

Futures

■聚焦大宗商品市场异常繁荣

PPI环比再涨 商品期货推波助澜?

◎本报记者 钱晓涵

如同多数机构预测的一样,衡量工业企业产品出厂价格变动趋势的生产者物价指数(PPI)5月份同比再度大幅下降。不过,PPI的下降势头似乎已经得到遏制。国家统计局最新公布的数据显示,因原材料、燃料、动力购进价格上涨,5月份PPI环比上涨0.1%,这也是PPI连续第二个月环比上涨。
更加值得注意的是,全球大宗商品期货价格不意间竟又创出了本轮反弹行情的高点。业内人士表示,从原材料上涨到企业产成品价格上涨,再到消费终端价格上涨通常需要3-6个月左右的传导期,因此,现阶段商品期货的不断上涨,有望成为推动PPI、乃至CPI未来数月持续走高的关键动力。

PPI企稳 商品期货加速?

国家统计局公布的数据显示,2009年5月份我国工业品出厂价格和原材料、燃料、动力购进价格分别比上月上涨了0.1%和0.6%。从环比价格变动情况来看,4月份工业品价格首次由负转正后,已连续两个月出现上涨,从而终止了连续7个月的环比下降趋势。

其中,石油和天然气开采、石油加工及炼焦、化学纤维、有色金属冶炼及压延加工等行业主要产品价格已连续3个月环比上涨,呈现出明显的回升态势。

我们关注的PPI指数,反映的是企业产成品价格的变化情况。光大期货研发中心分析师曾超在接受本报记者采访时表示,从数据来看,PPI环比上涨的幅度还相当有限,但实际上,上游的原材料价格早就已经启动了。

曾超所说的“启动”一点都不夸张。到昨天为止,国际原油期货主力合约电子盘中突破71美元,伦敦期铜则顺利攀上5200美元/吨。今年以来,能源、有色金属等大宗商品期货反复走强,累计上涨幅度均在80%上下。在国内,有色金属、钢材期货的涨幅也相当可观。

曾超认为,出现这样的局面也不难理解,商品期货价格的走强,折射出市场资金对全球经济已经复苏抱有强烈的预期。“一般来说,经济复苏先由投资拉动,所以原材料价格涨得最快。其次是企业产成品提价,最终是消费品价格上涨。”曾超表示,在各国政府释放流动性的背景下,投机资金看好经济复苏,所以积极进入原材料市场,这也是导致大宗商品期货价格远远“领先”于工业企业产品出厂价的重要原因。

未来传导是否顺畅成关键

商品期货快速走高,PPI价格信号环比好转,这是否意味着中国

经济已经走出低谷了呢?对此,业内人士显然还存有疑问。虽然原材料涨价必然会导致企业生产成本提高,但这并不等于其产成品价格一定会有同等幅度的上涨。大陆期货研发部在一份报告中指出,企业通常都希望通过提价的方式把原材料涨价部分转嫁到下游,但这么做的前提还要看下游是否接受提价。
若按原材料现在这样的上涨幅度进行同等提价,终端消费者势必无法接受。消费者一旦因为高价而减少甚至停止购买,就意味着由原材料涨价导演的价格泡沫宣告破裂。

业内人士指出,未来关键要看原材料价格与企业产成品价格和终端消费价格之间的衔接能否顺利完成。假使政府在政府刺激方案的作用下仍无法成功走出低谷,那么目前涌入大宗商品市场的投机资金必然会择机离场。到时候,涨得最快的商品期货也会以几乎同样的速度回归到正常范畴中来。

商品上涨:“热水”和“冷水”的博弈

◎本报记者 叶苗

虚拟经济的“热水”,正在倒入实体经济的一杯“冷水”中。

一方面,原油价格在犹豫中终于站上了70美元大关,国内外商品市场再度迎来了一轮普涨行情,铜、钢材、天胶、燃料油、PVC……众多工业品期货品种全线上涨,因美元下跌带来的商品上涨狂潮还在延续。另一方面,昨日国内公布的CPI、PPI经济数据,则显示实体经济的通缩还在延续。

两杯水”的博弈中,谁将主导接下来的温度?对此,专家的意见也是针锋相对。一方认为当前的价格通胀是“假象”,掩盖了实体经济的需求不振,必将导致商品价格的最终回调;另一方则认为,经济数据反映的是下跌的“尾声”,商品价格的通胀不可避免。

观点一:商品普涨掩盖了通缩真相?

