

Futures

节后持仓暴增10万手 沪胶多空大战渐趋火热

◎本报记者 叶苗

2月2日,持仓100638手;2月17日,持仓205138手。牛年开始以来,沪胶的多空大战从持仓量的暴增就可可见一斑。昨日,沪胶再次震荡走高,在多头资金的推动下,一度冲破14000元大关。相对日胶,沪胶近日也明显要强许多。国家振兴汽车产业规划出台,天胶现货价季节性回升,以及各界对国家收储的预期,都成为近日沪胶走强的支撑。

多方大举增仓 沪胶成交火爆

昨日,沪胶主力合约0905早盘以13570元/吨高开,RU0905盘中持仓

最高达19多万手之多,资金进场拉升的迹象很明显,股价最高冲到14035元/吨,尾盘随着获利盘的获利离场,价格稍有回落,最后没有守住14000元大关,报收于13885元/吨,较上一交易日结算价上涨235元/吨。RU0905持仓量168756手,持仓增加19666手。

从0905合约的成交排名上看,昨日多方的前三名都增仓不少。成都倍特增持多单1774手,至8361手;金鹏期货增持1460手,至6107手;浙江大地增持4199手,至4798手。空方阵营中,排名第二的国际期货增1484手空单,至6026手,这表明资金在纷纷入场。虽然空头主力的前三名在持仓量上还是要多于多头前三,但主力多头增仓的意图也已经很明显,可见多空争夺非常激烈。专家表示,近日沪胶的涨势已趋缓,从开盘就大涨演变成了试探性上涨。未来沪胶的走势尚不明朗,能否冲破并站稳14000点大关具有重要战略意义。

整体来看,两周来外围增量资金

的纷纷参战,使得沪胶的扩仓非常明显。春节过后的第一天交易日,沪胶的持仓量只有100638手,而到昨日则是翻了一倍还多,增仓了10万多手。

与沪胶相比,日胶的持仓和成交并没有大幅增加。TOCOM橡胶期货昨日延续窄幅盘整走势,日胶基准7月合约开盘142.10,最高145.70,最低142.10,收盘于143.20,较上一交易日收盘下跌0.4日/公斤。

利好与利空交织

业内人士表示,沪胶近期的利好中,许多题材显得比较朦胧,例如停割期供应减少,主产国再出措施提振胶价,以及国家将收购橡胶的消息。另外,国务院出台的《汽车产业调整振兴规划》,外界预计中国汽车产销将呈前低后高态势,可望实现10%的增长,这也使多方有了题材。因此,在这轮反弹中,沪胶的走势明显要盖过日胶,呈现了火热的独立行情。春节后中国已从泰国、印尼和马来西亚



购入逾1万吨橡胶。中国买家积极买入现货的现象一度让市场看到了“中国因素”的显现。

不过中国1月份天胶进口数量大幅减少,则说明长期消费依然不振。中国海关总署公布的初步数据显示,中国1月进口天然橡胶60000吨,较去年同期下滑65.4%,中国1月进口合成橡胶44638吨,较去年同期下滑

63.8%。据了解,目前时值国内产胶停割期,天胶需求消费主要依赖国内库存和进口满足。但进口大幅缩减,沪胶库存量又维持在6万多吨的较大规模,可见国内需求还远远没有起来。不过也有专家解读,进口大幅减少,在很大程度上减轻了国内的供应压力,必然导致库存的减少,这对沪胶多头又是很有利的。

2009年中期展望·农产品篇

大豆 2009年长期走势难以乐观

◎新湖期货

2008年大豆市场终结始于2006年的牛市行情,展望2009年,市场行情仍难以乐观。由于美国次贷危机的爆发,令商品市场走势与经济形密切相关。虽然各国不断加大救市力度,然而世界经济形势仍然较为悲观,主要经济体已经步入衰退,新兴经济体增速放缓,预计2009年下半年世界经济形势才能好转。在经济衰退的宏观背景下,大豆市场难有良好表现。

另外,经济衰退令原油需求放缓,虽然OPEC加大减产幅度,但油价仍处于下行趋势之中,2009年原油市场价格仍将在低位运行,也将限制大豆市场走势。同时,美元仍处于80关口上方,而美国已无降息空间,美元继续下探动能不足。如果美元持续高位运行,不能为商品价格上涨提供支撑。

