

期市博客

商品投资需求将保持强势

即便大宗商品投资需求增长不能持续更长时间,至少在2010年前几个月,可能会继续保持强劲势头。

经济持续回升正在提振原材料的需求,矿业公司等生产商在衰退时期的成本削减举措限制了产量,大宗商品因此成为了诱人的另类投资资产。

据巴克莱资本估计,2009年涌入大宗商品市场投资资金将达到创纪录的600亿美元,超过2006年的510亿美元。这一数据包括了散户和机构投资者对大宗商品指数、交易所交易产品以及结构性票据的投资。

巴克莱资本去年12月对250名投资者调查结果显示,63%的受访者表示打算在未来3年增加对大宗商品的投资,26%的人预计会将投资敞口保持在当前水平。此外,60%的人表示正在投资大宗商品以获取“绝对回报”,因为他们预计大宗商品价格会进一步上扬。不过该机构也表示,商品价格的涨幅不太可能达到2009年的水平。去年商品价格增长了一倍,很大程度上是受市场对经济最终复苏和投资需求的预期推动。

去年第四季度结束时,受管理的商品资产总额预计为2500亿美元,低于2008年第二季度创纪录的2750亿美元,因为很多商品的价格低于当时。

2009年投资资金集中在黄金市场,第一季度有大量资金都流入了交易所交易产品。此后,大宗商品指数基金的投资趋势回升,来自机构投资者们的势头尤为明显。这主要是因为这些投资者希望推动投资组合多样化,以及希望把握2008年底大宗商品价格受全球信贷危机冲击而急剧下滑所带来的机会。

巴克莱资本称,如果看好中国和印度的工业化和城市化前景,就必须意识到大宗商品价格跌到远低于均衡的水平,给机构投资者带来了非常诱人的入场机会。随着中国和印度等国的需求增长,大宗商品的长期前景仍然向好,这些国家在2009年西方世界经济疲软之际实现了经济增长。与此同时,供应面受到限制,生产商在经济衰退之际削减矿山和油田的资本支出,进一步加剧了供应受限的问题。

曼氏金融认为,由于美元继续走软,2010年初商品投资需求仍将保持良好。但它预计,如果美联储开始收紧货币供应,美元开始走强,那么流入大宗商品领域的资金最终可能会逐渐萎缩。(黄宇)

油价逼近 82 美元 创 15 个月新高

证券时报 记者 李哲

本报讯 由于寒冷天气及全球经济形势改善提振原油需求前景,纽约商业交易所(NYMEX)原油期货5日亚洲电子交易时段上涨至每桶82美元附近。

经济乐观情绪对大宗商品的交易热情构成支撑,并引发了石油消费将上升的预期。据美国供应管理学会4日公布的数据,受产量和订单增长提振,美国2009年12月ISM制造业PMI指数升至55.9,高于经济学家此前预计的54。中国物流与采购联合会近日公布的数据显示,2009年12月,中国制造业采购经理指数(PMI)为56.6%,比上月上升1.4个百分点,连续10个月位于50%的景气临界点以上。

此外,一股强冷空气席卷了美国和欧洲的大部分地区,从而提高了取暖油需求,而中国也正在经历几十年来最寒冷的天气。分析指出,原油期货确实从美国和中国等国令人乐观的制造业数据中获得提振;北半球许多地区已迎来寒冷天气,预计这将刺激取暖油需求。

截至昨日北京时间19时,NYMEX2月原油期货上涨8美分,至81.59美元/桶。该合约4日结算价上涨2.15美元,至每桶81.51美元,涨幅为2.7%,创2008年10月9日收于每桶86.59美元以来的最高结算价水平。洲际交易所(ICE)2月布伦特原油期货至80.24美元/桶。该合约4日结算价上涨2.19美元,至每桶80.12美元,涨幅2.8%,为2008年10月9日以来最高结算价。

