

Futures

“双重意外”突袭

◎本报记者 叶苗

库存下降是个意外,库存下降油价反映,又是一个意外——周二外盘原油经历了两次意外。截至5月8日当周,美国原油库存减少470万桶至3.706亿桶,和分析师预估增加140万桶相反。但库存报告的公布没有带来预想中的上涨,已经几乎突破60美元的油价,在美股下跌的“恐吓”下,反倒下挫到58.02美元。对于原油的后市,业内人士的意见颇为分歧:一方认为站上60美元指日可待,不会再回到此前盘整的区域;一方则认为由于消费需求预期不乐观,这几天的回调还将持续。

美原油库存10周来首度下降

美国能源情报署(EIA)周三公布的数据显示,美国上周原油库存意外下降,为10周来首次。EIA表示,截至5月8日当周,美国原油库存减少470万桶至3.706亿桶,和分析师预估增加140万桶相反。进口减少121万桶至每日871万桶是库存下降的原因。汽油库存减少410万桶,至2.083亿桶,分析师此前预估为增加20万桶,当周汽油产量减少208000桶/日。美国炼厂产能利用率下降1.6%至83.7%,和分析师预估的上升0.3%也是背离的。资料显示,从今年2月27日当周开始,美国原油库存经历了连续9周的上涨。

在原油于本周二首次盘中触及每桶60美元后,库存的下降似乎让市场获得了推动油价进一步上涨的催化剂。但是油价却没有因此而大涨,因股市下跌,市场预期经济衰退还将持续,原油需求会保持疲弱,因此隔夜纽约6月轻质低硫原油期货合约结算价跌83美分,至每桶58.02美元,跌幅1.4%;ICE期货交易布伦特原油期货合约结算价跌60美分,至每桶57.34美元。这也是原油在连续5个交易日后首度回调。

对于10周来库存的连续增加,这次下降有点意外。”广发期货分析师刘孝毅表示,库存数据本来是利多的,但是美国各项宏观数据不是很

好。而库存减少是因为进口下滑,终端消费需求不是很大,这也导致了油价的回调。最近原油有点忽视自身基本面。”

截至发稿,昨日美国原油电子盘再度大幅下跌,报56.85美元。

突破60美元? 业内存在分歧

原油后期存在修正需要,但整体向上格局不会改变。”刘孝毅表示,如果库存逐步减少,这一利好还是会体现出来的。油价稍事调整后,近期有可能站上60美元。油价在60美元下徘徊了多日,存在一些获利盘了结的压力,但价格也不应该回到此前盘整的区域。”另外,美国战略库存还在进一步增加,这也说明了美国政府看涨后市的态度。另外,上周美国原油期货的持仓扩得比较明显,总共扩仓5万多手,这反映出市场的投资热情被激发了不少。

刘孝毅表示,现在还要更多关注汽油市场。美国汽油在5月1日就把前期震荡区间冲破了,现在即将进入夏季汽油炒作期。美国市场的不同之处在于,汽油消费比重很大,随着6月份到来,美国也将进入驾车高峰。汽油消费如果好转的话,对原油价格会有积极影响。”

原油虽然不会大幅下挫,但会继续回调,仅回调一天是不够的。”国泰君安期货王永峰表示,这次欧佩克和EIA都公布了5月份的报告,都下调了对2009年原油的需求预期,EIA对2010年的需求也是下调的。而对于美国第二季度的需求预期,机构预估跟去年同期相比也是下降。总体来说,各大机构对2009年需求预期都不好。另外,欧佩克4月份石油产量有所增加,在需求下降的情况下,这也造成了供需面上的利空。虽然这次库存下降,但原油前期上涨已经消化了很多利多因素。”

另外,上周数据显示基金在原油上的多单没怎么增加,空单扩仓不少,净头寸在下降。前一两周净头寸是0左右,上周则是负一万手。从这个角度来看,应该是一个利空的指标,对原油上涨不是很有利。”刘孝毅说。

油价60美元关前遇阻



油价:需求低迷与经济复苏的博弈

◎海证期货 倪成群

5月13日,刚刚创下近六月新高的国际油价,在市场的一片看好声中意外回落。油价的此番回落,是对之前单周超过10%的涨幅的修正?还是影响油价的基本面因素发生了变化?笔者认为,当前迹象表明,经济放缓的压力已经没有了之前想象的那么严重,油价将在需求低迷与经济复苏的博弈中艰难上行。