宏观经济及周边市场未能对大豆走势产生利好,大豆市场自身供需格局也缺乏有利消息。一方面,由于玉米价格持续下跌,并且玉米种植成本较高,大豆种植效益高于玉米,预计2009年美国大豆种植面积将增

加,市场供给也将上升。据分析机构Inforna预估,2009年美国大豆种植面积为8146万英亩,较2008年的7588万英亩上升7.35%;另一方面,大豆市场食品需求相对刚性,但工业需求受经济影响较大。原油价格下跌导致工业需求放缓,影响世界大豆需求,也对价格走势不利。

为稳定市场价格,2008年以来国家陆续出台措施调控市场。从调整大豆进出口关税到增加国家储备,国家退的宏观背景下,大豆市场难有良好表现。另外,经济衰退令原油需求放缓,虽然OPEC加大减产幅度,但油价仍处于下行趋势之中,2009年原油市场价格仍将在低位运行,也将限制大豆市场走势。同时,美元仍处于80关口上方,而美国已无降息空间,美元继续下探动能不足。如果美元持续高位运行,不能为商品价格上涨提供支撑。

白糖 具备较强比价优势

◎东证期货

2007/2008榨季,国内白糖现货(柳州)从3900元/吨一路下滑到3000元/吨,甚至跌破制糖成本线,从而致使国内三分之一糖厂亏损,目前制糖企业的困境仍未得到有效解决;为了稳定糖价,新榨季伊始,各糖企在东莞糖会后形成了所谓的“价格联盟”,但这正如“囚徒困境”一般,面对不断下探的糖价,非零和博弈中的个体走进了“越跌越卖,越卖越跌”的困境。

我们认为,此次制糖产业的困境一部分是由甘蔗生产特点造成,一部分是产业结构的外围造成,而新旧榨季交替阶段在外围市场因素冲击下,加速了问题演变的进程,部分盲目扩张的企业受到了惩治,过剩、低下的产能势必遭到“市场先生”的淘汰。而随着金融危机逐渐扩散至实

体经济,整体的宏观环境对于未来的糖市是不利的,虽然政府出台了一系列的救市政策,央行更是在百日内五次降息,但政策的滞后性以及消费者信心的持续下挫,使未来充满了更多的不确定性。

综上,在理清了旧榨季的产销和走势特点,分析了新榨季产销、进出口、替代品和天气情况后,我们认为,2008/2009榨季作为未来三年减产的第一年,虽然受限于整体的宏观环境,但依然孕育着再次上涨的动能。如果我们把眼光放得长远些,从与其他农产品的比价来看,白糖具有很强的比价优势,其应该是长期投资的首选。

所以,在惨淡中重燃希望。从4000万蔗农的根本利益出发,从未来三年减产的生长规律出发,从国际紧张的供需面出发,从“生物燃料”概念和“塑料”概念出发,我们确信白糖或将成为未来牛市中耀眼的明星。

玉米 震荡区间1400元至1800元

◎中财期货

从国内外整体情况看,2009年度全球大宗商品市场将继续熊市。在大环境确定的情况下,玉米,这一在中国基本能实现自给自足的农产品,价格主要受到的是国内供需关系变化的影响,外盘玉米虽因联动效应会对国内玉米产生一定的作用,但国内玉米将终根据特定的属性,走出自己的风格。

2009年主要关注的热点包括:玉米全球种植面积是否下降。在3月末美国农业部公布的种植意向报告中可以得到答案。目前市场频频有私人机构作出预测,认为虽然大

豆和玉米价格在2008/2009年度呈现较大幅度的下滑,但相比较而言,从外盘比价来看种植大豆的收益仍高于玉米,所以2009/2010年度玉米种植面积很可能要下降。

饲料消费是有所恢复还是保持低迷。养殖业作为饲料业的上游是决定这一问题关键,2009年肉类,禽类价格的波动以及相关因素都将直接或间接传导至玉米价格。

工业消费中,因油价的大幅下挫,生物能源替代效应减弱,导致玉米作为燃料乙醇原料的需求减少,2009年油价的走势以及国家对于燃料乙醇行业制定的相关政策是会影响玉米价格有着深

