

期市博客

豆油利多真空期 延续弱势震荡

自1月7日以来,国内豆油期货跌幅近10%,本周前两个交易日虽有小幅上攻,但动能严重不足。国内外豆油市场利空因素集中涌现,使得豆油市场将继续延续弱势震荡格局。

从国际市场上来看,美国农业部报告利空豆类,南美天气状况良好,丰产预期增强。国内方面,存款准备金率上调,开启流动性收紧的序幕,国内平稳粮油价格,国债抛售仍在进行中。由于前期贸易商积极备货,导致节前效应释放,近期市场进入利多真空期。国内油脂在度过疯狂的通胀预期炒作后,也将会逐步体现进口大豆集中到港的压力。近期豆油盘面成交仍处在低位,持仓量再逐步恢复性的增加。但短期内还是应该充分估计到行政政策的调整对于商品市场的打击力度,不应盲目抱侥幸心理,特别是市场正在呈现出人气大伤的状态。

2009年“入冬”以来,我国从南到北大部分地区出现数十年不遇甚至历史罕见的极端低温天气,极端寒冷天气对国内豆油销售造成打压。在华东以北地区,包括一级豆油(色拉油级别)、低熔点棕榈油在内的食用油,如果在没有保塔设备的条件下,油厂的罐区散油库存无法输出,转运、销售处在一个相对停滞的阶段。

据国家粮油信息中心称,2010年初国内豆油价格再次涨至前期高点,厂商采购较为谨慎,现货成交量保持较低水平。现货市场上交投氛围清淡,由于年前食用油涨价引发的抢购狂潮,使贸易商和终端消费者的节前备货需求得以释放,目前市场购销清淡,成交萎缩,加上周边市场的普跌局面均促使油厂跟盘调价意愿增强。截至本周一豆油全国均价为7602元/吨,较上周五的7842元/吨下滑240元,跌幅明显。基本面利空因素集中的格局下,国内豆油市场再度遭遇寒冬行情。由于前期贸易商的积极备货,导致节前效应释放,加上美豆前期价格的上涨,导致国内的现货商观望气氛浓厚。

后期关注美国农业部即将公布的豆油出口销售数据,由于天气寒冷,植物油需求上升,市场预计数据有望为美豆市场提供利好。2008/09年度,中国油脂油料“政策市”特征明显。一方面,进口大豆、油菜籽凭借成本优势严重冲击着国内市场,另一方面,国家为保护农民利益,对国产大豆、油菜籽实行最低保护价收购政策。根据国家收储推算,国家豆油、菜籽油潜在储备至少在230.6万吨。充裕的油脂库存增强了国储政策调控的影响力,后期何时放储、投放量多少仍将是市场关注的焦点。后期关注豆油的持仓量和成交量的进一步变化以及资金的动向。

市场经过急跌之后,有止跌趋势,但能否站稳7500处的支撑,还要看后几日的盘面表现。预计短期价格大幅下跌空间或将有限,探底后可能会出现反弹,但在周边商品市场弱市及紧缩货币政策利空影响下,反弹幅度不会太大。(中国国际期货 吴媛瑾)

影响股指期货合约价格的因素有哪些?

我们先来看股指期货的理论价格,这里简单介绍一种股指期货理论价格的计算公式:F=S\*[1+(r-y)\*Δt/360]

其中:F表示股指期货的理论价格,S表示现货资产的市场价格,r表示融资年利率,y表示持有现货资产而取得的年收益率,Δt表示距合约到期的天数。

举例来说,假设当前沪深300指数的点位为3300点,一年期融资利率5%,持有现货股票的年收益率3%,某沪深300股指期货合约距离到期的天数为90天,则该合约的理论价格为:3300\*[1+(5%-3%)\*90/360]=3316.5点。

在实际交易中,股指期货合约的价格与其标的资产价格的关系非常紧密,影响股指期货价格的因素同样会影响股指期货合约价格的变化,这些因素包括:

- (1)宏观经济运行状况:包括一些反映经济运行状况的经济数据,比如GDP、工业增加值、通货膨胀率等;
(2)宏观经济政策变化:包括加息、减税、汇率调整等;
(3)与标的指数成份股相关的各种信息:例如权重较大的成份股上市、增发、分红派息等;
(4)国际金融市场走势:例如道琼斯工业指数价格的变动、国际原油期货价格的变动等。

值得投资者注意的是,和股票指数不同,股指期货合约有到期日,因此股指期货合约价格还会受到到期时间长短因素的影响。

(由中金所供稿)
(本专栏内容仅供参考,不作为投资依据;涉及业务规则的内容,请以正式规则为准。)

股指期货基础知识(七)

供应偏紧 郑糖有望再创新高

证券时报记者 李哲

本报讯 在国家相关部门公布了2009/2010榨季第三次白糖抛储的消息之后,昨日白糖期货市场止跌反弹。业内人士预计,考虑到未来白糖供应偏紧,郑糖长期上涨趋势并未改变,而且国内外糖价联手创新高的可能性仍在。