对比最新的美原油库存数据,我们可以发现,其实上周的美原油库存是下降的。美国能源信息署(EIA)数据显示,截至5月8日美国原油库存减少470万桶至3.706亿桶,而市场预期将增加140万桶;美国汽油库存减少410万桶至2.083亿桶,预估为增加20万桶。在数月来我们已经习惯了原油库存节节攀高的情况下,这样的数据无疑是市场的一大亮点。而且,美元在上周重挫之后,本周继续走弱,同样也是对大宗商品价格的一个利多因素。上述两大因素未能阻止油价的回落。

首先,美原油库存的下降并非源自需求增长,而是进口减少所致。经济危机中,美国的工业用油需求大为缩小,根据

OPEC的最新预计,2009年全球石油日需求将减少157万桶,为8403万桶/天,较此前的预估继续下调了20万桶。虽然包括中国和印度在内的新兴国家的消费在此前反复被炒作,但国际原油价格的低迷同样抑制了上述国家的需求。因此,从需求层面来看,原油的消费前景仍然是迷雾重重,亮点难寻。

其次,全球经济的复苏脚步依然缓慢。来自国际宏观经济的消息而因素喜忧参半,彭博调查六大洲客户发现,对全球经济的信心指数提升19个月最高点,美联储主席伯南克及欧洲央行总裁特里谢等人多次指出,经济衰退已放缓。MSCI世界指数从3月低点已上涨37%。同期,欧元区3月份工业生产较前一年同期下滑20.2%,为1986年有记录以来最大跌幅,较前月下跌2%。欧盟因此预估今年经济将萎缩4%。美国的三月贸易逆差扩大,对国内经济的复苏产生冲击,种种迹象表明,经济复苏的过程将是漫长的。

因此,尽管各个市场都在憧憬经济复苏带动原油消费能力提升,但在供需不均,新的需求未被激发之前,油价上行压力很大。近期将主导国际油价方向的几个

重要因素包括以下几个方面。

其一,美元的强弱与否。美元指数跌破84一线之后,技术上形成破位,引发各国对其新一轮贬值开始的担忧,从中长期来看,美元贬值同样是推高大宗商品价格的重要因素。

其二,OPEC的供需。本月28号,OPEC的例行会议又将减产与否进行表决。从目前的情况看,尽管OPEC认为市场供需仍远未实现平衡,但进一步减产的可能性并不大。尤其是在油价冲过50美元一线之后,OPEC成员国正在放弃他们的减产计划。2009年4月,OPEC成员国的石油产量自去年7月份以来首次增加,其日产量超过了其配额96.7万桶。目前仅有沙特阿拉伯是OPEC中唯一的一个石油产量低于其目标配额的成员国。

其三,突发事件的影响。包括通用集团破产与否的消息,以及猪流感疫情的控制状况,将成为近期影响原油行情的主要因素,需要引起投资者的持续关注。

综上所述,油价虽然在上升通道之中,但在众多不确定性因素的共同作用下,油价上行之路必定是艰难的。

乐观预期占上风 油脂涨势仍将继续

◎特约撰稿 韩书云

当甲型H1N1流感突然袭来,曾导致大豆品种惶恐暴动。但之后行情的发展出乎人们意料,不但油脂价格创出新高,就连人们认为受甲型H1N1流感影响最大的豆粕也收复失地。那么,是什么因素抵制住甲型H1N1流感的影响?后期油脂类的走势又将如何演绎的呢?

一、全球经济数据预期乐观

2009年5月8日,美国公布的4月份非农就业人口减少53.9万人,而前个月该数字为66.3万人,这说明美国经济继续变差,但变差的幅度正在减小。另外,我们看到了美国国际大型企业的裁员脚步正在逐渐放缓,4

月芝加哥采购经理人指数飙升,美国消费者信心指数上升等数据的出现,提振了全球对经济前景的信心。

二、原油走稳带动油脂市场

2月份以后,国际原油市场走出40美元/桶下方低谷,主力合约现正冲击60美元/桶一线位置。虽然,美国政府数据显示石油需求降至近10年最弱水准,且原油库存达到1990年9月以来的最高数值,但OPEC表示将继续认真执行减产决议,壳牌等大型公司继续限制5月原油供应;此外,市场夏季处于汽油需求旺季,EIA预计驾驶高峰季节汽油需求将同比增长1%。近日全球股市表现良好,亦为原油等能源价格提供支撑。原油的走势,带动了油脂市场。