远的影响。而深加工方面,因包括玉米淀粉在内的下游产品需求不旺,价格低廉,也存在较大的不确定性。其他影响因素还包括天气的变化,国家宏观调控政策等。

从以上分析来看,2009/2010年度我国玉米种植面积变化不大,基本上仍将保持供大于求的状态,考虑到政府对于保护农民利益的坚定决心,玉米价格受政策支持。但收储只能是支持价格,并不能实质性的拉动消费。如有重大利好信息的刺激,短期内会出现大幅上涨,同时也会吸引商业性抛盘抛售现货。综合分析,预计2009/2010年度玉米将在1400至1800元区间内运行。

小麦 依然延续箱体震荡行情

◎大陆期货

2008年小麦整体处于箱体震荡,需求供给带有明显的季节性波动特征,加之国家对小麦强有力的调控,使得这一品种多数时间处于一个震荡的行情。

展望2009年,从基本面分析,对国内小麦市场而言,其总体供需格局表现为产大于需的局面,在国家调控等措施和农民惜售心理的影响

下,整体仍将处在震荡偏强的行情。除此之外,整个国内终端市场逐步走强,将可能带动小麦震荡走强。

强麦的震荡上行态势仍将延续,并将表现出一些鲜明的个性和特征:在宏观供求趋缓的情况下,反弹都因微观因素引起,且反弹后在国家调控政策下终归下跌;走势分化贯穿始终,品种合约之间涨跌互现。

综合对基本面和技术面的分析,2009年我国小麦市场整体仍处

在供大于求的市场格局。而国际市场小麦新增供给不能满足年度总需求的情况下,库存将会再度降低。国内随着终端产品的消费利好,局部会出现供应紧张的局面。但国家强有力的调控下,小麦仍将震荡延续。因此,小麦期价整体上升和下跌的空间有限,2009年依然延续整体震荡行情。而小麦的实际生产状况将决定期价反弹的时间和高度以及反弹之后期价的回落力度。

棉花 巨幅波动贯穿行情始终

◎金石期货

由于库存消费比与棉价存在高度负相关性。笔者选取了18组全球棉花库存消费比和COTLOOK的数据,通过简单回归,根据USDA2009年1月份预测2008/2009年度的库存为51.5%,得到全球棉花年度均价结果为58.64美分/磅。

在经历2008年3月份一波疯狂涨势之后,全球棉花短时间内暴跌至2002年来的最低。从38年历史走势看,每次暴跌后就是一波快速反弹,然后是区间震荡。这次也不例外,但是后期整理时间会有多久,尚不可知。

笔者认为,ICE棉价后市将会出现巨幅震荡行情,下面的支撑就在40

美分/磅,阻力在57美分/磅。2009年2月份之前,棉花价格也会一直处于弱势,并有可能进一步探试前底部附近。但后期面临植棉面积减少、天气变化等利多支撑。

尽管ICE棉花登记库存较最高峰38万吨下降了近一半,但登记库存依然处于历史高位。另外投机基金和指数基金净多头率开始上升,为棉价提供了一定的支撑。后期看,净多头率还存在一定的反复。但是,ICE棉花持仓却一直处于减仓趋势。所以笔者对于ICE棉价运行区间将有可能再度下探。

与2004年行情极为相似,在暴涨之后,郑棉期货价格一度跌破现货价格,并在国家收储利好拉动下,展

开了一波大幅反弹,之后进入短期高位窄幅震荡区。笔者认为短期内棉价还会再度回落,后期大幅反弹依然可期。短期支撑价位在11000元/吨附近,中期阻力位在12200元/吨。

在经历过山车般的行情过后,除了短暂的超跌反弹,全球棉花价格将在区间内运行,上下幅度都将比较大,特别是后期全球经济和消费不知何时回暖,但是短期内棉价将有可能回落,释放下跌动能,形成二次探底以确认前期底部。

笔者认为,ICE棉价运行区间为36至57美分/磅,郑棉则为10200至13000元/吨之间,其中间价位为重要支撑位或阻力位。阶段性投资机会将取决于经济、政策、供求之间。

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 升贴水, 备注. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 升贴水, 备注. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 品种, 合约月份, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 持仓量, 成交量, 升贴水, 备注. Lists various commodity futures prices.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Lists gold and other market prices.

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新行情, 涨跌. Lists international commodity market prices.

Advertisement for platts 普氏能源资讯, featuring the company logo and name.