国内商品市场就是一杯热水和一杯冷水在融合。“新湖期货研究部经理叶燕武打了一个有趣的比喻:一杯冷水就是指CPI、PPI等数据,国内的实体经济是通缩的,尤其在PPI上反应比较明显。一杯热水就是指因局部流动性过剩而造成虚拟经济的通胀。目前的格局就是这两者在博弈,即价格的上涨和实体的通缩在对冲。

而两者的博弈最后结果可能还是回调。但毕竟实体经济是



郭晨凯 制图

大头。相当于一杯冷水,用热水往里面倒,开始的时候表面温度会很快提高。”叶燕武说,但流动性的“热水”或许不能一直延续下去,信贷规模可能逐渐缩小。

热水在冷水中沉淀下来后,温度就会下来。”
原油上了70美元,市场行情上扬,主要原因是美元重新下跌。”叶燕武表示,据统计,美元下跌1%,原油上涨0.9%。虽然不排除美元出现2005年的长期下跌走势,但美元的杠杆乘数较2005年少了很多,单纯的美元对商品价格支撑是很短期的。

因此叶燕武认为,目前的市场行情不能认为是通胀,全球经济的流动性是过剩的,但中国流动性超常过剩,国内源源不断有资金进来,国外借助国内的强势,趁机又炒了一把。现在最担心的是诱导性的通胀预期,但是这个预期是不真实的。这种诱导性,会导致系统性风险再次增大。”

除了美元这一金融属性,国内价格传导机制的改变,也成为商品价格和CPI、PPI等数据脱节的原因。以前从企业到终端需求,是一览无余的。但在大手笔的经济刺激计划下,企业面对的不是终端用户,而是经济刺激计划带来的需求,企业的终端需求被屏蔽掉了。”叶燕武说,很多企业也不明白,现货价格很差,但是期货价格还走得很高。这一方面是金融属性导致,另一方面也是因为原来的价格模式改变了。

观点二:商品价格通胀不可避免?

先从技术分析上看,原油有良好的上升趋势,在没有见顶的担忧,70美元也站稳了。”广发期货深圳营业部副总经理陈年柏说,不管是从基本面还是市场心理上看,原油接下来会非常稳健地上涨,而整个商品市场都会跟上去。趋势的力量很强大。”

“一些客户有疑问,钢材、大豆算是大宗商品了吧,都涨了,凭啥说PPI指数是下降的。”陈年柏表示,钢材、铜、食用油,应该是在上涨过程中。而数据的显示跟我们日常生活中所见的不大一样,也许跟样本构成或统计方法有关。通胀一定会到来。在目前,大家是犹豫不决的,但通胀最终会变成一个真实的东西。我们现在对通缩的担忧,只是因为经济还处在下跌的尾巴中。”

陈年柏认为,从经济学角度看,扩张的财政政策未必导致经济复苏,但是它肯定会导致商品资源的消耗,总有一天会导致商品价格上涨,并引发通胀。经济复苏带来的是消费,没有复苏,也必然有消费。”尽管目前的经济数据还不支持,但商品的涨幅最终会在数据中反映出来。同样,作为期货市场,也必然还要经历上涨行情。

原油站上70美元 商品内外盘普涨

原油期货收盘年内首次站上70美元。纽约时间6月9日13:

30(北京时间6月10日2:30),纽约商业交易所(NYMEX)7月原油期货结算价收高1.92美元或2.82%,报每桶70.01美元,为近月合约11月4日来的最高结算价。ICE期货交易七月份布伦特原油期货合约收盘涨1.74美元,至每桶69.62美元,涨幅2.6%。截至发稿,纽约原油价格继续上涨,报收71.29美元。

