

期市博客

油价短期还有下探可能

新年以来,原油期货接连下挫,目前已跌破75美元/桶的整数关口。对通胀因素的过分热炒,使得市场暂时忽略了基本面的真实情况,但在突破80美元以后,市场又好像一下子清醒过来,发现宏观经济并非如预期般良好,加上近期美元再度走强,都给近期的原油期货价格带来了压力。

从基本面的情况看,尽管2009年全球经济触底回升,但是并没有传导到原油的需求上来,美国原油库存以及成品油库存存时涨时跌,但仍处历史高位,难以对油价形成明确支撑。美国能源资料协会(EIA)公布的最新数据显示,上周原油库存减少40万桶至3.306亿桶,预估为增加240万桶;汽油库存增加390万桶至2.274亿桶,预估为增加170万桶;馏分油库存减少330万桶至1.571亿桶,预估为减少10万桶。汽油库存的走高再次拖累原油价格走低,消息公布后原油期价回落。

消息面上,近期美国奥巴马政府加强对金融业的监管,限制其规模,加上中国收缩流动性的预期增强,欧美股市暴跌,道琼斯指数三个交易日便回吐了近两个月的涨幅,德国以及法国股市也是如此,上证指数3000点的支撑也岌岌可危。全球股市的不振,大大削弱了商品市场的多头氛围,金属以及农产品纷纷掉头向下,原油价格自然难以独善其身。

从整体上看,支撑油价走高的因素,无非就是宏观经济的持续向好、需求明显改善、通胀预期较强、投机氛围浓厚、美元贬值等,尽管上述因素在目前的情况下有时支撑油价走强,但是难有较强的持续性,商品市场近期的悲观气氛也加重了油价下跌的压力。宏观经济数据时好时坏,经济数据不佳,自然买盘稀少,经济数据好了,市场又担心退出政策的出台。美国成品油库存存时升时降,不同类别的油品库存涨跌不一,让人看不清方向。中国提高存款准备金率以及加息预期的增强,也引发了全球收紧流动性的担忧,商品市场投机氛围下降。美元在长期看跌的背景下突然拐头再次向上,方向依然不明。上述不明朗因素加重了原油市场的压力,期价回归平衡位置自然在情理之中。

综上,笔者认为,目前原油市场多重因素并不明朗,期价缺乏支撑,预计原油期价短期应还有下探的可能。(格林期货 崔家悦)

糖价节后将回归基本面

美元触底反弹,原油冲高乏力,以及奥巴马提议加强监管银行业;同时,中国的宏观货币政策也开始逐渐趋紧,国内提前加息预期逐渐升温,在种种不利因素的刺激下,商品市场开始回落。相较于其他品种,白糖经常独善其身,走出自己的独特行情,后期白糖期价会如何独行?笔者认为白糖春节前后仍将维持高位运行,春节后将回归基本面。

2009/10年度供需缺口扩大,短期支持白糖期价价格。由于2009/2010年榨季糖料种植面积面积为2482.66万亩,较上榨季环比下降6.86%。加上广西早期主要作物区大面积干旱,以及入冬后严重的霜冻天气等影响,使得市场普遍预期本榨季白糖产量将出现大幅度减产。据中糖协预测,本榨季我国食糖产量为1200万吨,而消费预计增长达1432-1460万吨,将出现200-250万吨的缺口,比上一榨季缺口继续扩大。这也是推动价格上涨的“绝对力量”。另外,厄尔尼诺现象导致我国大部分地区冷空气活动频繁,霜冻情况严重,已造成云南5352亩地绝收。以及春节的临近,白糖消费高峰期,短期内将给予糖价一定的支持作用。

高糖价抑制下游需求,压制价格继续上涨空间。2009年糖价翻了近一倍,很大程度上影响了下游用糖企业的正常运营,同时也改变了用糖企业的采购习惯。由原先采购一到两个月量的改为即用即买采购策略,将企业库存降到了最低点。目前整个现货市场成交清淡,多以观望为主。

通常情况下,糖价涨至4000元/吨以上,糖厂就会考虑用玉米糖或果糖来替代。目前5000元/吨以上的糖价,使得大部分对甜度要求不高的用糖企业迫于成本压力而选择3000元/吨左右的玉米糖浆,这将对糖价造成直接影响。