为了稳定市场,保证供应,国家决定于1月21日投放部分国家储备糖,数量36万吨,竞买底价为4000元/吨。由于本榨季国家第三批抛储食糖时间临近,市场大都处于观望心态,昨日郑糖主力1009合约成交量也呈现缩量现象。郑糖主力1009合约昨日收报5451元/吨,涨0.39%,当日成交量减少至1837926手,持仓量减少9246手至644956手。

北京中期分析师张向军认为,受美元指数下跌以及原油上涨利好带动,商品市场小幅走高,带动郑糖上涨。由于国储糖的抛售利空在此前下跌后有所消化,所以在消息确认后并未对郑糖盘面造成太大的影响。考虑到未来白糖供应偏紧,郑糖长期上涨趋势并未改变,不过短期内白糖现货供应充足,价格上涨的压力较大,预计郑糖将呈现高位整理走势。

在国际市场上,在上周吸收了和指数基金调整权重有关的大量卖盘后,市场倾向价格再度挑战纪录高位。分析师预计,原糖期货很快将突破29年高点——每磅30美分的心理关口,但糖价届时可能会受到来自巴西中南部第二季的新作物供应的影响,而且高企的糖价已侵蚀了白糖需求,

在发展中国家尤其如此。

印度孟买糖商协会预计,如果糖价没有大幅上涨,需求可能会增加100万吨左右。业内人士预计,随着价格继续上涨,农民有可能在2010/11年度开始增加糖类作物种植,以追求更多收益。

国际糖业组织(ISO)最新预测预计,在高糖价刺激下,预计2010/11榨季甘蔗种植面积将呈恢复性增长态势,食糖产量在正常情况下将有所增长。受印度食糖产量有所恢复影响,2009/10榨季全球食糖市场供需缺口从9月份预计的840万吨缩减至720万吨(原糖值),低于2008/09榨季1040万吨的供给缺口。受泰国、俄罗斯和巴西等国增产影响,2010/11榨季全球食糖供给可能会出现过剩。



高盛:原油市场2011年前将再现短缺

证券时报记者 魏曙光

本报讯 一贯看涨油价的高盛集团周一再度发表看涨言论称,随着需求复苏,原油供应短缺将推动油价在2010年和2011年走高,不过,报告表示现在讨论油价达到100美元/桶为时尚过早,但是2011年油价必将站在100美元上方。

由于供应未能跟上需求的恢复步伐,全球原油市场在2011年前将再次出现短缺。”高盛公司商品研究部门主管Jeffrey Currie周一在伦敦的一次会议上说,全球石油消费量在今年第3季度前将重新回到金融危机发生前的水平,而由于信贷收缩,新石油的项目正在减少。

Currie说,金融危机造成的石油公司利润减少最终导致了石油公司的投资减少。高盛公司上个月曾预测原油在2010年和2011年的平均价格分别在每桶90美元和110美元。



但是,Currie也承认,考虑到发达国家原油需求的低迷状况,现在讨论油价达到100美元/桶为时尚过早。Currie预计,在第三季度之前全球原油需求不会恢复至经济衰退前的水平,他还表示,能够证明成熟经济体已经摆脱经济衰退的证据仍寥寥无几。

他同时指出,尽管2010年的油价前景比较黯淡,但由于投资不足限制了供应增长,未来几年油价将面临获得上行动力。Currie表示,2011年和2012年全球原油市场供应将相当紧张。

此外,Jeffrey Currie预计在2010年的商品市场上铝、铜、油和锌等大

宗商品的表现最为突出。Currie称,在新兴市场需求最旺且供应紧张的金属今年的前景最为乐观。Currie称,铅生产商目前接近满负荷运转,铜和锌生产商的开工率也都接近95%的水平,因而最能够从2010年的需求回升中获利。铝和镍则是高盛最不看好的金属。

Currie称,目前铝冶炼企业的开工率仅为75%,而镍矿企业将受到中国低镍生铁技术发展带来的冲击。但他称,在2010年的大部分时间内,所有金属的价格都将因库存规模庞大而受到抑制。

从更加长远的角度来说,Currie认为铜拥有最佳前景,因为在电缆电线与电力基础设施方面,铜的替代品非常之少。投资新铜矿也受到政府政策的限制——主要是对资本流动与劳动力流动的限制。基于这两方面的因素,在五年、十年、二十年这几个时间段内,铜应该会带来最佳投资回报。

国际橡胶联盟称 目前胶价是合适的

本报讯 国际橡胶联盟(IRCO)周二表示,目前的天胶价格是“合适的”,并同意采取措施稳胶价,承诺密切监视市场。

马来西亚种植业及商品部长Bernard Dompok表示,“我们认为无需审视最低价,对当前胶价满意。”他表示,当前胶价有助于提高产量。泰国、印尼和马来西亚三国并无计划为橡胶设定新的最低价。去年12月中设定的上次最低价格为每公斤1.35美元。

国际橡胶联盟在会议后的联合声明中称,国际橡胶联盟强调需要继续监视全球需求状况,以及采取适当措施应对负面价格趋势。”

