

广发聚焦

原油有望延续强势

广发期货研究发展中心 张卉瑶

12月份以来,原油走势明显强劲,本周再度突破90美元,多头力量明显强劲。对比过去一年多的走势,笔者认为,随着时间的推移,市场将越发有利多头,原油价格将真正突破90美元的关口。

原油最近和美元出现同涨同跌的情况,强美元给予原油的压制力量削弱。美元强势主要是因欧元相对弱势造成的,美元强势不改美国国力衰退美元购买力下降的事实。而第二轮量化宽松为市场再次注入流动性,美元相对强势不改市场流动性极为宽松的状态,而这较为有利于多头发力。美元强势的另外一个逻辑在于美国经济数据出现好转。较为关键的一些指标如就业数据、房屋销售数据均出现不同程度上的改善。美国第三季度经济增幅小幅向上修正。美国经济复苏的态势能否继续仍然需观察。如果出现好转则量化宽松政策恐将受到影响,美国经济复苏将导致虚拟经济流动性泛滥逐步消除,进而推升资金成本,对原油多头较为不利。但从目前态势来看,美元的外部流动性并未受到本质上的动摇,因此多头可能在一段时间内无忧。而美国数据的好转将会继续带动股市,购买力提高将持续为原油提供做多题材。

从供给方面来看,欧佩克近期再次维持产量不变,供给方面带来原油的束缚减少,利于多头。沙特目前官方承诺非正式油价目标在每桶70-80美元左右。但是从目前的状态来看,油价远高于此,沙特仍拒绝提高产量。实际上,在短期内沙特似乎在有意控制原油价格在适度可控的范围内增长,而保持公众对几年后供需紧张的预期。从供给的角度而言,期望原油价格上涨而供给方面增加,从而影响价格回落的预期基本上已落空,欧佩克态度摆明了“让马儿尽情地跑”。

天气寒冷也为原油多头提供弹药。美国东北部地区天气寒冷,取暖油价格近期创两年内新高。而欧洲地区最近也普降大雪。在库存相对降低的情况下,天气寒冷将给予多头提振。从公布的数据来看,货币市场基金经理于12月17日当周持有的净多头头寸增加了3%,触及新高,此前一周曾大幅增加30%。这说明资金对原油前景仍然较为看好。

另外市场对中国经济预期带来的利空效应也在缓慢减少。即使央行无为,通胀带来的紧缩预期依然存在,只是边际上不再显著增加,而预期自身也会带来流动性紧张。所以,中国紧缩引发原油大级别调整的可能性减少。

综合分析,我们认为油价后市仍然有一定上涨空间,原油一旦站稳90美元关口,上方可看至98美元。

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

渤海商品交易所 打造新型白糖贸易平台

证券时报记者 彭志华

本报日前,渤海商品交易所正式向外界公布了白砂糖和绵白糖两个品种的现货连续交易合约主要条款、交割办法的意见征求意见稿,向广大的白糖生产行业、贸易商和用户征求意见,即将于1月中旬推出这两个白糖品种。

分析人士认为,渤海商品交易所推出白砂糖和绵白糖品种将克服现有行业弊端,为糖生产企业、中小批发商及下游企业提供新型的贸易平台为糖价形成新机制注入活力,构建国内统一权威的糖现货市场。

记者另从渤海商品交易所获悉,糖企在交易所保值的过程中,如果当日交割申报没有匹配成功,该交易所将按照交易所的相关规定获得延期交割补偿费,这与期货制度亦有重大的差异。在交割库的选择上,交易所目前在国内共设置了8个交割仓库,全面覆盖了国内各大食糖贸易中心。并且增加了夜市交易,午市交易延长至下午四点,实现了24小时连续交易。通过与外盘交易时间实现对接,可以有效消除隔夜风险。

据了解,渤海商品交易所首创了现货连续交易制度,改革了传统现货营销模式,为企业提供了一个全新的网上现货贸易平台。通过构建市场服务网、资金结算网、交割物流网和价格信息网等四大网络,帮助贸易商融资融贷,降低贸易成本,增加贸易机会,提高资金的周转率,实现现货贸易、商品投资和价格发现的功能。

