

二季度原油仍有上行可能

张卉瑶

近期原油受到有库存激增和美国经济数据出现疲软等利空因素的影响,一路震荡下跌。不过,我们认为下行空间或将有限。展望二季度行情,我们认为原油价格仍然有上行的可能性。纽约原油有可能挑战115美元一线,但是需要注意的是,目前原油的需求是比较疲软的,原油在此高位或将大幅波动,这种高位原油价格或将是不可持续的。

我们认为目前支撑原油价格最大的因素就是流动性泛滥、供应局部紧张,以及美国的经济前景良好等因素。但是,政府或将释放库存以及疲软的需求是原油价格下行风险。

美国经济的持续改善,很大程度上体现在劳动力市场的持续改善、房地产触底迹象、居民消费增长和通胀回落等原因。之前美联储三轮宽松政策和低利率都为经济复苏起到一定支撑作用。从资产配置的角度而言,泰国、中国、印度、菲律宾、巴西和澳大利亚下调基准利率,欧洲是变相量化宽松,美国量化宽松政策仍然有预期,只是言辞比较谨慎。全世界央行再次联合宽松,导致各国货币竞相贬值,因此以商品为首的实用资产就受到青睐。目前全世界还找不到太好的方法来遏制流动性泛滥这个局面。商品流通速度趋缓,货币流通速度趋高的情况下,相当于用更多的资金,购买更少的库存。因此,虽然说货币无法创造真正的需求,但是这种巨大的货币沉淀能保证商品呈现慢牛走势,直到市场的瓶颈出现,从这个角度来看原油还是有上行空间的。

从市场供需的角度来看,我们认为原油从全球市场的供需关系上来看,是基本平衡的。今年与去年的基本面相比,供应还有所增加,直觉上推理原油价格不应该在如此高位运行。我们认为原油目前的高价实际上反映的是供需地域之间的差别,以及国际石油贸易流动。油价上涨的持续原因是各地供应端的变化,先是利比亚,后是伊朗,反映的是原油这块供应大蛋糕的再次分配。数据显示,伊朗石油产量已较去年大幅减少,今年第一季日均产量342万桶,低于去年同期的370万桶。由于对伊朗的制裁,一些在伊朗上游行业投资的外国企业已停止其活动,伊油产量跌速加剧反映出缺乏投资。2011年底时伊朗日产量为355万桶,因当前的制裁迫使许多外国企业撤出伊朗,预计2012年底前伊朗石油日产量约将减少50万桶。

2月中国进口的伊朗石油同比大跌40%,日本同比跌34%,其他进口国多数都已经或计划停止从伊朗进口原油,伊朗石油产量进一步下降可能性极大。为了弥补伊朗的供应缺口,沙特近期原油的产量一直处于增加状态,沙特的原油产量达到了1000万桶/天的高水位。剩余产量来平衡市场是把双刃剑。尽管欧佩克可以将剩余产能转化为产量,满足市场的需求,使原油供需维持平衡,但剩余产能的消耗本身将加剧市场对于未来潜在供应问题的担忧,并使价格易涨难跌。

总体而言,我们认为二季度上行风险还是大于下行的可能,但是一旦原油越过115美元的关口,高价或将引起经济增长的停滞,原油多单注意平仓。

(作者系广发期货分析师)

上海期货行业 诚信平台启用

证券时报记者 沈宁

由上海市期货同业公会举办的上海期货行业诚信平台启用和诚信企业颁奖典礼暨2011年度五好营业部颁奖仪式日前顺利举行。上海证监局韩康副局长、期货处诸晓敏处调研员、法制处朱毅处调研员等领导应邀出席会议。