市场人士称,这一声明将对橡胶市场产生正面心理影响,有助于降低胶价波动,抑制价格下跌空间。国际橡胶联盟还同意邀请全球第四大产胶国——越南加入该组织,据行业官员预测,未来五年左右,越南产量可能超过马来西亚。越南预计明年70万公顷的种植园可以出产70万吨乳胶。(黄宇)

欧佩克周平均油价回落

本报讯 欧佩克周平均油价在连续三周上扬后并未冲破每桶80美元大关,于上周出现回落,降至每桶78.13美元。

据欧佩克秘书处公布的数据,上周一,欧佩克市场监督原油一揽子平均价一度达到每桶80.29美元,但此后持续下滑,上周五每桶76.56美元。

分析人士认为,欧佩克油价出现回落有着多方面的原因。首先,美国严寒天气近期暂缓,从而降低了市场对取暖油的需求,天气作为炒作因素推高油价的气氛正在转淡。其次,美国能源部的最新报告显示,美国原油及成品油库存上升,使得原油价格上涨失去有力支撑。

令人失望的美国就业及零售数据引起投资者对美国经济复苏前景的担忧。受此影响,甚至有分析人士预测,未来一段时间内国际油价上涨将动力不足。(魏曙光)

正确解读沪深300指数成分股权重

平安期货 侯书锋

我国首只股指期货合约是以沪深300指数作为标的,了解沪深300指数成分股权重如何计算,不仅帮助投资者把握股指期货推出前后的股票投资机会,而且对设计股指期货期现实利具有重要的参考意义。

笔者发现有一些市场人士将工商银行列为沪深300指数第一权重股,主要是因为工商银行的流通市值最大。如果按这个方法计算,中国石油和工商银行在沪深300指数成分股权重都都很高。然而,截至1月18日沪深300权重显示,中国石油权重仅为0.92%,位列第22名,工商银行权重为1.33%,位列第11名。实际的第一权重股是招商银行,权重达到3.17%,接下来是交通银行和中国平

安,权重分别为2.84%和2.58%。不同方法计算,股票权重具有很大的差异性,会干扰投资者的选股。

那么沪深300指数是如何编制的呢?沪深300指数采用国际普遍流行的自由流通量加权计算方法。自由流通量剔除了以下两部分股份后的公众自由流通股份:一是限售股份;二是公司创建者、家族和高级管理人员长期持有的股份、国家持股、战略投资者持股、冻结股份、受限制的员工持股和交叉持股等六类股东中某股东及其一致行动人合计持股超过5%的股东持有的股份。此外,为了避免大小非解禁等股东持股变化导致的指数频繁调整,对于股东行为引起的自由流通量变化,每半年定期调整

一次。

确定自由流通量后,通过分级靠档的方法来计算自由流通量调整市值。例如中国平安总股本73.45亿,其中流通A股47.86亿,限售A股8.6亿,占A股比例约为17.67%。在流通股股东中,深圳市投资控股有限公司、源信行投资有限公司和深业公司作为中国平安的发起人股东,每一家的持股比例都超过5%,合计持股为29.81%,因此被视为非自由流通股股份。再加上18%的限售股,共计

47.48%被扣除,最终自由流通比例为52.52%。分级靠档后,60%的流通A股将用于中国平安流通市值的计算。

沪深300指数采取的自由流通量编制方法有效解决了大小非解禁对权重的影响,并且防范通过交易个别股票操纵股指的行为,这就有效降低了股指期货的价格波动风险。了解沪深300指数权重股的计算方法后,期望吸纳股指期货概念权重股的机构和散户投资者就有了明确的针对性,不会再出现“指鹿为马”的情况。

平安期货有限公司 期指专栏 电话:400-8888-933 http://future.pingan.com

连豆:维持弱势



周二连豆市场高开低走,期价围绕3900元一线震荡整理,短期市场走势缺乏方向。受国储收购政策支撑,3900元一线对于连豆支撑力度较强。不过,目前资金波动频繁,缺乏资金推动,价格走势偏弱。从短期走势来看,缺乏有力因素指引市场走势,预计近期市场走势将维持震荡格局。

连塑:逢高做空



大连塑料周二冲高回落,主力合约1005盘终收在12000元/吨,下跌50元/吨。尽管乙烯价格不断上行,CFR东北亚到了1350元/吨左右,但影响有限。由于原油持续下行,石化厂家的挂牌价也跌破了12000元/吨整数关口,这对现货市场心理影响更大,会坚定贸易商价格下行调整的预期。连塑上行有一定压力,短期将弱势盘整,可逢高做空。

郑棉:缩量走低



昨日郑棉高开低走,1009合约最终收于16360元,涨45元。去年以来,国内外棉花价格节节攀升,但下游纺织企业却很难提价,中国纺织企业的成本竞争优势正逐步减弱。郑棉成交量和持仓量近日来持续下跌,市场似乎对郑棉的低迷状态失去了耐心。若在没有新的消息面的刺激下近日郑棉将持续目前的低迷状态。(新湖期货研究所)