

期市博客

商品偕美元共舞

上周五,国际金融市场出现了不寻常的异动。8月8日,美国劳工部公布了7月非农就业数据,报告显示美国7月份非农就业人口减少24.7万人,低于预估的32万人。失业率则由上月的9.5%意外下降至9.4%,远远好于市场预估的9.6%。该数据公布后,美元立即大涨;同时,商品市场原油和铜也出现异动性上涨。虽然最终收盘原油没有能够维持住涨势,但也仍继续着强势横盘;伦敦铜则收在相对高位。CFTC数据显示,机构在所有的商品市场都在进行同一个动作:减仓加多。

本周一国内商品市场开盘之后,除螺纹钢和PTA走势较弱外,其他品种均出现不同程度的上涨,尤其是燃料油在原油价格没有大的变动情况下,仍然出现近月合约涨停。

现在投资者面临着一个矛盾:即经济的复苏将令美元中期出现上涨,而经济复苏也将推动商品走高;但美元的中期上涨必然又会给商品带来压力。经济复苏的利多效应,能否抵消美元上涨的利空,应是未来一段时间内商品市场要接受的一个挑战。从历史上看,多数情况下商品与美元呈反向运行,在中级波段上美元与商品同向发展的情况并不多见,但也并非没有出现过。2005年3月至11月间,商品市场就与美元共同震荡上行。

而美元与商品要想共同震荡上行,其前提是经济增长必须带动消费出现实质性增长,而美元在经济增长恢复到良性时会再度回落,因为全球经济的回暖将会带来投资机会,这将促使美元从美国本土流向全球各地。但这种情况必须要经济增长恢复到较高水平时才会出现。美元反弹期间,商品价格(主要是工业品)很难出现单边暴涨,只有经济增长与通货膨胀共同存在时,才会有单边行情出现。

从当宏观面情况来看,全球一系列经济数据给市场传递了这么一个信号,就是全球经济在各国政府大规模的救助行动拉动下,出现了整体性复苏的势头,虽然各国回升的程度不同,但脱离低谷已经成为普遍的共识。上周末至本周一市场状态显示,或许我们又将遇到2005年那种商品与美元共同走高的局面。(宏原期货 文竹)

高盛报告称——商品上涨行情可能刚开始

证券时报记者 魏曙光

本报讯 高盛近日发布报告称,预计大宗商品价格明年将大幅上涨,走势或与2008年类似,今年大宗商品价格上涨可能是又一路高涨的“开始”。

高盛在报告中称,商品市场的问题在于多年来投资不足所造成的供应短缺。在金融危机期间,由于紧缩的信贷环境和价格大幅下跌影响到生产商,这个长期问题进一步恶化。高盛预测,随着全球经济复苏,大宗商品市场将回到2008年中的状况。

全球经济衰退扼杀了2008年商品市场的上涨。不过,在经济复苏形势一天胜似一天的2009年,投资者对中国等新兴市场崛起为原料料消费大国这一长期趋势的注意力显著上升。“如果中国能够继续保持强劲增长,从而维持巨大的消费,对资源的竞争将再度推高价格。”高盛在最新的报告中称。即便是现在,全球玉米、铜、石油和锌等商品生产的开工率也都在90%以上。高盛预计最早在明年就会再度出现短缺。高盛报告举出了中国铜消费的例子。高盛称,中国上半年铜消费量较2008年同期增加近9%,至270.4万吨,而全球其他地区铜消费量较2008年同期下降20%;因此全球上半年铜消费量较2008年同期下降12.5%,为115万吨。高盛报告称,对于所有金属,2009年上半年的需求都是指消费商在消耗原有库存,而2008年上半年消费数据整体强劲。2009年下半年,尤其是第四季度,增长数据将大幅改善。

此外,高盛报告也特别提到全球刺激政策加剧了供应不足的问题。高盛报告指出,石油消费国的狭义货币供应正以上个世纪90年代末亚洲金融危机以来最快的速度增长。由此带来的通胀威胁,以及所提供的风险资本让资金流向了大宗商品。因此,即使仍处于衰退之中,大宗商品价格也复苏较早。

不过,报告也提醒,大宗商品价格短期内的进一步上涨将受到工业产能明显过剩和石油等大宗商品库存量居高不下的遏制。“复苏刚刚起步,走出困境的消费者就受到了大宗商品价格再度上涨的打击,这可能会使得价格出现反复,市场消费集中到新兴市场中的风险也在增大。”



广发期货
www.gfqh.cn

全国统一服务热线
95105826

中金所全面结算会员 诚信 专业 创新 图强

证券时报记者 游 石

本报讯 昨日,国内期货市场出现种种异动,似乎预示调整行情将要结束。其中,燃料油期货在外盘原油表现平稳的情况下,放量大涨近涨停,有色金属、农产品也脱离A股下跌拖累,出现大幅扬升的行情。

上周五,由于受英国宣布扩大定量宽松规模至1750亿英镑的影响,美元指数大幅上涨了1.22%,但一向视美元汇率为反向指标的商品市场却毫不理会,伦敦铜、铝、锌等金属普遍上涨1%~2%,纽约白糖更大涨了4.15%,创下历史新高。

