

棕榈油上行压力重重

刘楠

近期,棕榈油 P1209 合约在豆油的全线上涨拉动下持续反弹。但是,由于棕榈油库存高位以及国内消费一直低迷,棕榈油的基本面没有实质性改变,棕榈油后期上行压力重重。

从国际经济环境来看,希腊经济正在遭受严重衰退,新一轮财政紧缩措施可能遭到公众强烈反对。然而希腊迫切需要第二轮援助贷款,以免在3月底出现债务违约。希腊总理办公室6日表示,希腊各个政党领袖之间的会面已经推迟至2月7日。笔者认为,只要存在分歧,希腊债务危机就得不到根本性解决,希腊的主权债务危机只会愈演愈烈。如此堪忧的希腊主权债务危机不仅对本国以及欧元区国家的经济复苏带来消极影响,也会拖累全球经济的复苏。

基本方面方面,油世界表示,2012年全球棕榈油产量将达到5230万吨,预期2012年印尼棕榈油产量将达到2450万吨。马来西亚本年度棕榈油产量将达到1920万吨,高于上年同期的1890万吨,马来西亚棕榈油产量将保持在较高水平。2月初在印尼降低关税和马来西亚推迟2012年度出口免税配额发布的形势下,马来西亚棕榈油出口放缓,1月上旬棕榈油出口量相比去年12月份下降13%,降至129万吨。产量增加而出口放缓,市场普遍预期棕榈油价格会进一步承压,导致港口库存连续5个月维持在200万吨以上的水平。而其近3年高位的库存给了马来西亚比较大的压制,那么国内棕榈油主力合约的后期走势也将比较压抑。

根据最新的统计数据,目前国内主要港口地区棕榈油库存水平已经突破80万吨,将近83万吨,远远高于50万吨左右的正常水平。然而从历史数据来看,我国近月棕榈油单月消费水平集中在40万吨左右,照这种消费速度计算,国内棕榈油库存需要恢复到正常水平需要将近2个月时间,并且消耗库存期间我国进口将不会间断,那么去库存化的进程将进一步延长。巨大的商业库存水平和沉重的去库存化压力将在一定程度上抑制后期棕榈油期价的上行步伐。

春节过后国内油脂压榨企业利润逐步回升,天津进口大豆压榨利润监测数据表明,自2012年1月4日起,我国进口大豆的压榨利润由48元上涨到2月6日的160元,压榨利润回升的速度达到70%,并且国内部分饲料企业豆粕库存不多,节后采购意愿逐渐加强,油厂开机压榨意愿逐步提高,后期豆油供应量趋增。而且豆油和棕榈油消费具有一定的替代作用,加之国内对食品安全的监管力度并没有放松,作为换兑用途的棕榈油消费空间被进一步压缩。

综上,马来西亚库存高企的局面短期仍难有改观,随着欧元区债务偿还高峰期的到来,宏观经济风险进一步增大,同时国内豆油压榨利润的回升使得豆油供给放大,这将不利棕榈油现货价格的回升。总体来看棕榈油上行压力重重。

(作者系格林期货分析师)

澳联储决议 刺激金价盘中微涨

张盈盈

周二,沪金期货小幅低开,日内价格维持震荡,主力1206合约收盘下跌1.12元,成交持仓均减少,量价配比显示价格的下跌主要是由于多单获利了结所致,尚未有空单大规模做空的迹象,但也缺乏明显的做多力量。周一黄金ETF(交易所上市基金)持有量较前一交易日小幅减少,但最大的ETF基金SPDR持有量较上一交易日无变化。伦敦金日线上,继上周五价格收于中等阴线后,本周以来连续在1710美元-1730美元之间震荡,摆动指标形成死叉,短期1730美元-1740美元存在阻力。

昨日,亚洲时段澳洲联储意外维持利率水平在4.25%不变,此前市场普遍预期该央行会降息25个基点。虽然澳洲联储在会后声明中暗示未来仍可能降息,但维持利率不变的决议公布后,刺激澳元盘中走高,对金价也构成一定的提振。不过,预计澳洲联储利率决议的影响是短暂的,本周剩余时间金价走势仍将受到欧美经济及债务危机的主导。

由于美国经济数据持续好转对美元构成一定支撑,短期美元有企稳迹象,向下空间可能已经不大,这意味着短期金价向上空间也不大。欧洲方面,希腊问题仍在谈判中,虽然过程很艰辛,但预计希腊最终出现无序违约及退出欧元区的可能较小,因为这是各方不愿意看到的结果。只要欧债问题不再爆出更多的负面消息,该问题对金价的影响仍会逐步趋弱,欧元与黄金的相关性也会逐步降低。