据悉,美国石油协会和美国能源部分别将于5日和6日公布周度能源库存报告,分析师预计,截至1月1日当周,美国原油库存将增加20万桶,汽油库存将增加50万桶,馏分油库存将减少200万桶。据最新公布的一项调查显示,欧佩克11国2009年12月份石油产出上升0.3%,为8万桶/天,至2676.5万桶/天。11月份产出经修正后为2668.5万桶/天。

此外,投资基金经理在新年伊始买进大宗商品也提振了油价。据CFTC周一公布的数据显示,截至12月29日当周,管理基金在扩大他们的NYMEX原油期货净多头头寸,押注原油价格将持续上涨。当周管理基金增持净多头头寸至133,539手,高于12月22日当周的109,056手。管理基金亦增加原油期货和期权净多头头寸,同时增持取暖油和RBOB汽油净多头。

证券时报 记者 游石

本报讯 虽然多头账面盈利,但PVC3月合约交割日期临近,同时5月合约又出现高升水的情况,多头主力实际已经被套,其操作动向正成为业内关注的焦点。

昨日,受主力移仓影响,PVC期货5月合约大幅上涨,盘中最高报8315元/吨,导致远期合约升水跳涨至530元,较上周230元的水平翻了一倍,升贴水创下PVC期货上市以来的新高。但是,市场持仓量却并未顺利完成向远期合约的转移,3月合约昨日仅减仓3000手,尚有10.6万手未平仓,5月合约增仓1.3万手至5万手。

光大期货研究所负责人胡燕燕表示,昨日3月合约持仓量没有明显下降,说明多头并未移仓,而可能在等待价格时机,选择减仓或者接货。从接货的角度来看,现在原油价格重返80美元,对PVC是个支撑,现货市场价格报在7300-7500元之间,但消费情况不好,基本有价无市,这是令多头犹豫接货的重要原因。同时,PVC期货存

强势犹存 棕榈油仍为领头羊

招商期货 詹志红 杨霄

自节前站稳1000美分之后,在出口强劲以及贸易商对于指数基金调整农产品持仓的预期利好带动下,CBOT大豆主力合约1003创造了“五连阳”的强劲反弹走势。受此鼓舞,美豆油3月也再次站上40美分,美豆类的强势反弹,显示美豆市场中多头氛围依旧浓厚。而美元波段升势告一段落,原油强势突破80美元,周边市场利好也将继续提振国内油脂期价。

现货方面,目前国内四级豆油港口报价提高至7750-7850元左右,比节前提高了50-100元/吨,与此同时,近期从南美进口的毛豆油CNF到岸价也升至了12月初的水平,为近三周以来的新高。现货价格的坚挺,将继续为国内油脂价格提供支撑。

节前国内油脂期货维持去年四季度以来的上涨态势,棕榈油和豆油波动比较频繁,而菜油相对较弱,维持横盘整理走势。由于印度和中国的需求强劲,出口的增加带动马来西亚毛棕榈油市场交投活跃,进而提振国内棕榈油,使其一度领涨国内油脂。

在每年3月份仓单注销的问题,多头3月合约接货后,不能保证能拿到符合生产日期规定的仓单,抛到5月合约上实现交割套利,所以目前情况对多头并不是太有利。估计多方是想等到春节后,看看PVC消费能否启动,依靠现货价格上涨帮助解套,或届时接货的风险也相对小一些。

象屿期货朱鸣元则认为,多头接货可能性不大。他说,3月合约上基本都是投机性的多头,接盘后现货操作难度大,即便当中有部分贸易商背景买家,也宁愿平掉多单,从价格更低

的现货市场买货。而反倒是空头方面,有非常强烈的交割意愿,因为期货价格相对现货价格更高,也更容易卖掉,有条件的卖家都愿意到期货上交割。这种多空不平衡可能导致价差进一步扩大,并且按照多头成本7500元和目前500元的远期价差计算,多头移仓会非常惨烈。

