

期市博客

连豆存在中期上涨契机

大连大豆期价近期走势可谓跌宕起伏。主力合约1005先是于8月12日创出3882元的一年来的新高,又快速走出直线跳水行情,5个交易日下跌近300点之巨,最低跌破3600元探至3567元,随后又迅速拔起,目前处于3720元附近盘整。笔者认为,近期行情震荡得比较剧烈,在受到股市大幅震荡的情绪影响下,下跌阶段的恐慌性成分较大,恐慌过后的修正行情也显得有点过急。目前短期市场将开始逐步恢复平稳的可能性较大,随着空头能量的释放,在较好基本面的支撑作用下,连豆后市将仍然存在上涨契机。

首先,从基本面看,今年国储已经连续6次抛储,虽然屡屡流拍,但成交均价不落,显示出国家在大豆价格政策方面的态度和坚持。同时,美豆的进口价格也呈现出逐步上涨的态势,美国农业部最新公布8月大豆供需报告中调低了产量和年末库存量预期。其产量和年末库存预期的双降预示了未来美豆供应的相对减少,美豆出口和到港价格有望继续提高。

其次,从宏观经济方面看,美国和全球经济正在逐步走出低谷,步入复苏周期。日前美联储主席伯南克表示,在经历了大萧条以来最严重的金融危机和全球衰退后,包括美国在内的世界经济已处于复苏的边缘。美国全国房地产经纪人协会21日发布的数据显示,7月份美国旧房销售量比前一个月增长了7.2%,为10年来的最大增幅,显示住房市场正在趋于好转,从而进一步增强了投资者的信心。欧美股市近阶段稳步上行,国际原油期货价格也呈现出较明显的上攻势头。而且,乐观情绪也使得作为避险资产的美元继续回落,美元指数出现连续下跌走势。以上种种均对国际市场价格起支撑作用。

最后,从连豆近期走势上看,大连大豆主力合约1005日K线图显示,近期期价在成功下探3600元一线获得支撑后,走出较为强势的回升行情,期价重新回到均线系统上方,技术面显示连豆近期再续升势的可能性越来越大。

综上所述,笔者认为,世界经济企稳引起原油价格上涨将直接封闭国际市场价格的下落空间,10月份双节采购高峰的作用将在价格之上得到体现,干旱的影响也将逐步明朗,国家政策性保护的影响对价格的支撑作用等等,均将可能促成连豆期价走出新一轮的上涨行情。(格林期货 崔家悦)

油价小幅回落 继续站在70美元上方

证券时报记者 李哲

受美国商业原油库存增加以及中国控制产能过剩问题的影响,国际油价周四继续下跌。截至北京时间昨日18点30分,纽约10月份交货原油下跌0.35美元,报价每桶71.08美元。

根据美国商务部26日当天发布的最新数据,7月份美国新房销售大幅增加9.6%,再次证明受经济危机重创的房屋市场已经开始恢复,然而,由于库存数字显示原油消费仍然疲弱,利好的经济数据未能给油价带来足够支撑。

美国能源部下属的能源情报署公布的每周库存数据显示,在截至8月21日的一周里,美国商业原油库存增加20万桶。尽管这一增幅并不算大,但仍出乎市场预期。该报告同时显示,虽然炼油厂目前的开工率较低,但原油库存仍然高于往年平均水平,这标志着即便有房市和消费者信心提升等一些乐观迹象,这个全球最大的石油市场的需求恢复尚需时日。

此外,中国政府担心钢铁等行业的产能过剩问题,并在考虑控制措施。市场人士称,这可能削弱中国刚刚开始的经济复苏的大石油公司动力,同时阻碍原油需求回归正常水平。同时,美元走强也打压了油价。

不过,这一切都与市场情绪有关。看涨石油者将希望寄托在数据上,同期股市普遍下滑,也令市场做多情绪有所回落。分析人士还指出,总体而言,虽然价格有所下滑,但是幅度有限,趋势仍是看涨。同时,虽然中国出手控制经济,这也在很大程度上意味着亚洲原油需求的恢复。

巴克莱资本周四发表报告强调,虽然日本原油需求大幅下滑,但中国和亚洲其他新兴经济体需求强劲,因此,亚洲的复苏可能是吸收全球过剩产能、让市场回归更平衡状态的关键。现在可能还不足以平息怀疑论者的疑问,但却是朝这个最终结果又进了一步。

许多石油观察人士称,未来几年,中国和其他发展中国家的原油需求情况的重要程度至少会与2007-2008年油价飙升时相当,而且比发达国家的状况更为重要。如果需求出现足够强劲的回升,吸收当前的过剩产能和大石油公司闲置的多余产能,届时恐将再度上演2007年原油飙升的一幕了。