操作上,中期保持震荡思路,价格短期仍有回调风险,前期多单注意获利了结,短期阻力1730美元-1740美元,支撑1705美元-1710美元。

(作者系银河期货分析师)

期指盘中大幅减仓 趋势有待数据指引

证券时报记者 沈宁

延续前日的调整势头,周二期指市场再度走低。截至昨日收盘,股指期货主力1202合约下跌37.8点报2364.2点,跌幅为1.51%。持仓方面,节后首度减仓3631手至34899手。与期指市场对应,现货指数亦不同程度下挫,其中上证综指收报2291.9点,下跌39.23点或1.68%,2300点再度失守。

期指市场实现“倒春寒”,在多数业内人士看来尚在情理之中。国泰君安期货分析师王永锋认为,昨日的下跌较为正常,从文华IF指数来看,1月初该指数自2278.7点反弹至2500点附近后,曾有过一轮60%左右的回调,近两日的调整与当时类似,是第二波上涨后市场的正常表现。近期期指市场或延续高位震荡走势,不排除进一步调整。

分析人士指出,央行恢复正回购操作令市场政策放松预期落空,也是昨日期指疲软的原因之一。昨日中国央行实施260亿元28天期正回购操作,中标利率2.8%。此前,为调节春节期间流动性,正回购已连续六周暂停。

相对价格走势,昨日期指市场的持仓量变化显然更为引人注目。周二早盘,伴随价格下行,期指总持仓一度升至66000手以上水平,创出上市新高。午后持仓量逐步下降,节后首现盘后减仓,以66326手持量峰值计算,当日期指市场日内减仓13000手有余,减仓幅度实属少见。

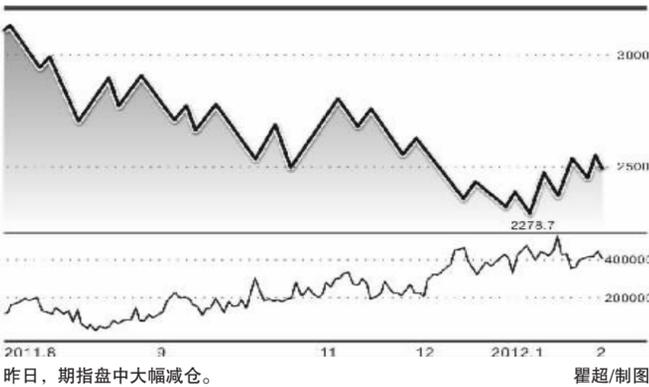
盘中持仓创新高后又大幅下降,更多是空头日内获利了结所致,当然在一定程度上也反映出空方相对谨慎,并未继续打压。现阶段流动性对市场影响仍较为关键,尽管市场预期的存款准备金率下调并未出现,但节后

资金面状况已有所改观,只要市场没有显著利空,后市维持反弹的概率依然较大。”东证期货分析师称。

东方证券高子健分析持仓变化后也认为市场不应太过悲观。他表示,昨日持仓量高点出现在10点半前后,然而在价格到达低点后持仓量却出现了明显下降,这说明做空动能在低位有所削弱。

中金所盘后持仓报告显示,排名靠前的多空主力席位持仓总体变化不大。前20名多头机构席位合计减持多单1079手至32324手,前20名空头减持空单1018手至40792手。其中,空头排名头两位的中证期货与国泰君安期货分别减持947手和761手。

值得注意的是,本周四国内CPI(居民消费价格指数)等1月数据将陆续出炉,此前高于预期的PMI(采购经理指数)数据也



昨日,期指盘中大幅减仓。

瞿超/制图

让市场对其他关键数据有了更多期待。业内预计相关数据公布后,期指市场走势将趋于明朗。南华期货分析师蒋克雷称,目前市场普遍预测1月CPI数据维持在4%附近,但考虑到数据预判的不确定性,多空双方因此于日内进行了大幅减仓,在市场明朗前仍将

以震荡为主。王永锋也表示,年后至今期指总体维持区间震荡走势,反弹是否结束目前还难以判断。9日起公布的宏观数据将对市场带来更多指引,如果实际数据能好于预期,无疑将对市场形成一定利好。

短期涨幅过猛 大宗商品集体回调

证券时报记者 李哲

国内大宗商品市场经过6年来最大月度涨幅之后,周二迎来集体回调。由于相当一部分企业库存仍处于高位,市场对于涨势的持续性仍有疑虑,加上外围股市下跌,投资者纷纷选择了获利离场。

相关统计显示,从石油到铜矿等24种大宗商品期货合约,在过去一个月大幅上升9.3%,创下2006年1月以来最大涨幅。而根据美国商品期货交易委员会(CFTC)提供的数据,投资人看多商品程度也为去年11月以来新高。此外,追踪24种大宗商品价格的标普GSCI商品指数,今年1