但当中一些变数也需要考虑,首先是交易所的限仓规则,部分空头在2月份时可能被迫出来,同样多头也面临追加保证金的压力。其次,在价差扩大过程中,可能吸引有部分套利资



从豆油和棕榈油的价差,可以看出棕榈油淡季不淡的特点。近一个月以来,大商所豆油和棕榈油主力合约之间的价差明显缩窄,由11月底的1100元/吨左右回落到了目前的800元/吨左右,港口分销的进口毛豆油、进口棕榈油之间的现货价差,也由同期的最高1400元/吨缩窄至1000元/吨。从油厂预售2010年1月上中旬的合同定价来看,厂商明显看好24

度精炼棕榈油,同时,工厂对远期的豆油预售意愿十分积极,这在一定程度上反映了国内豆油和棕榈油的季节性价格趋势。同时,近期进口大豆压榨企业的利润整体有所提升,伴随着后期大豆大量到港的趋势,国内豆油的商业库存供应将会很充裕,虽然之前小包装食用油的整体上涨引发了一波备货高峰,但当前的散装油、包装油贸易商存在谨慎观望心理。且

市场传言,国家为遏制节前食用油价格快速上涨的趋势,将以顺价原则向社会投放30-40万吨的储备菜油,以及20-30万吨的储备豆油”。后期豆油的库存充裕以及国储的顺价轮换,都将继续压制豆油与棕榈油现货之间的价差水平趋于缩窄,套利交易者继续关注买棕榈油、卖豆油的套利策略。

技术上看,节前最后一个交易日连棕榈油收出一根大阳线,创下了去年最高点,突破了自2009年12月初以来的矩形整理平台,节后仍旧呈现震荡攀升的格局,揭示着平台突破有效,新一轮上涨空间被打开。目前来看,连棕榈油9月已经位于布林通道上沿以外,短期有回调的要求,甚至不排除会再次回试7100元的可能,但我们认为调整将再次成为多单提供介入良机。连豆油节前在棕榈油的带动下突破前期成交密集整理平台,后期有望突破8200元的阶段性高点,期间若出现回调,同时是投资者介入良机。

化工三兄弟走势分化将加剧

广发期货 李嵩

新年新气象,在原油节节走高的带动下,期市化工三品种携手上行,走出开门红的好行情。回顾2009年,后危机逻辑主导商品市场,化工三品种在过去一年里呈现出同涨同跌;那么,在这新的一年,这三兄弟能否如去年一样同进同退呢?笔者认为此种局面很难继续维持,今年将显示出更多的品种特性。

形成2009年趋同性牛市的原因在于流动性充裕,而非经济的全面复苏,这一观点已成为共识。2009年肆意的货币投放,属于应急状态下的后危机逻辑,其目的在于“救命”而非“治病”。现在看来,全球经济最困难的时候已经过去了,政策重点自然就要及时从“救命”转为“治病”,即从“保增长”转为“调结构”。对于“调结构”的导向,当下可谓众说纷纭,但有一点是肯定的,那就是积极引导资本

市场及大宗商品市场的投机资金流向实体经济领域。这也就是说,流动性充裕对大宗商品市场的推动,将不再是如目前这样直接地进行投机炒作,而是通过作用于实体经济而间接对大宗商品产生利好。如此一来,商品市场今年的行情将更多由基本面因素来确定,而资金面的因素可能就要退居次席,具体到行情,可以概括为“基调仍涨,行情分化”。

前期跨年行情中,最为抢眼的是PVC。而对今年的行情进行预测,笔者认为PVC将处于一个上行通道。今年对PVC最大的利好在于煤电油运的全面涨价,而国家抑制氯碱行业的产能过剩政策,也在客观上对PVC价格产生推动。目前市场对PVC未来行情比较担忧的因素,是国家对房价的打压是否会影响到建材需求,笔者认为国家政策的