伦敦金属交易所(LME)基本金属全线走高。受此影响,内外盘期货市场都迎来了一波上涨行情。金属品种全线上涨,沪铜主力合约上涨2.38%至41730元/吨,沪锌主力合约上涨1.71%至13700元/吨,沪铝主力合约收于13525元/吨,上涨0.93%。螺纹钢主力合约上涨0.69%至3,808元/吨。线材主力合约上涨0.57%至3709元/吨。
能源化工品种也出现了普涨。燃料油主力合约上涨0.82%至3818元/吨,PTA上涨0.03%至6736元/吨。LLDPE主力合约上涨0.95%至10140元/吨。沪胶主力合约上涨0.51%至15700元/吨。此前上涨凶猛的PVC则小幅下挫,主力合约下跌0.57%。

Advertisement for 'Xincai New Year Bonus' (湘财新年套利赢) offering investment services and reports.

大连玉米破位下行 独立行情恐难现

◎特约撰稿 吴光静

6月8日,玉米市场抛储传闻起,即囤积玉米将定向给深加工企业仓库提货价1500元,数量不限,出库费30元,另有100元/吨补贴。受此消息刺激,大连玉米破位下行,打破近三个月来的平台区间,主力1001合约最低价格下探至1621元/吨。截至6月10日,主力1001合约收盘价格1631元/吨,持仓19.1万手。后市而言,大连玉米主要趋势依然跟随周边市场,短期价格下行的可能性增加。

影响玉米走势主要有商品市场整

体走势和周边市场两大因素。从商品市场分析,近期通胀预期再度升温,大宗商品价格(尤其金价)大幅跃升。今年原油期货价格从最低点至今(6月10日),其价格已经上涨81%,主力7月份合约创下70.69美元/桶的新高;铜期货价格从低点也已回弹近83%。面对市场如此之大的涨幅,商品市场前期涨势是否终结,走势是否会进行短期回调还是深幅调整?是蓄势待发还是阶段性高点?是呈现“V”形反转还是“U”形反转?是熊市反弹还是牛市开始?针对这些问题,市场仍然存在较大分歧。商品市场的方向性走势,势必对玉米品种也产生方向性影响。

另外,美元走势向来与商品走势呈现负相关,所以美元的强弱会反过来影响商品市场走势。今年美元走势从最高点至最低点,下跌幅度近12.6%。目前10年期美国国债收益率呈现倒“V”字形,徘徊于七月高点附近。美元的疲弱主要是由于全球流动性复苏,资金重新进入股票、商品和其他风险资产,从而打压了美元价格。但是,美国经常账户逆差持续改善,而欧洲、日本财政状况严重恶化且均已采取量化宽松政策,因此可以认为美元近期的贬值不是趋势性的,

大幅贬值的可能性不大。

大豆方面,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆因陈豆库存紧张、现货市场坚挺、出口需求强劲等因素影响,价格创出8个月新高。目前,大豆价格正在8个月高点附近徘徊,美豆走势有上升空间,但是空间也逐步变小。

3月底,美国农业部USDA报告显示,2008/2009年度玉米种植面积预估为8498.6万英亩,比去年减少99.6万英亩。6月份,进入玉米的种植季节,玉米播种基本完成。投资者可关注6月底将出台的最终种植面积报告。最后,国内政策对玉米价格影响

大宗商品交易行情日报(6月10日)

Table with multiple columns listing various commodities and their daily trading prices.

Table with multiple columns listing various commodities and their daily trading prices.

Table with multiple columns listing various commodities and their daily trading prices.

上海黄金交易所黄金行情(6月10日)

Table showing gold prices from the Shanghai Gold Exchange, including various gold and silver contracts.

