如何利用好塑料期货市场应对市场冲击,探讨PVC期货上市后塑料产业发展新路,大商所与中国石油和化学工业协会决定联合相关机构召开“2009中国塑料产业大会”。届时将有来自国内外相关政府部门、石化行业和期货投资领域的权威人士和资深专家与参会嘉宾一起进行面对面的交流和探讨,共商石化期货市场和全球金融危机背景下塑料产业发展大计。

据了解,2008年大商所与中国石油和化学工业协会曾在杭州举办了“2008国际合成树脂大会”,为石化产业和期货市场人士搭建起沟通交流的新平台。在金融海啸冲击下,国内石化企业对石化期货市场功能作用认识不断深入,期货市场参与积极,使LLDPE期货市场在短短一年多的时间里即成长为国内明星期货品种,为现货企业规避金融海啸冲击发挥了积极作用。

PVC期货获批后,现货企业对尽快上市这一品种以完善石化品种体系、积极发挥石化期货市场功能服务现货经营呼声更高。大商所和中国石油和化学工业协会希望能以联合举办塑料大会的模式进一步促进产业和期货市场的融合,为相关政府部门、行业协会、塑料产业链相关企业、金融投资机构以及市场投资者搭建多层次多方交流沟通平台。

沪铜:先抑后扬

周三,沪铜先抑后扬,午盘后铜价震荡反弹,新主力合约CU0908报收于34880元/吨,涨0.81%。国际铜业研究组织(ICSG)周二公布月度报告称,今年1月全球铜市存在15.5万吨过剩供应,而需求年比下降9.5%。美国4月消费者信心指数自26.9上升至39.2。沪铜主力合约受33000元/吨技术支撑,但35000元处有较强反压。猪流感事件或将延缓全球经济复苏,预计后市沪铜将震荡调整,CU0908将考验30000元/吨附近的支撑。

豆粕:减仓反弹

周三,受CBOT大豆和豆粕价格反弹鼓舞,豆粕期货高开高走,全日减仓16282手,主力合约M0909报收于2662元/吨,涨1.68%。市场持续担心猪流感疫情及消费者可能减少购买猪肉,一度导致近日豆粕大幅回调。但是随着市场考虑到新发现的猪流感并未生存在生猪体内,恐慌心理有所减退,豆粕期货止跌反弹,M0909在2618处获一定支撑。因中国或减少美国进口大豆,猪流感疫情面临许多变数,豆粕反弹空间有限,短期弱势难改。

白糖:增仓上行

周三,白糖期货震荡上行,主力合约SR0909减仓11064手,报收于3923元/吨,涨2.24%,远期合约SR1001增仓53280手,报收于4208元/吨,涨1.84%。据国家统计局统计,今年3月,我国所有用糖食品行业产量同比增长,且多数用糖食品行业产量增速都环比回升,29日国内白糖现货报价上涨了50-70元/吨,但成交清淡。目前白糖日均线已经重现修复成多头排列,后市有望震荡上行,SR1001将上冲前期高点4280元/吨。(东华期货 陶金峰)