着力点在于打击囤地而非抑制投资,并且还会提振建筑开工率,因而这项政策其实对PVC是利好。所以,今年PVC行情应该是持续震荡上行,并且很有可能再创新高。

塑料行情在今年也仍将呈现出震荡上行趋势。国家政策对内需的持续刺激是塑料上行的强大推动力,市场对连塑高价位的接受度有望继续上升。对塑料而言,主要风险因素在于原油的价格波动,在美联储货币政策不发生大规模变动的前提下,原油持续走强仍是可行的。所以,今年连塑走势应该是一个稳步上行的过程,并可能会逐渐逼近前期高点。

化工三品种中,今年面临不确定性相对较大的是PTA。PX与PTA产能将在今年迎来过剩,这可能会使市场格局发生变化;PTA厂家的定价优势将会削弱,其利润水平将有所下

降,成本因素将得到更多体现。而其终端纺织业在去年的形势可能呈现出“出口温和复苏,内需持续向好”,但该行业转暖并不能支撑PTA价格的过快上涨,而且今年纺织业面临着人民币升值与贸易摩擦加剧的潜在风险,这对产业链都将是一个重大挑战。所以,PTA今年呈现的趋势可能是一个在原油推动下的价格稳步抬升的过程,重心将较去年有所提高,但幅度有限;价格波动将更多呈现出季节性特征,出现反季节资金市的可能性将不是很大,而将要面对的风险却较多。

总而言之,期市化工三品种今年的行情仍然是可以乐观的。基调仍然看涨,但是行情会因品种差异而出现一些分化,基本面因素在今年可能更加重要,品种走势将更多体现出季节性特征。

着点在于打击囤地而非抑制投资,并且还会提振建筑开工率,因而这项政策其实对PVC是利好。所以,今年PVC行情应该是持续震荡上行,并且很有可能再创新高。

塑料行情在今年也仍将呈现出震荡上行趋势。国家政策对内需的持续刺激是塑料上行的强大推动力,市场对连塑高价位的接受度有望继续上升。对塑料而言,主要风险因素在于原油的价格波动,在美联储货币政策不发生大规模变动的前提下,原油持续走强仍是可行的。所以,今年连塑走势应该是一个稳步上行的过程,并可能会逐渐逼近前期高点。

化工三品种中,今年面临不确定性相对较大的是PTA。PX与PTA产能将在今年迎来过剩,这可能会使市场格局发生变化;PTA厂家的定价优势将会削弱,其利润水平将有所下

降,成本因素将得到更多体现。而其终端纺织业在去年的形势可能呈现出“出口温和复苏,内需持续向好”,但该行业转暖并不能支撑PTA价格的过快上涨,而且今年纺织业面临着人民币升值与贸易摩擦加剧的潜在风险,这对产业链都将是一个重大挑战。所以,PTA今年呈现的趋势可能是一个在原油推动下的价格稳步抬升的过程,重心将较去年有所提高,但幅度有限;价格波动将更多呈现出季节性特征,出现反季节资金市的可能性将不是很大,而将要面对的风险却较多。

总而言之,期市化工三品种今年的行情仍然是可以乐观的。基调仍然看涨,但是行情会因品种差异而出现一些分化,基本面因素在今年可能更加重要,品种走势将更多体现出季节性特征。

金入场,平抑价差,但这些套利盘需要具有置换货源交割的能力,变数很大,因为对于PVC上游生产企业来说,5月合约价格明显有利,是否愿意拿出符合交割要求的仓单和贸易商交换是个问题。

根据永安期货孔亮计算,目前PVC库存仓单有2.6万手,对应多空双边持仓约5万手,3月合约总持仓量为10.6万手,尚有过半头寸需要在到期前进行了结。而按照最近几个交易日3000-8000手的减仓速度和价差变化来看,多头移仓并不顺利。