渤海商品交易所于2009年12月18日正式开业运营,目前已经上市交易原油、焦炭、动力煤、热轧卷板和螺纹钢(西部)5个品种,一年以来总计成交商品9300万吨,成交金额超过2600亿元。

调控压力缓解 油脂燃起冬天里一把火

证券时报记者 游石

本报讯 临近年底,油脂市场再掀涨势。在外盘带动下,昨日国内油脂三品种大幅上涨,基本消化前期国家物价调控对市场的下跌影响。分析人士认为,以油脂为代表的农产品,由于受国际市场影响,长期看涨的概率仍然很大。

阿根廷大豆压榨厂罢工还未缓和。昨日有消息称,阿根廷主要谷物港口罗萨里奥大豆压榨厂的工人罢工行为已造成6家压榨厂停产,其他4家生产也部分中断。目前阿根廷几乎所有大豆出口装运都要经过中心城市罗萨里奥港口,包括邦吉、嘉吉及路易达孚在内的跨国粮商均在该地设有压榨工厂,而这些工厂已被工人堵了一天。工人联盟要求,在阿根廷通胀加剧情况下,一次性获得5000比索

(约合1227美元)的奖金。另外,联盟领袖与公司准备在明年3、4月份进行薪资谈判,市场预计明年的罢工将更为普遍。

受阿根廷出口受阻影响,近日国际油脂价格大幅上涨。昨日,美国CBOT豆油期货在亚洲电子交易时段最高达到57.14美分/磅,已经突破11月11日的高点,而大豆期货也连续5日上涨。同样,马来西亚棕榈油逼近3700美元/吨的前期高点。在外盘带动下,昨日国内油脂品种强劲上涨。其中,与国际市场关联度较大的豆油涨了2.45%,关联相对较弱的菜油涨了1.47%,而棕榈油期货涨1.86%。包括这三大油脂品种的文华食油指数涨1.7%,持仓量增加7.3万手,至210万手的规模。

油脂是敏感品种,尤其年底春节前,食用油价格大幅上涨将导致

民生问题。为抑制食品价格上涨,国储部门自11月以来,有针对性地每周举行一次食用油拍卖。周二,国家粮油交易中心计划抛储9.97万吨的菜籽油,实际成交5.76万吨,成交率57.77%,成交均价9264元/吨。而12月7日的上一次拍卖,国储计划抛储9.96万吨菜籽油,实际成交7.53万吨,成交率75.6%,成交均价9223元/吨。整体来看国内现货市场相对稳定。

昨日发改委表示,明年将加强农产品市场价格监管,重点整顿粮油、棉花、蔬菜、农资流通和价格秩序。遏制过度投机,促进价格运行平稳有序。

新湖期货吴秋娟认为,由于国内政府调控压力不减,内外市场走势出现分化。国际市场上,受供应紧张问题持续困扰,农产品整体保持上升走势,尤其种植面积减少的品



在国际市场大幅上涨的带动下,昨日国内三大油脂期货也强劲上行。

种供给更加吃紧,价格将会在新高平台寻找均衡点。油世界称,2010年9-11月,

中国从美国、阿根廷及巴西进口的大豆数量创纪录水平,但预计12月中国大豆进口量将会下降。

国际油价连涨5日 创两年高点

证券时报记者 李哲

本报讯 由于美国原油库存下降及第三季度经济增幅上调,纽约市场原油价格22日一举突破每桶90美元关口,创26个月以来新高。23日,亚洲交易时段,纽约原油价格继续上行。国际原油已经破了每桶90美元,离100美元还远吗?和2008年油价上涨同样的理由重新登场,同样都是供应面紧缩、美元贬值、中国对原油的庞大需求等等。即便如此,业内人士也担心高企油价将给全球脆弱的复苏经济一记重击。

