

对冲基金押注 油价年底升至120美元

证券时报记者 黄宇

因全球经济复苏将增加原材料需求,对冲基金在原油期货市场上纷纷押注今年年底油价涨上120美元/桶。

纽约原油期货市场的最新数据显示,截至7月21日,12月到期、行权价高达120美元/桶的原油看涨期权的持仓量高达45502手,在所有看涨期权中排名居首。紧随其后的是4226手12月到期、行权价高达125美元/桶的看涨期权。而且,这两个看涨期权的持仓量在过去4周里猛增了29%。这意味着不少投机资金看好原油价格将上涨20%,在今年年底前达到120美元/桶的高价。

交易员预计,由于新兴市场经济增长的影响盖过欧债危机、美国经济放缓以及沙特和国际能源署抑制油价的努力,今年油价上涨目标最终将超出预测最精准的策略分析师的预估。原油市场多头人气好转始于今年4月,当时市场普遍预计油价会在未来两个月下跌22%至80美元/桶。

由彭博社评出的在过去4个季度预测油价最精准的分析师——Mirae资产证券公司的区域能源研究主管关高登称,目前油价处于一个非常合适的水平,油价的支持良好,能源部门盈利颇丰,但是目前的油价还不足以对经济增长产生任何抑制作用。

截至北京时间昨日16时,纽约原油期货9月合约报99.63美元/桶,上涨0.63%。油价已连续4周上涨,截至目前,今年原油均价为98.36美元/桶。

据彭博社对连续8个季度预测油价最精准的5个分析师的调查显示,今年年底油价将升至101.30美元/桶,关高登预测今年余下时间油价将在90美元至110美元之间波动。

今年以来,油价上涨了8.2%,高盛商品总收益指数上涨了11%。标普500指数上涨7%,据美林统计,今年以来政府债券投资回报为1.7%。

据国际能源署表示,受中国需求推动,明年原油需求将升至纪录水平。在上个月宣布投放部分原油储备到市场后,该机构上周表示,不再从其储备中释放更多原油。

丹麦丹斯克银行高级分析师克里斯汀·涂勋认为,期权市场已清楚地显示油价到12月很有可能升至120美元。

数据显示,120美元看涨期权持仓量比80美元看跌期权的持仓量高出14%。自2010年6月以来,纽约商业交易所看涨期权总持仓一直高于看跌期权的总持仓量。

市场人士称,这可以很好地看出商品基金的一举一动,当120美元看涨期权和80美元看跌期权的成交量和持仓量发生变化时,可以看到期货市场人气也将很快发生变化,之后油价将大幅上升。

从今年2月中旬至5月最高点,油价涨幅高达37%,最高触及114.83美元,随后欧债危机再度爆发,80美元看跌期权持仓猛增,油价一度下跌22%。

上期所调整铜等品种 手续费和保证金

证券时报记者 游石

昨日,上海期货交易所发布通知,对铜、铅等部分上市品种手续费和保证金进行调整。

根据通知,自2011年8月1日起,铜期货合约的交易手续费收费标准调整至成交金额的万分之一,螺纹钢期货合约的交易手续费收费标准调整至成交金额的万分之零点六;铜、黄金期货合约当日平仓免收交易手续费。自2011年7月29日收盘结算起,PB1110及以后合约的交易保证金水平调整至8%。

上期所相关部门负责人表示,此次调整系交易所落实全国期货监管工作座谈会会议精神,观察分析和统筹考虑市场运行情况后所做出的,和今年以来结合节假日风险管理所进行的调整一样,都是为了促进价格发现和套期保值两大功能的充分有效发挥,不断提高市场运行效率,深化对套期企业的服务水平,促进市场运行质量的稳步提升,从而更好地发挥期货市场为国民经济服务的作用。

银河期货研究中心副主任、首席金属研究员车红军表示,上期所此次对部分品种的手续费进行了调整,这将对市场功能进一步发挥积极作用。以铜这个品种为例,实施当日平仓免收手续费措施,有利于保持市场具有合理的流动性,为产业客户的风险管理进一步扩大市场容量,更好地服务套期保值客户参与交易,促使市场功能得到有效发挥。

江西铜业贸易事业部期货总经理周政华认为,铜交易手续费的调整对铜企业非常有利。一是交易成本的降低将带来套期保值所需要的交易流动性和交易对手,使企业保值交易更容易、更顺利;二是企业的直接套期保值成本也将降低;三是有利于鼓励套利交易,市场功能发挥更好。