在外盘的带动下,昨日,国内期货市场一改上周受股市拖累的疲态,出现大范围上涨。其中,郑州白糖在开盘后1分钟内直接牢牢封死4%涨停位;沪铜经过开盘后和收市前的各半个小时的两拨拉升,最终上涨3.71%;

油脂市场再度活跃,棕榈油期货大涨3.84%,创下历史最高单日成交量纪录;而最令人吃惊的是,在上半年表现不温不火的燃料油期货,昨日却突然放量冲击涨停,成交和持仓创下阶段新高,最具戏剧性的一幕发生在收盘前一分钟,封停板的二千余手多单迅速成交,涨停板打开。

从昨日盘面来看,资金入场抄底迹象较为明显。在涨幅领先的品种中,棕榈油期货昨日增仓5.7万手、燃料油增仓7.8万手、铜增仓0.8万手、豆粕增仓11.8万手,但白糖减仓了1.5万手。另螺纹钢外作为昨日主要下跌品种,也增仓了4.8万手,显示资金对其的持续关注。

对于燃料油市场做多资金的来源,市场诸多猜测。据国际期货刘亚琴介绍,华南片区的大型燃油现货贸易商基本上没有多头持仓,个别小型贸易商只有少量多单,对于昨日市场暴



涨,贸易商也觉得奇怪,纷纷致电问其原因。

而根据交易所公布的数据,昨日燃料油期货共增仓7万余手,主力多头来自于以浙江永安、浙江大地为首的浙江席位,上述两席位昨日多单为

2万余手,同样在棕榈油上,浙江永安昨日增加多单4100余手,使其总多单达到1.1万手,位列多头榜首。与之相对应的空头阵营方面,依然以现货企业为主,比如燃料油空头排行前列不乏中油燃料、上海燃料、中联油以及华

泰兴的身影,棕榈油空头则集中在中粮集团、中粮期货、中谷期货等现货背景席位。

分析人士认为,当前市场资金盲目做多或者抄底实际是有一定风险,比如燃料油期现逾200余点的价差使得期现套利非常可观,而钢铁企业生产螺纹钢利润每吨也有上千元,若价格继续上行,现货市场的抛压会非常沉重,除非多头能够另外获取更大收益。

而值得注意的是,在本轮反弹行情中,A股市场的资源类股票受到市场热烈追捧,有色、塑化相关股票与对应期货品种联动明显,近期农产品期货和农业板块股票又出现活跃迹象。昨日,南宁糖业、贵糖股份表现抢眼,涨幅均超过了8%,但之前期期货市场拉升,基金大举买入有色、钢铁、化工上市公司股票情况不同,本次南宁糖业、贵糖股份卖出多为机构席位。

国储糖无放储计划 郑糖涨停积极响应

证券时报记者 魏曙光

本报讯 中糖协上周末明确表示,国家短期内仍无放储计划,并预计本榨季全国减产已成定局。受此消息提振,并在国际糖价创下28年新高的背景下,昨日郑州白糖期价开盘后迅速封住涨停,A股市场的糖业股票也纷纷大幅上扬。

中糖协理事长贾志忍在8日西宁糖会上建议,地方出储备糖10月出库;国家储备糖2009年原则上不放;糖价尽快恢复到3800元/吨,争取糖价在3800—4200元/吨之间。同时,他预计2009/10制糖期的情况如下:甜菜糖减产已成定局;云南减产也基本成定局;海南减产略持平;湛江预计不减;广西减产在80—100万吨。

受此消息提振,郑糖周一全线封于涨停,成为市场最强势的品种之一。郑糖主力合约1005合约开盘不到1分钟即封上了涨停,报4616元/吨,涨178元,涨幅4.01%,日减仓4452手至482144手。在白糖现货市场上,价格也出现大幅上涨,产区集团报价达到4000元/吨,平均上调180元/吨。期糖的强势也提振了A股糖业股票,糖业股昨日集体表现活跃,南宁糖业收涨停报20.80,涨幅9.9%;贵糖股份收报11.30,涨8.86%。

新榨季供应紧张的局面,将奠定了糖市长期上涨的基础。”一德期货分析师陈亮认为,在期货市场上,新榨季的仓单一般在12月初才开始生成,榨季初期的实盘压力非常

小,届时新榨季合约可以轻装上阵”,真正走出牛市行情。由于白糖供需偏紧的预期,郑糖出现大幅上涨。”北京中期期货分析师张向军表示,进入8月份后,白糖的消费旺季来到,市场供需将偏紧,糖价有望逐步走强。

中糖协的最新统计数据也显示,在国内食品行业快速增长的带动下,白糖销量呈现加快趋势。2008/09年制糖期全国共生产食糖1,243.12万吨;其中,产甘蔗糖1,152.99万吨。而截止2009年7月末,全国累计销售食糖1,007.48万吨,累计销糖率81.04%,其中,销售甘蔗糖938.31万吨,销糖率81.38%。