证券时报记者 游石

近日,国务院召开常务会议,研究部署抑制部分行业产能过剩和重复建设,引导产业健康发展。分析人士预计,政策将产生深远影响,国内钢材市场供过于求局面有望改变。

其中涉及钢铁行业的内容主要包括,严格核发螺纹钢、线材、产品生产许可证;按重点产业调整和振兴规划以及相关产业政策要求发放贷款;严格发债、资本市场融资审核程序。

而工业和信息化部同日召开的2009年中国工业经济运行夏季报告发布会上,也明确表示,钢铁业如

果片面的追求产量,下一步可能为面临新一轮产能过剩带来一些非常严重的问题。国家最近将要进一步出台相关政策,引导行业健康发展。

据有关数据统计,7月份国内粗钢产量达到创纪录的5068万吨。8月份前10天的日均产量达创历史纪录167万吨,这一数据较7月同期高出10%,较7月日均产量高出2%。以此推断,8月份国内粗钢产量可能再创历史新高,过剩情况将更加严重。

另外,钢材价格大起大落也成为今年国内市场运行的典型特征。工信指出,今年下半年钢材价格无论是板材还是线材,都以千元的幅度上

升,最近又大幅度回落到了7月初时候的水平。在这背后,除了预期和库存调整等方面因素影响外,最基本的还是供需。

对于本次国家将严控钢铁业过剩产能对行业前景影响,分析人士纷纷看好。

中国国际期货刘旭表示,国内钢铁业产能过剩1亿吨左右,现在由于受比较好的市场价格刺激,还有新的项目在开工进行,这会造成更严重的重复建设和产能过剩。国家有关部门采取措施抑制盲目发展,对行业发展是长期利好。不过,政策执行的难点在于如何协调各方利益,尤其是地方政府如何贯彻落实

行业整合目标。

格林期货彭耀也认为,国家选择这个时候要进行调控,显然是有深意。因为根据钢铁产业调整振兴规划,要提高钢铁行业集中度,淘汰高污染、高能耗的落后产能。但在今年上半年,保增长,扩内需”是经济工作的重点,通过4万亿投资和宽松的信贷政策,应对国际金融危机造成的影响,当时进行产业结构调整时机未必还够成熟。而目前随着宏观经济开始企稳,工业产出逐渐恢复,钢铁业又开始显现盲目扩张苗头,“调结构”的必要性就凸现出来。

而就政策将对钢材市场造成如何影响。分析师普遍认为,政策具有长期

效应,通过供应端调节来平衡市场的过剩压力,但是短期内,由于影响价格的主要因素还在于信贷微调引发的需求忧虑,调控政策还不会对价格构成明显影响。

昨日,受政策公布的影响,钢厂继续下调钢材出厂价意愿有所减缓。其中,攀钢钢城对螺纹钢执行价格下调50元/吨;济钢集团闽源钢铁有限公司将螺纹钢下调50元/吨;广钢将高线出厂价格下调200元/吨,圆钢、螺纹钢出厂价格下调100元/吨。

期货市场方面,上期所螺纹钢期货以红盘报收,0911合约收盘较前一交易日微涨22元或0.52%,收于4271元/吨。

油价难以冲高 连塑上涨需积蓄能量

象屿期货 周玮

受美国商业原油库存增加的影响,国际油价26日继续下跌。美国利好的经济数据未能给油价带来足够支撑表明:全球经济虽在逐渐企稳,但原油仍显疲弱,随着夏季汽油需求旺季的结束,预计后期原油走势依然不容乐观。

今年国内PE市场紧随原油市场而动的情况频频发生,这主要是由于油价是对国内市场心态的影响造成的,这一方面反映了国内市场的脆弱和商家迷茫中较为谨慎,另一方面也说明原油和PE市场的关系在逐渐密切。特别是在市场走势不明朗时,油价涨跌往往成了PE市场风向标。

通过1996年以来数据对比,原油和LLDPE的价格走势基本保持一致,背离往往只是短期的。

1997-2000年,PE价格与国际油价的比值范围较宽,在30-66。2000年以后这一比值基本稳定在20-30之间(平均值约25),这说明



近几年来PE市场和国际原油市场有很好的相关性。2003年以来两者数据逐渐稳定,于是我们对2003年以来WTI原油期货结算价和LLDPE价格的数据采用SPSS软件对两个变量进行相关性检验,结果发现WTI原油期货结算价和LLDPE价格存在显著线性相关。进一步对WTI原油期货结算价和LLDPE价格进行