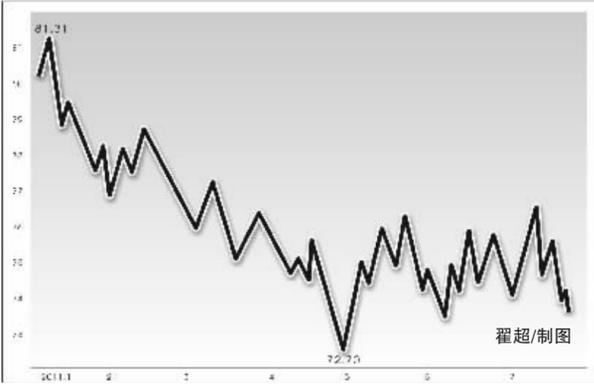
美元之锚靠不住 大宗商品重返价值发现舞台

证券时报记者 魏曙光

美国债务谈判僵局难解,美国的全球信用也在快速贬值,全球资产定价的美元之锚正偏离航道,而大宗商品的发现价值功能应重返舞台。

债务违约、评级下调、政治僵局,如今在强大的美国全面上演。美国总统奥巴马已经首次承认美国有可能债务违约,而且美国国内两党表示各自立场绝不动摇。考虑到美国不仅是世界最大的经济体,也是流动性最强的避险债券市场,因此美国财政崩溃的后果,足以摧毁整个世界经济体系。而各国出于恐惧而不得不向美国的财政政策妥协,不管是违约还是履约。

事实上,美国联邦政府的财政政策几乎是毫无节制,政府开支的唯一约束就是市场对美国国债的需求。尽管美国在1934年、1968



年、1971年三次发生债务违约,但全球市场对于美国国债的购买热情却丝毫不见消退,继续在给美国制造的赤字埋单。目前美国国家债务略高于14万亿美元,净负债额预计超过200万亿美元。美国政府

其实已经破产了。

尽管离清算还远,而且部分主权国家也不担心美国债务协商陷入僵局,甚至斩钉截铁地认定美国国会最终将达成协议来避免危机。但是,美国后期将别无选择,只能继续采取宽

松货币政策来支持经济,必须发行更多债券和更多的货币,用大量投放流动性来保证经济持续复苏。

显然,市场也认同这个想法,这体现在美元指数的快速下跌上。26日,美元指数再度大幅下挫,最低触及73.53点。美元大挫给了市场做多大宗商品的理由,有色金属领头飙升。这表明商品市场看到美国信用的崩溃,而美元崩盘则大宗商品的货币价值可以充分发挥。同时,据国际货币基金组织25日公布的最新报告认为,鉴于目前美国经常账户逆差占国内生产总值比重达到3%左右,超过1.5%-2.5%的标准,因此美元存在一定程度高估。

想当年,1971年8月,尼克松政府被迫宣布放弃按35美元一盎司的官价兑换黄金的美元“金本位制”,实行黄金与美元比价的自由浮动,美元泛滥的时代开始,开启了20世纪70年代的高通胀期。在全球资产定

价之锚偏离航道后,大宗商品的货币价值发现功能也得到了充分发挥。

如今,除了难解的美债僵局,欧洲主权债务危机也呈愈演愈烈之势。评级机构穆迪已将希腊债信评级下调三个级距至Ca,仅较违约级别高出一个级距,并称目前希腊违约的可能性“几乎达到100%”。这些仍不确定的货币因素都将在短期内继续成为推动大宗商品市场行市的积极因子,而投资资金、实际负收益以及宽松货币政策将继续为市场提供根本支持。

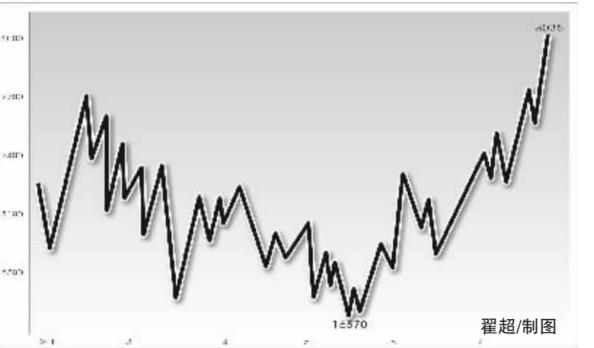
显然,这一情况已经反映到全球投资者的资产配置当中。本次全球金融危机带来的变化之一,是全球机构投资者加大向新兴市场国家和资源国家的资产配置的比重,尤其是资源产品丰富的国家,如果美元进一步走软,必然进一步增加全球资金向新兴市场和国家资源国家的流入规模、渠道和力度,从而推升全球范围内的商品价格和资产通胀。