资料显示,2010年原油平均价格有望达到每桶80美元,预计明年将升至每桶86美元。2008年原油的平

均价格为每桶99美元,当时期价一度触及每桶147美元,随后因经济危机而掉头下行。

相对于其他商品而言,原油价格的波动并不激烈,从80美元耗时3个月逐步上升至90美元上方,步伐相当稳健。美国能源情报署公布的情况显示,在截至12月17日当周美国原油库存下降530万桶,至34070万桶,为连续第三周下降。但同时汽油库存存则上扬,这通常被市场解读为一个熊市信号。因为一旦炼油商还剩下许多未卖出的汽油,他们就会减缓购入原油,导致油价下滑。

尽管如此,油价仍会继续上涨,显然市场投资者更着眼于供应面紧缩、美元贬值、中国对原油的庞大

需求等等长期因素。此外,美国商务部上调美国第三季度经济增幅,实际国内生产总值按年率计算增长2.6%,表明美国经济复苏速度有所加快。

最新公布的一项调查显示,2011年全球石油日均需求将增至8860万桶,较今年增长150万桶。该调查显示,今年石油需求复苏速度远年初任何人预计的要快,且尽管预计2011年复苏放缓,但仍将上升至纪录新高。

调查显示,2010年下半年需求意外猛涨,扭转了2008/2009年度萎缩态势,预计今年消费量增速为220万桶/日,为2004年以来最大增幅,且远高于市场预期增长150万桶/日。

中国需求不断刷新历史新高,成为各界关注的焦点。据普氏公司最新

公布的统计数据,中国11月份表现石油需求再创新高,达到了3809万吨,平均日需求930万桶,比去年同期增加了13.1%。而当月国有炼油企业11月份加工了3665万吨原油或日均加工原油896万桶,同比增加了9.86%。中国今年前11个月的表现石油需求同比增长10.7%,达到了3.9367亿吨,日均864万桶。

不过,这些理由与2008年油价泡沫期极其相似,当时油价一度飙升到每桶147美元,同样都是供应面紧缩、美元贬值、中国对原油的庞大需求。无疑,历史不断重演,但循环的周期间距似乎越来越小,后期高企的原油价格势必给脆弱的世界经济复苏势头一记重击。

外盘推波助澜 郑糖冲击历史高位

首创期货研发中心 董双伟

在年度第三次抛储刚刚结束后,12月23日郑糖主力1109合约跳空上行,收盘报7167元,创出11月11日以来的收盘新高。自12月17日至今,郑糖连续维持攀升格局,其中技术图形上出现两个明显的跳空缺口,短线技术阻力位7000元、7100元关口纷纷突破。事实上,就在12月22日国家本年度第三次抛储刚刚结束,市场便展开了新一轮上攻,糖价逼近11月创出的历史高点。郑糖近期走出如此的凌厉攻势,主要得益于以下几个因素。

首先,整体外盘氛围继续看好,且国际糖价刷新30年来高位,提供最直接的刺激因素。近期包括外盘LME基本金属、CBOT农

产品豆类,以及ICE软商品白糖纷纷走强,对国内商品市场形成“包围式上涨”局势有增无减,国内呈现出被动性跟涨态势开始蔓延。另外,中国22日再次提高汽柴油价格,不免令各方对中国调控物价出现一定的质疑。同时对未来一年商品价格走高进行新的解读,尤其是仍具备良好的供需基本面,外盘趋于偏强的商品。就国际白糖市场而言,目前各方对本榨季的预期普遍转为供不应求,印度未来出口食糖预计只要不超过200万吨,对国际糖价影响将相对有限,ICE原糖突破33美分的30年来高点不是问题。目前进口糖到港完税价巴西糖保持在8500元左右,泰国糖维持

在8300元左右,均明显高于国内期、现货糖价。

其次,国储抛糖对市场调控作用,再次令各方生疑。从之前公告上看,由于保密等因素,周三结束的本年度第三次抛储食糖并没有实时转播。但从抛储结果来看,白糖拍卖均价达到6866元,最高6950元,超出市场各方的预期,也创出上榨季至今11次抛糖的最高均价。前后累计11次抛糖230万吨食糖,预计目前储备糖在80万吨左右。