现货企业 踊跃参与塑料产业大会

◎本报记者 叶苗

LLDPE和PVC期货交易市场活跃带动了现货企业对石化期货市场的兴趣,记者从大连商品交易所了解到,在近日石化期货交易热烈的氛围下,报名参加“2009中国塑料产业大会”的现货企业猛增,报名参会企业已近200家。由大商所和中国石油和化学工业协会联合举办的“2009中国塑料产业大会”将于6月26日至27日在杭州举行,石化产业和期货市场的融合将是大会的主基调。

中国石化协会副会长兼秘书长赵俊在接受本报记者采访时说,我国石化产业规模越来越大,但传统的石化企业在市场出现剧烈波动时,规避风险的能力较弱,今年继“2008国际合成树脂大会”后再次与大连商品交易所合作,举办塑料产业大会,在推动和促进石化现货市场和期货市场融合、为石化企业提供避险工具方面有积极意义。

“希望能和中国石化协会以联合举办塑料产业大会的模式进一步促进产业和期货市场的融合,为相关政府部门、行业协会、塑料产业链相关企业、金融投资机构以及市场投资者搭建多层次多方交流沟通平台,共同探讨PVC期货上市后的塑料产业发展的新路。”大商所有关负责人则表示。

2008年,大商所与中国石油和化学工业协会在杭州举办的“2008国际合成树脂大会”,为石化产业和期货市场搭建起沟通交流的新平台,使参会的现货企业初步对期货机制有了新的认识。近年来,在全球金融危机背景下,国内石化企业对石化期货市场功能作用认识不断深入,LLDPE期货市场为现货企业规避市场风险发挥了积极作用,企业参与量不断增加,LLDPE期货上市一年多迅速成为市场主力品种。PVC期货2009年5月25日在大连商品交易所上市后,现货企业对这一品种完善石化品种体系、积极发挥石化期货市场功能服务现货贸易寄予了很大希望。上市10天的PVC在6月9日当天成交38.23万手,交易额134.36亿元,在各期货品种中表现抢眼。LLDPE、PVC这两大品种上市以来的表现及对现货市场的影响,金融危机冲击,使石化产业企业不能再漠视这一市场,这是今年现货企业报名踊跃的主要原因。”大会秘书处负责人分析说。

除现货企业外,期货公司也对这次大会表现出了极高的热情。一些期货公司将此次大会作为员工了解石化市场、培训提高的一次机会。一些期货公司则将其作为企业客户学习期货的机会。银期货则为15家企业客户集体报名参会,新华期货则为其服务的10家企业客户报名。我们参加本次产业大会的五家企业中,以生产加工型企业居多,其次是贸易型企业。”银期货总经理姚广介绍,这些企业希望通过参加本次大会,了解国内外宏观经济和产业发展形势,把握塑料相关产品价格走势,从而确定企业的生产经营策略。”

江苏弘业 举办钢材期货研讨会

◎本报记者 叶苗

昨日,由江苏弘业期货经纪有限公司主办、上海期货交易所支持的“服务实体经济——弘业期货上期品种江苏行”活动在南京正式启动,第一站“2009钢材期货高级研讨会(南京)”也同期举行。会上来自期货、证券公司的有关专家分别就钢材上市以来的技术分析、交割流程以及宏观经济展望等专题进行了发言。本次研讨会恰逢钢材期货走出低位整理阶段,面临一触即发的行情,同时6月份也迎来了钢材期货的第一个交割周期,因而钢材期货的走势备受业界关注。共有来自涉钢企业约100位投资者参加了本次活动。

据悉,弘业期货多年来始终致力于以专业服务法人机构客户,为企业各项保值避险、投资策略等专项建议,并形成了自身发展特色和优势。作为2008年上期期货交易所“服务企业优胜奖”十家会员之一和大连商品交易所“产业服务最佳会员”五家公司之一,2009年公司在业界率先推出“弘业期货·服务实体经济全国行”系列活动,“上期品种江苏行”是此次系列活动的重要组成部分。公司将以上海期货交易所品种为核心,依托省内营业部,在江苏境内举办十场具有较高影响力的培训教育活动,帮助广大实体经济和投资者积极应对金融危机的冲击,提高利用期货规避风险和保值增值的能力,为促进实体经济更快发展贡献力量。

国际期货市场行情

Table showing international market prices for various commodities like soybeans, oil, and metals.

数据截至北京时间6月10日18点 上海金鹏提供