月上扬2.2%。其中银、锌及镍等金属价格领涨,天然气价格则大跌16%,油价也下跌0.4%。

显然,在过去一个月时间内,全球新一轮量化宽松的预期之下,已经历一轮调整的商品市场再次成为投资热点。不过,经过如此快速上涨之后,市场对于涨势的持续性仍有疑虑。

当下,投资大行摩根大通和高盛集团已经纷纷发布报告预警称,部分原材料价格涨幅恐已过头。摩根大通驻伦敦分析师迈克·简森上月30日发布报告警告,由于经济基本面缺乏需求“火花”,因此金属价格涨势恐怕难以持续。该行并调降今年金、银、铝及镍等金属价

格预估。鉴于铜价在短短6周内飙升16%,高盛驻伦敦商品研究团队分析师也于上月31日取消买进铜的建议。他们认为,虽然价格回调幅度或有限,但过去涨势已“太大、太快”。

工信部总工程师朱宏任昨日也表示,由于全球经济所存在的风险以及欧洲债务危机的深化,今年第一季度中国的工业产值增速或将放缓。全球经济增长正在放缓,欧洲债务危机不断深化,世界经济的下行风险也随国际需求减弱、大宗商品和金融市场持续波动而不断增高。”

中信建投证券分析师李静认为,从当前企业库存水平来看,

2011年底多数行业库存绝对值较高,即便去年12月份行业库存见顶,仅通过1个月时间很难把库存消化完毕,总体去看库存的时间不够,因此未来行业仍然处于去库存阶段。不少分析师也持有类似观点:产成品库存刚开始下降,投资消费出口难有起色,补库存行情难以持续。

不过,对于未来农产品市场走势,乐观者仍然占据多数。美国农产品贸易商嘉吉的最新报告就指出,全球预计将继续增加20亿人口,而接下来粮食价格必然走高。另据联合国粮农组织(FAO)数据显示,2050年之前全球粮食生产必须增长70%,才足以喂饱目前70亿但预计将增长至90亿的全球人口。

巴西本年度大豆产量 将降至7204万吨

巴西谷物分析机构Celeres周一称,受旷日持久的干旱天气影响,巴西2011/2012年度大豆产量将下降至7204万吨,1月初时预估为7440万吨。巴西上一年度大豆产量为7490万吨,创纪录高位。

在其第七次对谷物带的调查中,Celeres称大豆播种面积将维持在前一次预估的2510万公顷(6200万英亩),较上一年度增加3.8%。该机构称,产量预估下降是因单产大幅下滑。Celeres预估单产较上一年度下降7.3%至每公顷2.873吨。1月时预估单产为每公顷2.969吨。尽管巴西东北部一些大豆生产地区的单产高于上一年度,但它们不能完全抵消南部大豆种植州——帕拉纳州及南里奥格兰德州严重干旱天气造成的减产。

Celeres在其报告中称,巴西南部作物本年度受到拉尼娜天气影响,总产量肯定会继续下降。南部地区大豆作物仍处于幼苗期,这意味着降雨可能阻止单产进一步下滑。

Celeres称,巴西2011/2012年度玉米产量预期将创纪录高位,达6060万吨,低于1月初时预估的6198万吨。

巴西及阿根廷谷物种植带在过去几个月一直受干燥天气严重影响,预期将造成今年玉米及大豆作物减产。

(黄宇)

阿根廷本年度大豆产量 将达到4700万吨

据政府官员周一称,阿根廷2011/2012大豆产量料至少为4700万吨,玉米产量料不少于2200万吨。

去年12月和今年1月初的干旱导致阿根廷作物产量预计减少。此后的降雨令作物得到部分缓解,但干旱仍令南美产量受损。阿根廷为全球第二大的玉米出口国和第三大的大豆供应国。最初的非官方预估显示,阿根廷2011/2012年度玉米产量料将高达3000万吨,大豆产量料为5270万吨。

阿根廷一政府高级官员称,本年度产量将不会达到最初所预期的水准,但亦并不会如一些人士所预计的那样大量减少。

一些私人分析机构称,他们预期阿根廷玉米产量将低至1700万吨,大豆产量料为4000万吨。

(黄宇)