韩康副局长表示,诚信是立业之基、诚信是为人之道,要坚持知行统一。他从诚信箴言谈及期货行业的诚信建设,提出了期货人从自身做起实践诚信的倡议。

公会马文胜会长介绍了上海市期货同业公会在上海期货业协会、上海证监局的指导下开展的各项诚信活动。上海地区期货经营机构100余名代表参加了仪式。

上海期货经营机构此次获得诚信企业称号的有:“诚信创建企业”1家,“一星级诚信创建企业”14家,“二星级诚信创建企业”7家,“三星级诚信创建企业”7家。

据了解,上海辖区“五好营业部”的创建活动以“诚信合规好、社会责任好、客户服务好、企业文化好、专业创新好”作为创建标准,经2011年度五好营业部评审小组评审、公会会长会议审议通过,共有48家营业部获得了“2011年度五好营业部”的称号。

发改委约谈 “灾火” 油脂或陷高位盘整

证券时报记者 沈宁

发改委约谈食用油企、印尼苏门答腊发生强震,一路高歌猛进的油脂市场眼下遇到不少新课题。分析人士认为,终端食用油限价政策将对油脂涨势形成明显抑制,而印尼地震对于市场影响甚微,短期油脂期货或陷高位盘整,中长期向好势头不变。

昨日,油脂市场呈现小幅反弹。截至收盘,文华油脂指数收报208.05点,微涨0.3%。分品种看,菜油表现稍强,主力R0209合约上涨70元至10538元/吨;棕榈油、豆油表现稍弱,因为印尼地震颇受市场关注的棕榈油未现大涨,主力P1209合约收报8932元/吨,涨幅仅为0.29%。

颇受市场关注的是食用油限价令的重现江湖。据证券时报记者了解,日前发改委约谈中粮与益海两大食用油企,约定2个月内小包装食用油暂缓涨价。对于此前一路高

歌猛进的油脂期货而言,显然这并非太好的消息。

卓创资讯分析师赵雪称,近期小包装花生油与菜籽油价格连续上涨。有消息称发改委对相关食用油企业负责人进行了约谈,要求豆油、调和油价格保持稳定。小包装食用油作为油脂终端成品,其限价政策出台无疑将影响市场预期,对油脂期货价格形成压制,去年限价期间,国内油脂期价总体稳定,甚至还有回落。”

据了解,国内油脂市场上涨已有时日,受减产预期影响涨势一度加速,但近日现出调整迹象。以豆油为例,3月初山东一级豆油价格为9150元/吨,4月最高已涨至10100元/吨,近几月有所回落,最新报价在9950元/吨。

现货市场大多看淡短期市场。春节过后是豆油消费淡季,4、5月份南美大豆大量到港将对豆油形成利空。而棕榈油目前港口库存较高,现货成交不佳,短期或有调

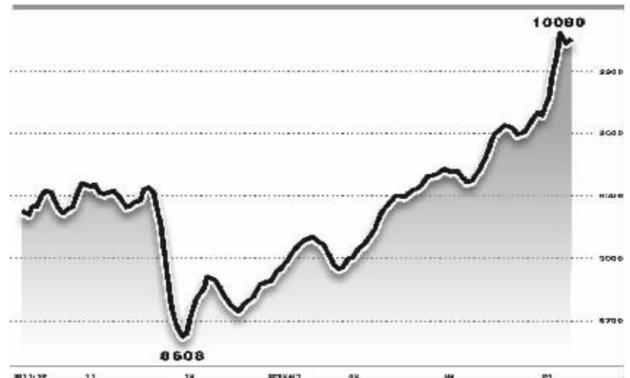
整。”赵雪认为。

上海中期分析师邓宁宁表示,尽管发改委对油脂企业进行约谈,个别企业表态暂缓涨价。但从近月船期进口油籽价格来看,进口成本高企有效带动了国内食用散油价格的走强。在原料价格攀升下,市场对于终端食用油价格的抑制作用也可能有限。

邓宁宁表示,目前市场暂处于消息平静期,短线的获利了结也使得外盘油籽呈高位震荡整理走势。然而,油脂的涨势并未结束,回调幅度有限,未来仍有望进一步走强。

业内人士透露,当前食用油企从散油做到小包装产品,每吨仍有500元-600元利润,因此后市还有上涨空间。此外,国内菜籽收购价可能会涨至2.5元/斤,折合菜油价格为11000元/吨。