三、美国月度报告利多

美国刚刚公布的5月供需报告显示,2008/2009年度大豆结转库存预计为1.3亿蒲式耳,为2003/2004年以来最低水平,较4月份报告减少3500万蒲式耳。中国需求继续保持强劲,出口销售数据符合市场预期,而出口检验数据则高于市场预期,阿根廷大豆产量在这个星期更是爆出3300万吨的新低。巴西、阿根廷、巴拉圭大豆总产量处于9990万吨,较去年减产1400万吨,国内外大豆油价格受到基本面支撑。

四、棕榈油强势行情带动国内价格

进入4月份,马来西亚BMD毛棕榈期货走势是异常强劲,基准合约不断创下年内新高,更是连续突破多数技术阻力与整数关口。毛棕榈油期货市场

的大幅上涨,也带动了国内大连棕榈油期货,主力909合约价格从月初的5500元/吨附近开始跟随上涨,本周最高上涨至7086元/吨,涨幅可谓惊人。市场炒作的热点主要是南美大豆产量的下降导致全球植物油需求的紧张,欧盟、美国等加大了棕榈油的采购需求,直接导致马来西亚棕榈油的库存量迅速下降,从1月份的183万吨,下降到4月份的129万吨的新低库存。

国内方面,随着棉油等逐步退出市场,棕榈油的需求开始有所增长,同时气温的回升也令冷饮需求增加,这对棕榈油市场而言则属于利好。目前整个国内主要港口的棕榈油库存量逐步缓慢下滑,同时货源集中度也在逐步提高,这将对利好现货价格的挺坚。

五、国家收储政策为油脂带来支撑

由于油脂油料市场的暴涨暴跌,国家为了保障油脂油料安全,展开临时收储政策。2009年4月22日,国务院常务会议继中央一号文件后,部署部署稳定农业发展、促进农民增收的政策措施,要求做好大宗农产品收储工作,增加收储大豆总计125万吨,并将临时存储大豆收购延长至6月底,继续在主产区对油菜籽收购略高于市场价格实行国家临时收储。至此,囤积已累计下达大豆收购计划725万吨,政策的支撑,无疑支撑了油脂市场价格。综上所述,我们预计油脂上涨行情仍没有结束,未来在北半球种植天气的炒作之下,豆粕主力合约可能向8000元/吨的高位挺进。

风险偏好继续回升 金价回调压力加大

◎东航金融 张俊宇

受市场流动性复苏和通胀预期的影响,金价创出近6周来新高。但笔者认为,未来随着经济复苏,投资者风险偏好进一步回升,流动性溢出效应将向更高风险的投资标的转移,从而利空金价。此外,尽管市场对通胀已有所预期,但中国和欧洲等国家和地区的CPI和PPI仍持续为负,支持金价上涨的依据并不充分。从CFTC公布的持仓情况来看,非商业的净多头和净空

头寸均明显回升,表明市场对黄金的未来走势仍存分歧。但分析各种因素之后,笔者认为短期内金价冲高回落风险正在逐步加大。

目前,市场流动性状况大为改观。3个月欧洲美元与美国国债的息差TEDSread持续走低,美国5到30年期国债收益率继续上扬,创出年内新高,3个月短期国债收益率也回升至0.19%的水平,衡量货币市场资金充裕性的Libor/OIS息差回落至雷曼兄弟倒闭前的水平,市场流动性复苏以及相对较前的

资本成本,使得金价企稳走高。4月份中国PMI指数、汽车和房地产销售数据等经济领先指标表明中国宏观经济复苏趋势日益明显,美国消费者信心指数超预期回升,使得市场风险偏好进一步加重,VIX指数大幅回落至31.8。未来随着投资者风险偏好进一步回升,笔者认为流动性溢出效应将向高风险资产转移,目前原油、铜等大宗商品的金融属性日益显现,黄金与其他大宗商品的价差金属的比价将顺势回归,大量资金外流流向其他大宗商品和新型市场

国家股市,将对金价形成负面影响。

中美经济复苏迹象引发通胀担忧,美财政部通胀保护债券TIPS与同期期国债的利差扩大,对近期金价形成支撑。但数据显示,5年期通胀预期为正,而1年期通胀预期仍然为负。目前中国CPI和PPI指数仍处于负数区间,欧洲央行行长特里谢表示,目前其货币供应量低于应有水平,3月份欧元区生产者物价指数为-3.1%,各经济体短期内仍有通缩风险。从金价与通胀的历史走势来看,金价往往与实际通胀紧密相联,各大经济体份