上海中期期货化交易研究小组组长朱淋靖对此表示,一天的结果不能说明孰优孰劣,对于机构和稳健的投资者来说,长期持续赢利要比偶然的暴富更重要。

程序化交易是一种在计算机和网络技术的支持下,通过预先设置好的交易模型,按照既定的买卖条件,由计算机自动完成交易指令的一种新兴交易手段。它能克服投资者主观交易过程中普遍存在的纪律执行不严问题,避免因贪婪、恐惧而酿成大错。目前,在国内外主流期货交易市场中,65%以上的交易通过程序化交易来实现,典型的投资银行像高盛等一家公司的程序化交易量就能占到这些期货市场总量的25%。

据介绍,为实际验证程序化交易和个人主观交易的优劣,上海中期特举办此次大赛,共吸引了600多人参赛,比赛时间将持续一年,是历次期货大赛中最长的。参赛选手分成计算机组与人工操作组,大赛每个交易日都会对两组参赛人群进行平均收益统计,并予以分析和公布结果。

程序化交易是一种在计算机和网络技术的支持下,通过预先设置好的交易模型,按照既定的买卖条件,由计算机自动完成交易指令的一种新兴交易手段。它能克服投资者主观交易过程中普遍存在的纪律执行不严问题,避免因贪婪、恐惧而酿成大错。目前,在国内外主流期货交易市场中,65%以上的交易通过程序化交易来实现,典型的投资银行像高盛等一家公司的程序化交易量就能占到这些期货市场总量的25%。

据介绍,为实际验证程序化交易和个人主观交易的优劣,上海中期特举办此次大赛,共吸引了600多人参赛,比赛时间将持续一年,是历次期货大赛中最长的。参赛选手分成计算机组与人工操作组,大赛每个交易日都会对两组参赛人群进行平均收益统计,并予以分析和公布结果。

程序化交易是一种在计算机和网络技术的支持下,通过预先设置好的交易模型,按照既定的买卖条件,由计算机自动完成交易指令的一种新兴交易手段。它能克服投资者主观交易过程中普遍存在的纪律执行不严问题,避免因贪婪、恐惧而酿成大错。目前,在国内外主流期货交易市场中,65%以上的交易通过程序化交易来实现,典型的投资银行像高盛等一家公司的程序化交易量就能占到这些期货市场总量的25%。

据介绍,为实际验证程序化交易和个人主观交易的优劣,上海中期特举办此次大赛,共吸引了600多人参赛,比赛时间将持续一年,是历次期货大赛中最长的。参赛选手分成计算机组与人工操作组,大赛每个交易日都会对两组参赛人群进行平均收益统计,并予以分析和公布结果。

人机实盘期货大赛昨开锣

本报讯 昨日,由上海中期和交通银行共同举办的人机期货实盘大战正式开始。在首日交易中,依据个人主观交易的人组大获全胜,包揽了收益前十名,而此前呼声较高的计算机程序化交易组出师不利,最高收益仅为11.6%,未能进入前十。

上海中期期货化交易研究小组组长朱淋靖对此表示,一天的结果不能说明孰优孰劣,对于机构和稳健的投资者来说,长期持续赢利要比偶然的暴富更重要。

程序化交易是一种在计算机和网络技术的支持下,通过预先设置好的交易模型,按照既定的买卖条件,由计算机自动完成交易指令的一种新兴交易手段。它能克服投资者主观交易过程中普遍存在的纪律执行不严问题,避免因贪婪、恐惧而酿成大错。目前,在国内外主流期货交易市场中,65%以上的交易通过程序化交易来实现,典型的投资银行像高盛等一家公司的程序化交易量就能占到这些期货市场总量的25%。

据介绍,为实际验证程序化交易和个人主观交易的优劣,上海中期特举办此次大赛,共吸引了600多人参赛,比赛时间将持续一年,是历次期货大赛中最长的。参赛选手分成计算机组与人工操作组,大赛每个交易日都会对两组参赛人群进行平均收益统计,并予以分析和公布结果。