目前南方甘蔗主产区企业普遍开榨,带来一些供应增加隐忧。不过阶段性销区库存普遍薄弱,且节前采购仍保持旺盛,削弱了供应增加的空影响。另外,每年这个季节市

场炒作的霜冻再次风声水起,一并提振了市场的投资信心。从整个年度的供需角度考虑,本榨季能否达到1200万吨的产量仍存较多疑惑。本榨季白糖市场缺口仍相对明显,国储糖本年度较上年明显缺乏。后期需依赖进口市场弥补国内缺口,进口将不得不承受高糖价的制约。这也是从中长线角度看待白糖价格的一个重要参考点。

在上述因素接下来仍将继续起主导作用之下,外盘糖冲破30年高点继续上行动力充足,郑糖冲击11月9日创出的7521元历史高点估计也只是时间问题。但投资者需警惕的因素主要集中在春节前系统性政策调控方面。

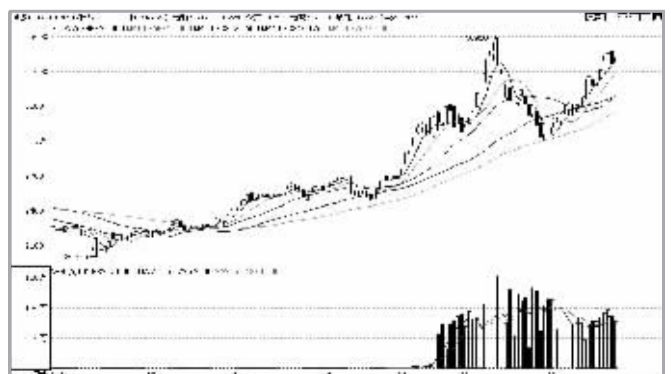
郑糖:强势不改



在强冷空气南下,外盘继续强势的刺激下,昨日郑糖再度大幅上涨,主力多头增仓明显。郑糖1109合约收盘上涨1.98%,报7167元/吨。在产糖高峰时期,糖价重上7000元大关,多头人气暴增。再下去就将考验国家相关部门的调控智慧。需密切关注行政政策等调控手段的出台。冷空气南下对甘蔗生产的危害目前还无法判断。糖价到了7000元上方,大幅做多已进入高风险区域,建议投资者树立风险意识,谨慎操作;入场套保也尚需时日。

(银河期货)

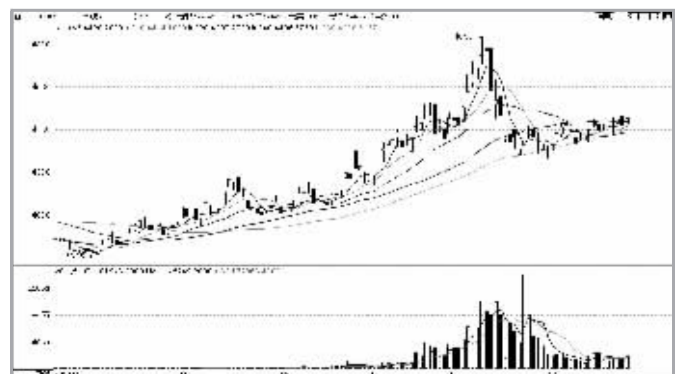
沪胶:小幅震荡



昨日沪胶震荡小幅走高,在前日大跌之后进行了一波修正性质的回涨。主力合约ru1105最终报收于37175元/吨,小涨80元/吨,涨幅0.22%。经历了前几日相对较大的波动之后,昨日股价表现平静,缘于经济基本面的平静和天胶需求状况无甚变化。预计胶价将继续保持震荡偏多,多头可继续持仓,但若价格能下破36000元/吨,建议轻仓沽空,目标1500个点左右,由于天胶基本面仍十分强劲,空单不宜久留。

(珠江期货)

连豆:多空胶着



近期美豆走势明显强于国内大豆,因市场担心阿根廷大豆产量及全球大豆供应可能无法满足国际需求的增长。国内豆类市场自身利多因素有限,紧缩政策压力与成本支撑作用使豆类市场维持盘整态势。昨日连豆1109合约收报4452元,持仓减少16882手,成交量低迷。虽然国内大豆市场缺乏重大利多消息,但是美豆的上涨依然会推升国内连豆行情,跌幅有限。短期关注国内政策面的压力。建议观望,适量多单介入。

(民生期货)