沪铝飙升 现货商对撼投机资金

证券时报记者 游石

受基本面利好及资金推动,一向波澜不惊的国内铝市近期开始活跃。昨日,沪铝主力合约大涨近2%,创下18015元/吨的年内新高。持仓信息显示,投机性多头和现货背景空头正形成对峙,持仓量已升至8个月来的最高。

根据上期所公布的盘后成交信息,中电投、青铜峡、上海中期、中国国际期货是空头阵营排名前四的席位,共持有空单3万余手,占市场7.9万手单边持仓量的近一半。这四家席位均被市场认为具有现货铝厂背景,其中,中电投和青铜峡同属一家,前者于2008年重组后,成为继中国铝业之后国内第二大电解铝生产企业。上海中期大股东兖州煤业,旗下拥有铝电产业,中国国际期货长期以来也是现货铝厂的代理跑道。昨日,这四家席位在A11010合约共增持空单约6000手,表明较强的保值意愿。



而证券时报记者上个月对铝厂调研中了解到,17500元/吨以上价格对铝厂都具有吸引。

而与之对应的多头阵营方面,总体上持仓集中度较低,比如排名前列的浙江永安、华泰长城、通联期货、渤海期货四席位,在A11010上的合计多单不足2万手,但昨日总共增持多单约6600手,

并不畏惧现货保值盘的打压。

铝是国内独立性强的品种,活跃性远不如铜、锌等其他有色金属。因此对于目前铝价上涨和市场多空对峙,分析人士认为应给予重视。

国投中谷期货分析师刘景海表示,从基本面来看,国家节能减排,电力紧张,高耗能的铝应该得

到价值回归,并且伦敦库存和国内库存下降,外盘表现较好,这些都给铝价提供支撑。但从交易角度来看,铝价在18000元/吨以上,盘面卖方保值压力会逐步增大,而且空头集中度高,主要是现货抛盘,持仓稳定,如果多头拉高后撤离,行情难免会出现大跌。

永安期货分析师朱伟表示,在其他有色金属品种没有明显炒作焦点的情况下,铝下游消费有所转暖,库存持续下降,使前期滞胀的铝市具备一定补涨的基础,多头资金可能正是看上了这一点。不过以历史行情来看,铝市上涨一般是有色金属板块轮动的最后一轮,因此也可能代表有色金属整体趋势已开始走向末期。

力拓铝近日预测,2015年全球铝供应量将从2011年4500万吨的预估值上升至5500万吨。与此同时,在2010年到2015年之间,预计全球铝需求的复合年增长率将会达到5.5%;其中,中国铝需求的复合年增长率预计将为8.6%。

上期所公布天然橡胶标准合约及相关实施细则修订案

大合约+品牌交割 全新沪胶将登场

见习记者 沈宁

国内期货市场即将迎来一个全新的时代。

昨日,上海期货交易所公布了天然橡胶标准合约及相关实施细则的修订方案,对天然橡胶标准合约、合约附件及相关实施细则进行部分修订和优化。对于沪胶期货而言,无疑具有里程碑意义。

据相关修订案安排,自RU1208合约开始,天胶期货交易单位将由目前的5吨/手扩大为10吨/手,交割结算、套保业务等制度也将部分调整。此外,天胶期货即日起将实行品牌注册和品牌交割。在新、旧合约过渡期的操作上,上期所也做出了相应规定。

上期所表示,2008年以来,天然橡胶期货市场出现了较大的变化。天然橡胶国际变更,标准化程度提高;国内主要生产商在体制上发生较大变化,原有规则不能适应

市场发展的要求。因此,对现行天然橡胶标准合约、合约附件及相关实施细则及时做出相应调整和优化非常必要,也十分迫切。

对于此次调整沪胶期货交易单位及决定实行品牌交割制度,上期所指出,将交易单位由5吨/手扩大为10吨/手,有利于天然橡胶生产、贸易和下游加工企业参与天然橡胶期货市场,提高期货市场的运行质量和促进期货市场功能的有效发挥,引导市场更加理性地发展。而国产天然橡胶实行交割商品注册管理制度,有助于扩大期货可供交割的资源量,吸引更多的产业资本介入期货市场,更好地发挥期货市场发现价格、规避风险的功能。同时,提高企业对产品的质量意识,这不仅降低了期货交割风险,还提升了企业的品牌效应,将进一步推动产业经济实现跨越式发展。