此外,国际糖价上周五再创新高,冲破20美分/磅关口,对郑糖有所

利好。截至昨日北京时间18时,洲际交易所原糖期货10月合约大涨逾3%,报21.45美分/磅,创1981年3月以来最高价位。

目前,全球白糖缺口数量达780万吨,各国为缓解国内糖料紧缺情况纷纷加大了进口,但世界前两大食糖生产国巴西、印度则出现减产或产量低于预期。传统产糖大国印度迄今为止,已签订了进口290万吨原糖和12.5万吨白糖的合同;墨西哥将进口39.3万吨白糖;美国也有可能增加食糖进口配额。

张向军表示,按照国际糖价20美分计算,如果加工成国内成品糖,价格已达到了5200元,所以下半年或明年进口的机会相对较少,国内糖价大幅上涨的几率大大增加。

钢厂提价考验市场承接能力

证券时报记者 游 石

开始跌幅扩大。

格林期货彭耀表示,市场显然对钢厂这么大的提价幅度不太接受。因为根据国内最大螺纹钢生产企业——江苏沙钢集团的出厂价政策,之前虽然有10次提价,但价格也只是从3200元左右调整到4000元,每次加价不过几十或百余元,但最近一次却一下子上调了600元/吨,可用于上海期货交易所交割的二级螺纹钢报价已经高达4620元/吨,这对市场心理造成很大影响。

据他分析,由于钢厂提价过快,打乱了市场原有的涨价预期。市场在经过短期疯狂后,必重归理性。所以,我们看到螺纹钢价格在上周一

涨停、周二冲击新高4982元/吨后,出现快速下跌,目前跌至钢厂出厂价附近寻求支持,并等待现货消费行业的接受。

有关数据显示,在刚刚过去的7月,国内钢材涨幅创出8年来的单月纪录新高。其中,综合钢价指数上涨11.9%、长材指数涨13.4%、板材指数涨9.5%。螺纹钢平均涨526元/吨、热轧卷板平均涨376元/吨、冷轧卷板平均涨473元/吨、中厚板涨292元/吨。库存方面,近一个月来,中板社会库存微降0.43%,螺纹钢、线材库存增加较明显,分别为6.9%、10.9%。

随着以钢材为主的大宗商品原材料价格快速上涨,以及央行将可能

进行的货币政策微调,市场预期也迅速转变。据mysteel最新调查数据,上周市场开始看跌,对螺纹钢预期更为悲观:认为螺纹钢价格将下跌的比例突增到49%、认为后市维持盘整的为38%。而在8月初,有高达89%的受访者看涨螺纹钢。

对于后市,大多数分析师仍坚定看好。中国国际期货刘旭表示,市场接受钢价只是时间问题。由于国内宏观经济的持续向好,国内钢材特别是螺线市场消费量大幅增加,坚实的基础面推动了钢材价格的回升。而过程中出现的通胀预期、市场投机和贸易商囤积等因素,不过是加大上涨趋势中的波动而已。

大商所完善会员服务系统 数据查询统计功能

本报讯 昨日,大连商品交易所会员服务系统新功能上线使用,会员单位通过会员服务系统可以多方位查询交易、结算及交割方面的相关信息。

据了解,这次在会员服务系统上推出的新功能,包括仓单冲抵保证金查询、结算参数变化查询、充抵手续费自助计算、结算数据打包下载、出入金及货款明细查询、会员盈亏、保证金及手续费多条件汇总查询等十余个新功能,会员凭现有数字证书无需申请即可使用。

大商所结算部负责人表示,推出新的会员服务系统数据查询功能是大商所服务会员的有益创新,有利于提高会员业务处理的效率和准确性。下一步交易所还将推出新的电子资金调拨方式,为会员提供更多的服务手段。(黄宇)

沪铜:强势上行



昨日沪铜主力0911一路强势上行,尾盘收于48690元,涨1740元,全天成交活跃,日减仓54手。受上周五美国就业数据向好和AIG盈利的影响,外围整体宏观环境乐观。国内预期7月CPI和PPI数据一般。国内铜杆和漆包线的消费仍旧偏弱,基本金属供应面偏足,铜价上行有压力。建议逢低建立多头头寸,隔夜单谨慎为宜。

连豆:全线收高



上周五美盘受利多基本支撑走高,11月大豆上涨8.5美分报收于1038.5美分。周一连豆市场在基本面潜在利多的支撑下低开高走,主力合约1005上涨93元报收于3755元/吨,重回3700元之上,成交和持仓大幅增加配合上涨行情,若能有效突破前期高点相信会有上涨空间。操作上前期多单继续持有,不宜过分追涨。

强麦:震荡整理



周一郑麦市场涨跌互现,呈震荡整理走势。主力合约WS1001夜市报收于2122元,上涨2点,持仓减少1204手。从基本面上看,近日南京小麦价格上涨带动面粉价格提升。从图形上看,WS1001日K线报收小阳线,均线系统依然呈空头排列,预计郑麦期价仍将以震荡整理为主。操作上建议投资者在震荡中以短线交易为主。(金瑞期货)