自春节过后,豆油涨幅已近达到23.3%,技术上有回调需求,暂时高位多单可离场。回调到位之后可继续多单介入,中长线继续保



持续上涨的油脂价格短线面临调整压力

张常春/制图

持看涨,豆油万点维稳可待。因油脂的联动性,后期三大油脂继续保持共同进退,棕榈油和菜油将继续保持长线上涨势头。”格林期货分析师刘锦称。

由于临近棕榈油主产区,周三发生的印尼强震一度引发市场忧虑,然

而昨日市场并没有太大反应。就此,赵雪表示,原本市场预期强震将影响当地棕榈油产区与交通运输,但稍晚时间海啸警报解除。总体看,此次地震对棕榈油没有实质影响,港口也照常运转,市场没有明显风险。

糖企看涨惜售 第五次收储不到万吨

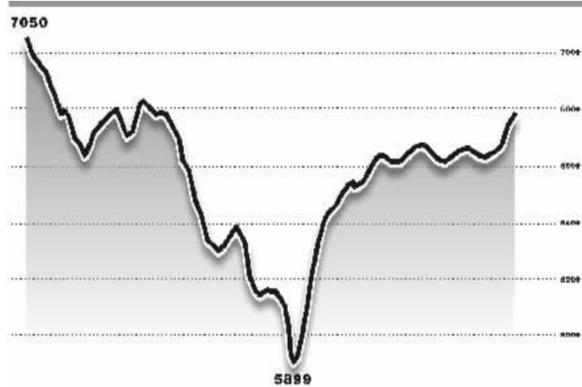
证券时报记者 李哲

由于白糖现货企业看好糖价,昨日进行年内第五次白糖收储成交量仅7800吨,继续走低,但是价格却创新高。随着消费旺季即将来临,糖价仍有希望继续上行。

统计显示,本年度第一批(60万吨)第五次收储,原定计划20.91万吨,但是实际仅成交7800吨,其中新郑4200吨、廊坊3600吨,均价达到6820元/吨,高于此前4次价格。收储量继续走低,企业交储积极性明显不足,也看出企业对后市仍抱有信心。

此前,2月8日,国家发改委下发第一批食糖国家临时收储计划通知,规定此次收储计划数量暂定为100万吨。从2月10日以来,国储成交共5次,累计收购29.87万吨糖。其中,2月份两次成交21.8万吨,3月国储收购食糖两次,分别成交4.96万吨和2.31万吨,成交量呈下降趋势,成交均价则保持在6700元/吨-6780元/吨。

国家预计收储50万吨,目前还有20.91万吨待收,每月的第二、四个周四收储。若按昨日收储成交量计算,至少还要收26次,



郑糖走势图

张常春/制图

收储可能持续一年之久。也就是说,收储可能会到本榨季结束才能完成,对糖价的支撑将会持续。

就目前现货、期货价格而言,预计二季度后期仍处于合理的上行通道,7000元-7200元目标价位相对为均衡价区,200元/吨-300元/吨涨幅,仍为相对合理的空间,单边趋势性投资胜算概率依旧偏大。”首创期货研发部经理董双伟表示。

他认为,从政府出台政策意图看,当初6550元收储价的出台超过了很多机构分析预测,也显现国家对糖市支持的决心,而预计现货稳居7000元/吨上方才有可能进入政府关注视野。

目前,白糖市场在消费旺季到来前,已经显露消费抬头迹象。根据中糖协的统计数据,截至3月底,全国累计产糖1074万吨,同比增97万吨,增幅约10%。目

关注2012年云南糖会对市场的指引

熊梓敬

2011/2012榨季全国食糖收储总结会本月即将在昆明召开。本届糖会与往年不同,食糖产销形势和行业发展又面临新情况,又有需要关注的新亮点:历届云南糖会对国内后半榨季食糖价格走势提供新的指引。