份实施开闸放水注入流动性,长期来看,纸币相对于大宗商品和贵金属贬值不可避免,但短期内,各大经济体面临的通缩风险不支持金价上涨。

CFTC公布的最新持仓数据显示,非商业净多头头寸较4月底增加50.99万盎司,同时净空头头寸也增加了31.83万盎司,表明投资者对金价走势仍有较大分歧,但未来宏观数据导致风险偏好进一步回升,以及各经济体面临的通缩风险将使得金价面临回调压力,金价冲高回落的风险正在逐步加大。

糖市做多要学会“潜伏”

◎特约撰稿 熊梓敬

国际糖走势强劲。印度减产且爆出近期甘蔗受天气影响,成长不佳,纽约原糖走出了13连阳。美元大幅贬值,流动性充足,对冲资金纷纷介入商品市场,尤其是做多糖,使得纽约原糖主力7月合约创出近3年的新高。今年后期,若中国新榨季减产初露端倪,谨防对冲基金做多新兴国家”,放大牛市利多,刺激国际糖市激烈上涨。

从广西产业结构来看,北部湾区域将成为大型的原油提炼、钢材加工重地,随着北部湾区域经济的崛起,广西将不再单独依赖糖作为支柱产业。广西公布了甘蔗收购政策,收购价格与上年持平,但良种加价有所变化。虽然这个文件是在2009年的5月才公布的,该种下的甘蔗早就种下了,对全年的甘蔗种植面积和产量的增减没有太大的现实意义。但是,这一政策的总体指导思想是不鼓励大幅度增加甘蔗种植面积,控制生产规模的无限扩大,确保糖业持续稳定发展。可能会在未来两年,根据市场需求,合理引导和控制种植规模,产业经济的调整对糖业来说是中长期利好。

广西的4月销售率,在大部分人认为消费清淡的2009经济危机年份里,却比上年同期增加了两个百分点,这在难能可贵,消费基本没有萎缩。从近日销售方面观察,云南方向销糖好转的局面得以一直维系,预计5月份云南将销售25至30万吨,如果5月份云南销售率再度达到30万吨以上,那么按照云南的库存,到了11月份就将出现缺糖的尴尬。

从新榨季产量来看,种植面积有望从上榨季1574万亩减至1300万亩,减幅达150万亩之多。但是,我们预估,影响新榨季产量的因素中,播种面积下滑还在其次,最主要的是:劳动力成本上升,农药、化肥等农用物资居高不下,蔗农的积极性不高,田间管理懒散,造成亩单产下滑趋势明显。此为造成明年有可能减产的主因。

后期,现货稳中有所升是大势所趋,远期合约目前向上飙升的时机不够成熟,毕竟现在就定性新榨季减产还为时尚早。近期糖市貌似突破,实仍盘整,但糖市远期合约重心不断上移是不争的事实,糖市中长期走牛值得期待,做多糖市要学会潜伏。

江苏辖区期货公司 一季度盈利近2000万元

◎本报记者 钱晓涵

近日,江苏省期货业协会公布了辖区内期货公司一季度的各项经营指标。数据显示,今年前三月,江苏辖区11家期货公司代理成交总金额达1.18万亿元,实现手续费总收入1.21亿元。期货公司盈利总额逼近2000万元,达1984.65万元。

江苏省期货业协会的统计数据显示,今年前三月份,辖区内客户保证金数量增长较快。1月末,辖区客户保证金余额为26.43亿元;而到了3月末,辖区客户保证金余额已增至35.43亿元,增幅达34%。

除客户保证金外,江苏辖区期货公司代理交易佣金、手续费收入和营业利润三项指标均呈现出明显的递增势头。

瑞龙期货正式落户深圳

◎本报记者 屈红燕

近日,瑞龙期货总部正式落户深圳,并获得深圳市政府500万元重奖,瑞龙期货前身是沈阳建业期货经纪有限公司,公司新控股股东为大连控股。

据介绍,瑞龙期货目前是上海期货交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所会员单位,公司在迁址和增资工作完成后,将积极申请中金所会员资格,为完善公司经营品种的资质和未来推出的新交易产品做准备。

辽宁举办PVC避险报告会

◎本报记者 吴光军

由辽宁证监局和大连商品交易所主办、上海中期期货经纪有限公司承办的化工企业利用PVC避险报告会近日在沈阳举行,辽宁省内及山东、河北、北京的200余家PVC生产、加工、贸易企业参加了本次会议。

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various futures contracts like CBOT, NYBOT, etc.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various futures contracts like 螺纹钢, 热轧卷板, etc.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various futures contracts like 白糖, 咖啡, etc.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various futures contracts like 黄金, 白银, etc.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收市价, 日期. Includes data for various market indices like 伦敦金, 纽约金, etc.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international market prices like CBOT, NYBOT, etc.