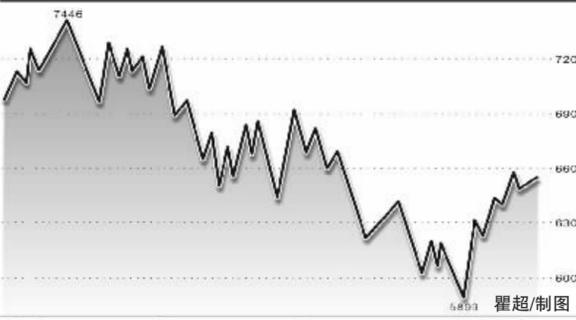
消费淡季来临 郑糖涨势渐近尾声

陈栋

受益于美国非农就业数据好于预期影响,ICE原糖期货上周五劲升1.53%,本周一再度大涨2.42%,报收于24.5美分磅。不过,宏观面的利好刺激未能给郑糖带来多大提振,昨日收盘涨幅明显弱于外糖。随着收储题材被市场消化以后,郑糖上行势头开始趋弱。目前消费旺季已经过去,接下来糖市将步入消费淡季,预计后期郑糖涨势也将进入尾声。

在经历了连续三个榨季的供需紧张以后,2011/2012榨季国内主产区将步入糖料增产周期。据国家农业部遥感监测数据显示,2011年我国广东、广西、海南、云南4省(区)甘蔗种植面积为2556.97万亩,较上年增加187.87万亩,增幅为7.93%。受益于糖料种植面积增长以及气候良好带来的单产提升,预计2011/2012榨季国内食糖产量将增长14.8%至1200万吨,库存消费比由5%提升至7%,2011/2012榨季供需紧张形势较上榨季会得到明显缓解。

同时,2012年国际食糖供需格局也会趋于宽松。尽管全球最大的食糖主产国巴西已收报减产,但北半球印度、泰国、中国等主产国



瞿超/制图

悉数增产,预计2011/2012榨季全球食糖产量将增长4.9%至1.68亿吨,库存消费比由13.2%提升至15.4%。巴克莱资本预计本制糖年全球食糖供给仍将过剩540万吨。基本面的宽松格局致使国际原糖期价始终处于弱势格局中,国内郑糖涨势也将受到拖累。

自2011/2012年榨季以来,由于国内广西、云南等主产区未曾遭受冰冻干旱等自然灾害侵袭,甘蔗生长形势良好,预计新年糖料出糖率将维持正常水平。春节以后,国内产区糖厂陆续恢复开榨,开工率步入高峰期,后市新糖供应压力将有增无减。当前主产区糖企整体产糖量已经略高于去年同期,如果生

产线顺利开榨,本榨季末国内白糖产量将达到糖协预估产量1200万吨左右。另一方面,由于国内外食糖价差过大,进口利润丰厚,导致近两个月食糖进口量骤增。在国内外糖价差消失以前,国际进口糖还将源源不断涌入,除非国内现货糖大幅回落,套利窗口才会关闭,进口供应压力才能减轻。

(作者系宝城期货分析师)

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

携手平安期货 共赢财富人生

每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者请拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东部时代财富大厦26楼

全国统一服务热线: **400-8888-933** 公司网址: <http://futures.pingan.com>

行情点评 | Daily Report |

豆类:高开低走

由于市场预期中国可能会加大对大豆进口,隔夜大豆期价受到提振继续上涨。从量能上看,资金态度正在转好,这将会支持大豆短期内维持震荡偏强走势。考虑欧债危机的不确定性,预计大豆期价反弹仍会有所反复,关注1250美分附近的压力。周二大连豆类高开低走,持仓量均有所下降。经过前期反弹,期价有可能在获利盘打压下小幅回调,关注大连豆油9月在9000元、大连豆粕9月在2950元附近的支撑,建议投资者等待回调后的多单介入机会。

沪胶:涨势趋缓

周二,沪胶早盘小幅高开,盘中受到A股杀跌的拖累而震荡走低。现货方面,海南天然橡胶现货价格春节后一路走强,目前触及29000元/吨,下游贸易商买盘较为踊跃,成交量持续放大。库存方面,上周上期所库存减少了2035吨至32114吨,库存连续两周下降,短期利多沪胶价格。技术上,从周线图上看,沪胶主力1205合约已突破中期下跌趋势线,中期下跌趋势告一段落;从日线图上看,均线系统继续多头排列,短期趋势继续看涨。

沪铜:震荡下行

周二沪铜主力1204合约小幅低开后维持窄幅震荡,随后震荡下行跌破60000元整数关口,尾盘略有反弹,但较前一交易日仍然收低1.02%。目前,市场对欧债的乐观情绪逐步消散,而美元指数有企稳迹象也对铜价形成压制。虽然伦铜库存持续下降且注销仓单维持高位,但国内现货需求仍然疲弱。家电生产前景看淡,市场寄希望于电网建设,较大部分铜线材企业表示2月订单将增加,但可能低于去年同期。总体来看,铜价后期有可能承压震荡下行。

(招商期货)