国家抛储对糖价产生压力。2009年12月以来,国家为了稳定市场,已经分三次向市场抛售国家储备糖,总共86万吨。除去这批储备糖外,国储手中还有约190万吨的储备糖。如果白糖价格继续维持在高位,后期国储将加快放储也在预料之中。笔者认为5000元/吨以上的高糖价已经触动了国家调控的警戒线,后期持续抛储基本没有悬念。毕竟控制通胀,平抑物价是今年的工作重点。这将直接影响白糖的后期走势。

综上所述,宏观上紧缩银根,控制通胀;微观上积极供应,稳定物价。这已给白糖价格定下震荡下行的主基调。短期内因为基本面的利多因素的支撑,使得价格下跌有限,但高糖价引发的系列问题又抑制了价格的上涨空间。(中国国际期货 彭娟)

基金获利回吐引发金价调整

担忧全球流动性收紧,热钱撤离风险资产流入美元

证券时报记者 李哲

全球流动性收紧担忧,引发了全球黄金市场的一波减持热潮。由于基金获利了结倾向明显,业界预计黄金价格将在更长时间内在1100美元一线徘徊。

周二,隔夜COMEX小幅收高,4月期金涨6美元收报每盎司1096.80美元。沪金持平开盘,日内一路下滑,主力AU1006合约收盘跌1.58元报每克243.10元,持仓减少4406手至73382手,日成交量37918手。现货金价格周二也跌至每盎司1100美元下方。

分析人士指出,全球流动性收紧担忧,引发热钱离开风险资产流入美元,并引发一波黄金市场基金卖盘。截至昨日,美国最大的ETF黄金基金SPDR Gold Shares连续减仓近20吨,幅度超过1.5%。而在刚刚过去的2009年,几个世界主要黄金基金增仓幅度均超过15%。由于基金的获利了结倾向明显,业界预计市场更长时间内对黄金价格产生压力。

国际现货黄金价格在1000美元每盎司之上的震荡已经持续了四个多月,这说明消费者和投资者基本开始认可和积极接受黄金价格的“千元”高度。”西汉志黄金公司分析师肖磊认为,后期金价将更多呈现盘整格局。

肖磊预计,如果世界金融市场没有突发性变化,各国央行2010年对黄金的净买入局势不会短时间内扭转。无论央行的策略是出于金融安全还是投资获利,它的所有买入举动都会对

2010年黄金价格起到正面支撑作用。统计显示,各国中央银行2009年合计净买入黄金约280亿美元,折合重量为890吨;均价为978美元/盎司。

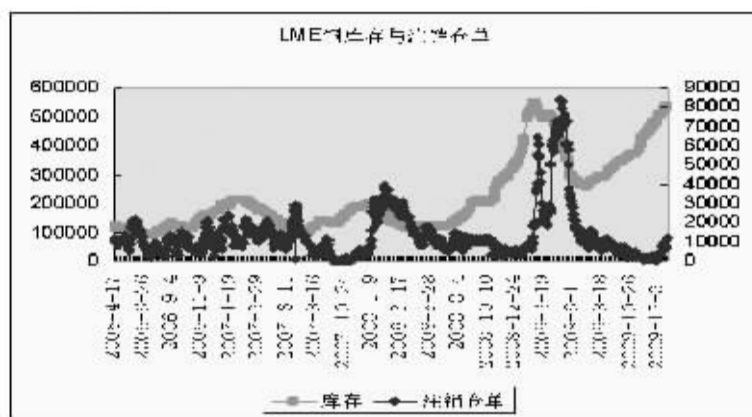
目前,包括高盛、摩根、瑞银等国际投资机构仍看好金价后市,在2009年末对黄金的预期中,乐观一点的预期有1500美元每盎司,也有预期至980美元每盎司。同时,标准普尔在最新公布的报告中表示,将今年的黄金价格预期从800美元上调13%,到

900美元;2011年从650美元上调到800美元,上调幅度达到23%;2012年从625美元上调12%,至700美元。

标普的报告称,投资者出于对冲通胀风险和金融市场不确定性的目的购买黄金,将继续支撑黄金价格。不过,根据市场数据显示,2009年投资需求超过了首饰需求,而且似乎对短线价格已经造成了很大影响。标普分析师警告称,金价可能还会剧烈波动,并且倾向于下行。