据悉,海南天然橡胶产业集团股份有限公司生产的“宝岛”牌、

“美联”牌、“五指山”牌和云南农垦集团有限责任公司生产的“云象”牌、“东风”牌、“金凤”牌天然橡胶已获准注册,将成为首批注册品牌。

市场各界对于此次沪胶合约及规则修订普遍表示欢迎。

云南农垦天然橡胶产业股份有限公司营销总监张敏表示,天胶期货实行品牌交割顺应了整个期货市场交割规范化、品牌化的发展趋势。使用品牌进行天胶期货的交割可以扩大天胶期货的现货交易基础和覆盖面,使更多符合质量和标准的天然橡胶现货进入期货市场。对于云南农垦这样的原有橡胶生产和加工企业,品牌交割可以促使企业更加重视品牌的信誉和质量,从而提升天然橡胶整个现货行业的生产加工水平。参与企业和品牌的增加也有利于扩大整个橡胶期货市场的交易和交割量,从而增加农垦参与橡胶期货

套期保值的深度和机会。

中证期货刘宾表示,天胶合约单位从5吨调至10吨,与日胶交割单位相匹配,属于合理的与国际接轨的调整范围。从保证金角度来看,对资金在5万元以上的投资者不会造成太大影响,因此,预计对天胶整体市场的流动性冲击不会太大。

东证期货研究所所长林慧认为,从长远来看,此次沪胶合约及实施细则的修订,将更加有利于沪胶市场的良性发展,也将为我国期货市场进一步探索品种的功能发挥产生积极、重要的参考意义。

天胶合约调整前后对比

修改项目	修改前	修改后
交易单位	5吨/手	10吨/手
持仓制度	≥10万手限仓5%	5000吨
交割标的	农垦SCRWF和RSS3	品牌交割SCRWF和RSS3
手续费	万分之一点五	万分之一

李辉/制表

天胶终端市场后期需求有望逐渐改善。一方面,从历年的消费情况来看,进入8月之后,随着国内学校的陆续开学和国内传统节日的到来,国内对油脂品种的消费将逐渐增加,豆油将进入季节性消费旺季。另一方面,从三大油脂品种——豆油、棕榈油和菜油的基本面来看,豆油后市消费预期也较为乐观。首先,本年度国内油菜籽产量大幅减少,国内相对稳定的油脂消费需求将更多转向棕榈油和豆油市场。其次,尽管国际棕榈油大幅增产和国内较高的棕榈油库存均对国内油脂供给构成较强压力,但棕榈油在食用油方面更多地用于勾兑,这使得其对豆油的替代压力或将有限。

综上所述,北半球大豆供需偏紧的形势和美豆季节性炒作均对豆油价格构成支撑,而豆油终端市场后期需求改善预期亦有利于豆油价格上行。因而,豆油后市仍有望震荡上行。

(作者系格林期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

豆粕:低开高走

昨日大连豆粕市场收回周一失地,豆粕主力M1205合约开盘后震荡上行,尾盘收于3392元/吨,上涨14元/吨,持仓量增加近6万张。豆粕现货价格小幅走弱,因美豆回落所致。此次调整价格基本已经回补了7月14日的跳空缺口,为后期价格上涨奠定了基础。基本面上,养殖业的需求对价格将是中长期的支撑。美豆近期还将在14美元一线徘徊,进口大豆价格维持高位,现货市场回落空间有限。豆粕期价有望继续上行,投资者继续以多头思路参与市场。

郑糖:再创新高

昨日,郑糖SR1201合约震荡走高,再创新高7505元/吨,收盘报7504元/吨,上涨59元/吨,持仓量增加6144手至83.2万手。现货糖报价涨势放缓,成交量维持清淡。可见,短期价格的快速上涨,可能会抑制下游企业的需求。近期国内期糖价格仍在刷新历史高位,主力合约持仓量达到80万手之后有增无减,今期价短期内依然具备创新高的功能。不过,昨日主力多头集中平仓较为明显,而主力空头呈加仓现象。操作建议上,多单谨慎持有,一旦持仓下降,应离场。

沪铜:止跌上扬

周二,沪铜小幅高开,盘中震荡上行。主力1110合约收盘报72810元/吨,上涨11400元/吨。当市场注意力从希腊问题转向美债上限问题时,市场的整体情绪有所好转。从目前的形势来看,美债问题更多的是阶段性的影响事件,而最后期限可能达成一致的市场预期有可能令金属市场进一步上扬。全球最大铜矿智利Escondida铜矿工人罢工支持了铜价。笔者认为近期铜价仍有一定的上行空间,建议重建多单,并以71460元为止损位。

(上海中期)