今年2月份国家出台收储基础价格为每吨6550元的食糖临时收储计划,国家食糖宏观调控政策与往年表现出较大差异,国内食糖面临新环境。

由于去年的欧债危机发酵,国际股市、大宗商品暴跌。受系统性风险打压,国内广西现货一度跌破其综合成本价,郑糖指数一度下破

6000整数大关;国家为保护三农,为糖业可持续性健康发展,及时出台了国家和地方临时收储政策,促使价格快速回到成本价上方。今年一季度糖市出现有别于以往暴涨暴跌走势的价格走势,价格总体运行平稳。

在供应充足前景下,国际糖价重心整体下移,曾一度由欧债危机引发暴跌,拉大与国内食糖的价差,以致出现近几年罕见的走私糖现象。2月底广西食糖订货会上,走私糖现象已引起国家和业界的高度关注。

2011/2012榨季,国家首度推出五省糖料价格联动,总体甘蔗收购价有所提升,农民从糖料种植上尝到增收的甜头,有利于全国糖料

发展规划,从而防范国内食糖的消费安全危机。

2012年,国内首度调低经济增长目标,实体经济增长放缓。在此大背景下,将对国内食糖行业将形成怎样的影响?

本届糖会需要关注影响价格走势的关键要素如下:1、关于全国产量,现已公布海南、广东产量,北方甜菜糖产量也已经明了;2月广西食糖订货会通报广西产量680万吨,从目前公布的产销进度分析将有略增的可能,云南持续3年的干旱到底影响如何,最终广西和云南产量将在4月24日下午产区报告会上揭开底牌。2、关于全国消费量,对去年陈糖转接数量的多少莫衷一是。2012年全国食糖消费

争议较大,消费是呈现稳定、增长还是下滑?下滑又分为两种不同观点:一种是消费总量不变,只是消费结构变化,替代品和走私糖抢占了食糖消费份额;另一种是由于经济滞胀造成的消费萎缩。3、关于国家宏观调控政策,今年已累计实施5次临时收储,调控思路是延续、微调还是有新的动态值得重点关注。4、海关总署近期调研和部署打击走私糖问题,前期国家相关部门已经做大量的调研工作,需关注的是打击力度和出台的具体措施。

为了全方位、多角度把握产销形势,本届糖会邀请多位名家观点,分别对我国宏观经济形势、国际糖运行趋势、2012年我国糖料生产形势做出分析和政策展望。

行情点评 | Daily Report |

豆粕:多单等待

随着4月10日美供需报告的发布,基本面利多已被基本消化,后期南美大豆供应将持续增加,给市场带来压力。同时,国内下游畜牧行业生产效益与存栏量持续下降,饲料需求支撑不足。目前豆粕现货相对期货升水较大且较为疲软;5月开始将迎来生猪补栏增加的传统旺季,饲料采购需求也有望恢复,这为豆粕提供较强的潜在支撑。预计近期豆粕仍将延续回调震荡趋势,建议短期内以观望为主,不建议追空,遇跌至3300元以下可尝试建多。

焦炭:空单止盈

焦炭现货经普跌后目前弱势企稳,但港口库存已经连续8周上升,主流焦炭现货均低于1980元/吨;上游随煤矿复产,炼焦煤供应好转,大涨可能微弱;下游钢材产量回升,终端需求有望季节性好转,但钢材社会库存同比仍维持很大增幅,季节性去库存进展偏慢。在焦炭产能结构过剩严重情况下,焦炭现货小反弹存在可能。5月合约已大幅下跌至平水状态,买盘薄弱将导致仍有进一步下跌空间。建议近月空单择机止盈离场。

连塑:缩量盘整

周四,连塑小幅反弹,各月合约总持仓减少6256手,表明反弹为空头获利离场主导。上游方面,亚洲石脑油裂解差价扩大,月间逆差价亦趋增加目前LLDPE产业链上游装置故障频发,生产厂家减产计划亦较多,而下游需求同步进入淡季,LLDPE在供求均下降中寻找平衡,预计量能不足将使L1209波动区间收窄,短期或在10450-10580之间缩量盘整,建议投资者暂做观望,等待新趋势成形为宜。

(五矿期货)