伦敦铜库存高位拐点有望出现

弘业期货研发部 孙朝旺



受中国货币刺激政策退出以及美国银行控制等利空因素影响,近期铜价大幅回落,在经历了一年的震荡上涨之后,市场多空分歧依然较大。

笔者认为,政策因素将是短期影响,现阶段出台的调控政策应以控制通胀为主,连续出政策打压经济的可能性较小,而短期来看,只有当通胀压力明显时政策调控才可能再次出现。笔者持续对伦敦铜库存变化进行跟踪发现,近期伦敦铜库存的高位拐点有望在近期出现,相信对铜价的后期走势将有一定影响。

众所周知,LME铜价与伦敦铜库存保持着较好的相关性,2006年以来,每年上半年伦敦铜库存的减少都会引发铜价的一轮上涨行情。笔者一直关注伦敦铜库存的变化,近期伦敦铜库存已经不像前一段时间那样连续快速增加,而是偶尔出现减少,从数量上来看,伦敦铜库存量已经达到2009年最高点54万吨附近,关注前期高点附近的压力。

近几年来,伦敦铜库存的变化规

律比较接近,从时间周期来看,2006年库存增加期为31周,2007年为23周,2008年为32周,2009年库存增加至今已经达到31周,临近前几年的最长增加时间,从这方面来看,库存延续长时间增加的可能性越来越小;而从时间来看,一般来说,上半年为中国进口的旺季,内强外弱的走势比较明显,较稳定的进口盈利促进精铜进口量的增加,对国际铜价产生了较强的支撑。

近期比价稳定在8.1之上,以现阶段比值来看,进口铜盈利在1000元附近,而2009年5月到2009年12月之间,进口均处于小幅亏损状态,相信2010年上半年的进口量仍有望维持在较高的水平。

注销仓单一直是库存的先行指标。笔者统计发现,在注销仓单占库存比例达到10%之上时,库存就会出现一波连续的减少,而在库存减少期间,注销仓单的比例一般均维持在

10%附近,而在库存增加期间,注销仓单一般都维持在较低水平(0%以下)。近期伦敦铜注销仓单在较长时间的低位震荡之后也稍稍出现了变化,最新数据显示,伦敦铜注销仓单已经超过1万吨,虽然现阶段占库存比例刚刚超过2%,但短期趋势有一定的变化。笔者认为,注销仓单继续增加的可能性较大,而一旦注销仓单超过库存的10%,将引起伦敦铜库存的一波连续的减少。

同时,从现阶段伦敦铜库存分布来看,釜山和光阳仓库共有10万吨附近,新加坡有3万多吨,预计后期库存的减少可能逐渐流向中国,同样支撑了库存高位拐点可能出现的观点。

综上所述,笔者认为,临近春节,铜价回落的空间将比较有限,而从比价、注销仓单、时间周期等方面来看,伦敦铜库存的高位拐点有望很快出现,届时,铜价将得到更强的支撑,不排除铜价在春节前后再次走出一轮大幅上涨的行情。

美国和南美大豆丰产将限制今年棕榈油价涨势

本报讯 路透调查显示,因植物油产量恐创纪录,将抑制全球需求强劲上涨的影响,预计今明两年亚洲棕榈油平均价格增速将放缓。受访的19位分析师预测均值显示,今年棕榈油价格将涨至2450马币,而7月调查时预期为2275马币。

受棕榈油季节性产出减少,及中国农历新年后涌现的强劲需求,预期今年第一季的涨势将最大。不过随着3月左右美国和南美大豆冲击市场,棕榈油价格涨势将受到遏制。

分析师预测,2011年棕榈油价格将在2550马币,较今年的估值高出2%。(黄宇)

去年全球天然橡胶供应量下滑5.1%

本报讯 据天然橡胶生产国协会(ANRPC)25日公布的初步预估显示,尽管作物有效面积较2008年的700万公顷扩张至713万,由于单产下降以及不利的天气影响,平均单产则从每公顷1304千克降至1219千克,2009年全球天然橡胶供应下滑大约5.1%。

除中国和越南以外,所有主产国2009年产量均下滑。ANRPC称,泰国去年1-11月期间的橡胶产量预估较2008年同期下滑4%。印尼1-10月的产量同比下滑5.9%。马来西亚2009年产量下滑2%,印度产量下滑7.3%。

中国2009年橡胶产量增长18%,自2008年遭受旱灾之后反弹,而越南产量增长9.7%。中国的橡胶产出或者有效面积增加2.5万公顷,越南增加2.3万公顷。泰国2009年产量初步预估为下降6.1%,因年度单产从每公顷1698千克下滑至1576千克。