回归分析,曲线估计以确定回归方程。最终得出该回归曲线为:Y=73.58X+6494.785(Y为LLDPE价格预测值;X为隔夜原油价格),按照目前X=70美元来推算,LLDPE价格历史合理区间在11600-11700元/吨。

目前国内需求难以集中性释放,交投基本持稳,但通过市场调查可以看出:北方农膜尚未完全启动,

目前华北地区下游工厂开工率维持在40%-50%,而南方针对中秋节包装膜多在9月份启动。预计进入9月,农膜需求会进一步释放,包括大棚膜、大蒜地膜和烟草竞标地膜的需求将有所增加;但出口方面,从近日中国石油和化学工业协会发布的7月份行业经济运行分析报告来看,化工出口形势依然十分严峻。

供应方面,至目前为止8月份PE全国到港量在28.7万吨,环比有减少趋势;持续不利的内外价差将会造成进口量的回落;而福建联合新增装置开车再度推迟至9月中旬,因亚洲乙烯高位不下、使用进口料会抬升成本,故将等到与之同步的福联化大乙烯装置开启之时,自给供料方能控制利润空间。

综上,原油后期走势仍不容乐观,连塑基于成本传导及价格相关性原理,下行空间有限,但目前基本面数据喜忧参半,LLDPE上涨尚需积蓄能量。

总结成功经验 推进能源市场化改革

——燃料油期货上市五周年小记

证券时报记者 游石

作为市场化改革的试点,燃料油期货自推出就肩负着重要使命。目前,随着品种成功运行五周年,有必要对其一系列丰硕成果和成功经验加以总结,以便能更好为我国能源市场化改革服务。

燃料油期货规范运行,交易不断扩大,国际影响力稳步提升。在2008年一场突然袭来国际金融危机中,国际原油期货价格从147美元暴跌至30余美元,国内燃料油期货虽然也受到冲击,但市场未发生任何风险事件。在这背后,燃料油期货一整套交易交割规则、风险控制制度、技术支持系统经得住考验。

危机过后,上海燃料油期货得益稳定的市场环境,更取得长足发展。目前,交易规模已经跃居全球第

三,成为仅次于纽约轻质原油期货和伦敦布伦特原油期货的能源期货品种。截止2009年8月25日共计1218个交易日,燃料油期货各月合约今年累计成交已达21亿吨,累计交易金额6.8万亿元,累计交割133.04万吨。

在国际影响力方面,上海燃料油期货也有大幅提升。由于依托我国巨大的现货市场,燃料油期货与海外能源市场保持良好的互动关系,形成了反映中国市场供求实际状况的“中国价格”和“中国标准”,在国际市场产生了较大影响,为中国的企业在价格谈判中赢得了更多的主动权。

发挥经济功能,服务实体经济。发展期货市场的最终目的还是要服

务于实体经济,目前越来越多的现货企业从燃料油期货中得到了实惠。

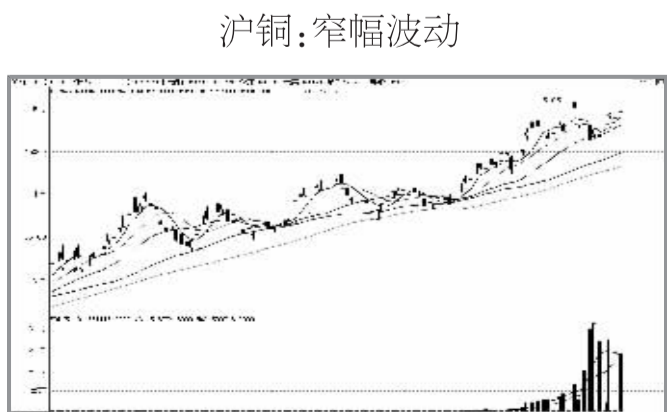
广东油气商会会长吴清标表示,燃料油期货成功上市与运作,使国内燃料油贸易的风险控制能力大为提高,改变了以前只能依靠境外市场的不利局面。随着中国燃料油期货市场的推出,通过套保规避风险已经成为越来越多燃料油企业的选择,不少在以前新加坡市场避险的企业转而在上海燃料油市场寻求保值。