程序化交易是一种在计算机和网络技术的支持下,通过预先设置好的交易模型,按照既定的买卖条件,由计算机自动完成交易指令的一种新兴交易手段。它能克服投资者主观交易过程中普遍存在的纪律执行不严问题,避免因贪婪、恐惧而酿成大错。目前,在国内外主流期货交易市场中,65%以上的交易通过程序化交易来实现,典型的投资银行像高盛等一家公司的程序化交易量就能占到这些期货市场总量的25%。

据介绍,为实际验证程序化交易和个人主观交易的优劣,上海中期特举办此次大赛,共吸引了600多人参赛,比赛时间将持续一年,是历次期货大赛中最长的。参赛选手分成计算机组与人工操作组,大赛每个交易日都会对两组参赛人群进行平均收益统计,并予以分析和公布结果。

2010/11年度全球棉花产量增加10%

本报讯 国际棉花咨询委员会1月4日表示,受中国产量增加提振,2010/11年度全球棉花产量预计增加10%或190万吨,至2420万吨。

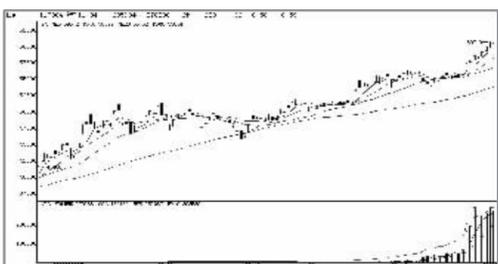
国际棉花咨询委员会(ICAC)在月度报告中称,中国棉花产量预计达到770万吨,较当前的2009/10年度增加100万吨。

国际棉花咨询委员会在一份声明中称,大多数产量增长来自于种植面积增加。2010/11年度,预计美国棉花产量增加300万吨,大致受到种植面积增加提振。ICAC同样表示,巴基斯坦、巴西和乌兹别克斯坦产量将累计达到460万吨,高于2009/10年度的430万吨。

在2010/11年度,Cotlook A指数预计平均为每磅70美分,较2008/09年度上升8.8美分。

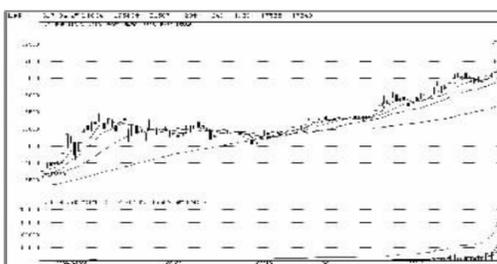
(黄宇)

沪铜:高位震荡



周二沪铜高开窄幅波动,3月合约收于60420元,上涨170元。隔夜LME三个月铜继续走高,全球经济进一步好转的数据给铜价以支持。在消费淡季铜价的持续大幅上涨,已对行业造成巨大的负面影响,下游观望氛围越来越重。短期内的调整压力正在聚集。从技术上看,近期铜价能否守稳7500美元将决定上半个月的走势。国内铜价支持位为60000元。

沪铝:再创新高



隔夜LME三个月铝涨24美元/吨,收于2266美元/吨,昨日沪铝主力合约1004上涨240元/吨,报收于17200元,再创新高。当日成交量和持仓量明显增加。近期国内电煤紧张局面影响到发电厂的发电,电力供应紧张局面可能向下传导到铝冶炼厂。一旦消息确实,铝价或将再次迎来大涨。操作建议:多单可以继续持有,准备进场的投资者可逢低买入。

连豆:等待指引



隔夜外盘豆类冲高回落令昨日国内豆类缺乏明朗方向。大豆主力合约A1009以4066收盘,上涨9元/吨。周一CBOT大豆小幅收涨,再次止步前期压力区,显示出市场缺乏自身基本面的上涨动能,南美产区延续着良好的天气,将继续压制期价的上行空间。国内基本面仍要好于国外,操作上,豆类逢高部分减持,油脂春节前仍可看高一线。(银河期货)