天然橡胶种植面积扩大2.1万公顷,不能完全抵消单产的下滑。在印尼,平均年产量从每公顷994千克下滑至937千克。种植面积约微增1000公顷。2009年马来西亚的天然橡胶面积萎缩20,000公顷,单产从每公顷1411千克下滑至1128千克。印度的平均年产量从每公顷1903千克下滑至1753千克。橡胶种植面积微幅增加3000公顷。(黄宇)

股指期货上市前后的机会和风险

平安期货 孙小杰

从全球范围来看,股指期货的推出不会改变股票市场的中长期走势,但在推出前后的短期内权重股绩优蓝筹股确实存在一定的投资性机会。

在股指期货推出前,由于指数成份股具有与指数较高的相关性,在投资组合中适合利用股指期货进行套期保值,因此机构投资者更加倾向于配置更多的成份股;成份股还由于其对指数的贡献度较大的原因吸引主力机构事先购入成份股以争夺对指数的影响力;美国、法国、德国、新加坡等市场的情况看,也不同程度的出现了抢筹权重股的现象。在中国的证券市场与其相近时期内还将推出融资融券业务,同样也使得蓝筹股同时又是成份股的股票成为一种战略性资源。

相应地,由成份股占比较大的指

数型基金、封闭式基金也由于受益于权重股的抢筹行情应有较多表现机会。数据显示,目前市场已经有18只沪深300基金,华夏、易方达、南方、富国、鹏华等基金公司都先后推出了沪深300指数基金,其中嘉实沪深300基金的规模最大,去年年底的规模接近400亿元。作为同是跟踪沪深300指数的基金,它们的区别除了申购和赎回的费用不同之外,主要区别在于跟踪误差的大小和基金管理人投资管理能力的差异。其中,嘉实沪深300、工银瑞信沪深300、大成沪深300的跟踪误差较小,博时裕富、鹏华沪深300跟踪误差较大。鉴于目前首先推出的沪深300指数期货,受益较大的就是跟踪误差较小的指数型基金,除此之外,和沪深300指数相关度较高的上证50和深证100的指数

基金也将会有所表现。

值得注意的是,短期来看,尽管出现权重股抢筹行情的可能性较大,但如价格上涨大幅超出股票价值,市场却可能发生因权重股价值回归而回落,因此这种抢筹行情的风险也须引起投资者的高度关注。例如美国、日本、香港都在推出之前市场上涨,而推出之后下跌一段时间;而韩国在推出前上涨,推出后却恰逢亚洲金融危机而长期下跌。

当前沪深300指数所属行业所占权重来看,金融、地产、材料、工业占了前列,恰恰是这些行业由于经济刺激政策因素在2009年表现抢眼。

而在中央经济工作会议上,确定了2010年经济工作目标是继续实施积极财政政策和适度宽松货币政策,扩大内需以增加消费需求为重点,以稳步推进城镇化为依托,优化产业结构,努力使经济结构调整取得明显进展。同时把保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系作为宏观调控的重点,投资结构调整使投资增速放缓至25%以下,金融地产行业走势可能趋缓,消费将作为扩大内需的重点方面着力推动。因此,消费医药行业作为权重排名第六和第八,将会受益较多并可能有相对于其他行业较好的表现。

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

沪螺纹:弱势震荡



周二股市大幅下挫,螺纹钢期货受此影响高开低走,日内维持弱势震荡格局,小幅下跌。受国内有关央行紧缩货币政策预期升温,近期现货市场呈现全面下跌走势。钢材库存存低需求对钢价形成较大的压力。近日钢价维持弱势震荡,4250元一线有较强的支撑。建议投资者暂时观望,春节前,期钢将维持弱势。

郑PTA:放量下跌



受国内商品市场普遍大挫影响,能源化工品种走势疲弱。PTA期价高开低走,主力合约TA1005下跌94点,跌幅1.13%,收盘价格8224元/吨。PTA现货平稳偏弱,内盘优质现货主流报价降至8000元/吨。即使中国实体经济较好以及品种基本面因素有力,但疲弱态势已完全呈现,转向长周期的空头思路。

连豆:冲高回落



昨日连豆冲高回落,主力A1009合约收报3885元,下跌22元。目前豆类市场面临内忧外患双重压力,走势偏弱。美豆市场面临供给压力持续下行,创三个半月新低,拖累国内市场走势;国内政府收紧流动性对金融市场走势产生利空影响,商品市场难以独善其身。不过,受国储托市收购政策支撑,连豆市场下跌空间有限,走势相对坚挺。(新潮期货)