在中油燃油公司李久杰看来,上海燃料油期货交易平台对中油燃油公司燃料油的经销业务有很大的促进,特别是套期保值业务对公司利润稳步增长起到了很好的保障作用。

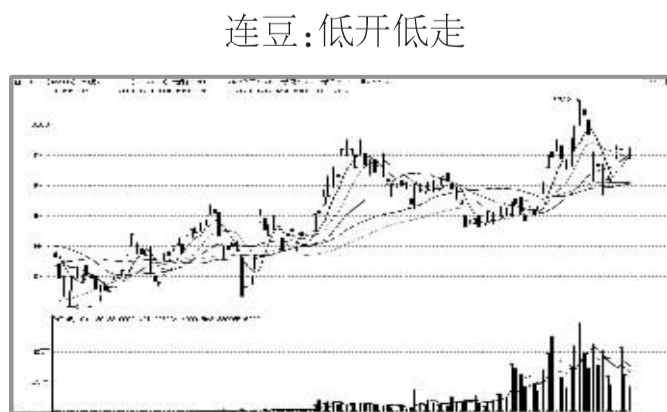
据了解,目前广东黄埔市场绝

大多数的贸易商均不同程度地参与了上海燃料油期货交易,50%的进口商和40%以上的小炼油企业长期参与了上海燃料油期货交易。现货进口企业利用上海燃料油期货市场,在货品进入国内销售市场前,就通过套保提前规避了价格波动风险;在货品进入国内销售市场后,贸易商通过套保可以降低库存风险;而终端用户则可以通过买入套保来锁定或降低原料成本。

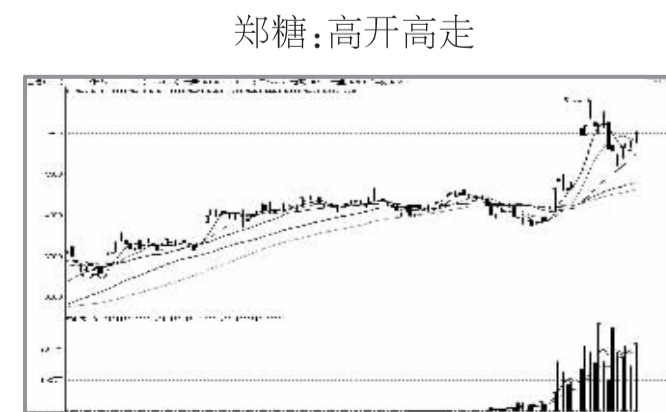
目前,越来越多的企业认识并接受期货工具,国内一些企业已经开始使用上海燃料油期货价格作为定价依据。还有一些企业参考上海远期合约的价格,与客户签订3个月甚至更长的定价合同,这更是大大提高了市场运行的效率。



受隔夜伦敦铜上涨45美元提振,周四沪铜高开,窄幅波动。912合约收盘49690元,涨60元。长江现货报价49850-50000元,涨300元,贴水150元。近期沪铜与股市的联动性说明了市场受周边市场影响比较大,仍处于资金推动型的涨势之中。国家政策也给铜价带来支撑。图形上,沪铜开始出现走强迹象,操作上保持看涨思路。



隔夜美豆市场受获利平仓打压收低,市场缺乏新的利好消息提振。而美陈豆库存紧张和新豆产量的不确定性依然给市场带来支撑。昨日连豆市场低开低走,持续区间震荡走势。在9月初预期补贴政策出台前,盘面受到心理层面的利空压力。主力合约1005下跌17元报收于3706元/吨,市场缩量整理。操作上建议日内短线交易为主。



周四郑州白糖市场在资金推动下,全线高开高走。1005合约收盘4814元,涨93元。2009年1-7月份食糖进口量同期增长57%,达863217吨。目前国内糖市受到减产、国家释放储备糖和进口配额的限制的多重利好支撑。并且随着中秋和国庆的临近,将会推动白糖消费需求。资金大量进场,操作上保持多头思路。(弘业期货 杨华)

明年首季国际糖价将升至30美分/磅

麦格理银行本周三公布的一份报告显示,全球食糖供需缺口将延续到2010/11榨季,但是在2009年10月到2010年3月期间食糖供需矛盾更为突出,预计明年第一季度原糖价格将升至30美分/磅。

由于反常的天气,全球两个最大的食糖生产国巴西和印度甘蔗产量预估下调,导致全球糖供应前景紧张。根据麦格理银行的预测,估计2009/10榨季年巴西中南部地区的食糖产量将从先前预期的3200-3300万吨降至3030万吨的水平;而届时印度的食糖产量也有可能从先前预期的1750万吨降至1600万吨。

不过,因国际糖价持续走高鼓励了甘蔗面积的播种,预计2010/11榨季印度的食糖产量可望回升至2300万吨的水平。(黄宇)