

Futures

G8 峰会在即 大宗商品等待美元“变脸”

◎本报记者 叶苗

一年前的 G8 峰会令人记忆犹新,会后美元随即开始一轮波澜壮阔的上涨,同时也伴随着大宗商品价格的空前暴跌,其影响至今难消。历史似乎惊人相似,如今 G8 峰会再度上演,而美元也正好处在盘整区间内,面临着方向性的选择。G8 峰会是否会再度点燃美元上涨的硝烟,进而对商品市场产生巨大的影响?业内人士表示,此次峰会各方可能都会选择维护美元地位,短期内或将导致美元反弹,加大商品的调整力度,对原油、基本金属等品种造成巨大压力。

G8 峰会或维护美元稳定

这次 G8 峰会对美元应该不会有什么大利空,“长城伟业期货公司首席分析师景川表示,市场确实很关注美元在此次峰会后的走势。此前市场普遍预期峰会将讨论美元储备货币地位的议题,但从各国最新的表态来看,这个时候讨论超主权储备货币的可能性不大,此时最需要的还是维持美元稳定,因此各国应该都会在会上维护美元,美元的后期走势应该不会有什么大利空。”

美元走下神坛是大趋势,但中间也会有一些小浪花,“南华期货研究所所长朱斌表示,尽管从长期看,美国庞大的财政赤字和外债规模终将使得美元走弱,下破 70 点也是必然的,但中间出现反弹很正常。目前还没有别的货币能够替代美元,因此相信各国会选择力挺美元。”

朱斌表示,美元的走势,一方面看欧元的表现,最近欧洲经济比较糟糕,欧元升值有一定难度,这有利于低位盘整的美元上涨。第二是看 G8 会议是否会出台针对美元的措施,目前来看,美元“独霸”地位暂时不会动摇,对美元的担心会就此减少,因此美元可能“升一升”。景川也认为,会议期间,美元可能就会有反弹出现。

业内人士表示普遍认为,作为全球储备货币,目前尚没有明确的美元替代品,而全球经济也不堪承受美元大幅贬值的打击,因此 G8 峰会会对美元不会有实质性利空。

景川表示,去年 G8 峰会前就有质疑美元强势地位的声音,但随后各国政府纷纷出台措施,维护了美元。资料显示,2008 年 G8 峰会在 7 月 7 日至 9 日召开,在会议召开前,美元指数长期盘整在 72 点左右,但从去年 7 月中旬开始,美元指数发动了一轮狂飙突进的上涨,一举冲到了 89 点。也正因为美元的大幅上涨,一定程度上造就了大宗商品在 2008 年的暴跌。

从今年 3 月份开始,美元开始了一轮下跌的行情,由此也引发了大宗商品的反弹。到 6 月份,美元基本上回到 80 点左右的区域,并盘整至今。G8 峰会的到来,也再度让市场聚焦美元议题。

商品下半年将承受压力

美元目前的形势比较微妙,高位震荡的可能性比较大,“景川表示,一旦向上突破 82.5 点,那么下跌



美元指数走势图

空间将被封杀,美元可能会在高位震荡一段时间。不过也很难出现去年大幅上涨的情景,“当时由于危机到来,有美元稀缺的因素,但现在危机暂告一段落,美元不存在稀缺问题。”

景川表示,除了资金面依然充裕,目前大宗商品市场的支撑力度不大,一旦美元上涨,对商品的压力就更大。原油、基本金属已经展开了

中期调整,从规模看,持续时间应该不会太短。”

不过也有一些专家认为不用过于强调美元的作用。美元即使上涨,也不足以让整个商品市场走熊,“朱斌认为,美元指数对于商品市场只能起推波助澜的作用,而不能决定市场方向。”

朱斌认为,下半年大宗商品的上涨不能寄希望于美元下跌,目前 70

点很难被击穿,通过美元下跌而推动商品的动力已经不足,“朱斌表示,目前流动性过剩的局面短期内不会收紧,下半年商品要看好,还要看宏观经济是否走稳并缓慢复苏,这样才能将商品推上一个台阶。”

据了解,原油和黄金都在观望心态中等待 G8 峰会的到来。截至记者发稿,纽约原油电子盘报 64.77 美元,纽约黄金电子盘报 928 美元。

铜价迈入传统消费淡季 历史能否重演?

◎特约撰稿 陆承红

随着原油价格的见顶回落,美元短期内失去继续下跌的动力,大宗商品纷纷显现调整态势。本次调整起源于风险投资资金对于上半年的涨幅进行泡沫的挤压。由于对经济复苏的预期太过强烈,上半年的商品价格显现一定的泡沫。但是随着最近的一系列数据的公布,投资者的担忧情绪重新浮出水面。

相比原油或者农产品,铜价在 6 月中旬大幅调整展开反弹后,近期调整幅度则相对较小,这一切均得益于伦敦库存的连续下降。但是最近库存下降的趋势有所改变,伦敦库存连续两天出现增加。从中国目前的进口环境来看,中国的大量进口最多维持到 7 月份,将出现停滞。这样的背景下,不仅是亚洲地区,美洲地区以及欧洲地区均出现库存的上升,这个趋势有可能延续一段时间,时间的长短将取决于现货商以及投机者在现货市场的博弈。

从技术形态上,原油价格在 6 月下旬得到 30 日均线支撑后再破此均线,并直接下行到 60 日均线,一旦走平的 60 日均线无法支撑油价并阻挡其反弹,那么受此影响,铜价也将下行去寻求 4800 一带的 60 日均线的支撑。而后市的发展将受到库存变化的指引。

3 年来,国内夏季进口铜环境出现了连续“宽隆”。由于内外价差的大幅拉阔,理论上进口铜将较稳定,这使铜库存持有者并未出现大肆的抛售,或者说他们的现货压力并不重。进口铜的理论亏损值维持在 500 元左右。从这个现象来看,出现往年进口铜巨亏的可能性很小。

传统的消费淡季来临,关注未来进口铜的数量,库存压力的大小最终仍将是关键指标。

的衰退之后,3 至 5 月份的铜材产量均达到 80 万吨以上,这使得 4 月起铜材产量增长率再次呈现较强的增长态势。由于上述指标是累计同比增长率,因此这表明今年的精铜消费量也将有不小的增幅。2009 年 1 至 5 月铜材产量 345 万吨,较上年同期的 298 万吨大增 47 万吨,即使按照 65% 的精铜使用率,1 至 5 月就需要 30 万吨的精铜新增供应量予以弥补。同时由于 2009 年初的废铜供应受阻,因此铜材生产商原先的废铜替代量也需要精铜来弥补。今年 1 至 5 月进口了 100 万吨废铜,粗略估算,按照 25% 的折率,约为 30 万吨。也就是说支撑今年 1 至 5 月的铜材产量多消耗 60 万吨精铜。

今年 1 至 5 月精铜产量 160 万吨,比去年同期的 149 万吨增加了 11 万吨。今年 1 至 5 月进口了大量精铜,达到 140 万吨,这比去年同期的 61 万吨增加了 79 万吨。这表明中国 1 至 5 月的精铜新增供应量为 90 万吨。

新增的供需相比,供应多出 30 万吨。众所周知,国家储备局的大量收储占据了进口铜增量的很大一部分。同时,众多终端消费商出现一定的补库行为,而大量的流通商手中也广泛持有一定的金属量。因此经过多方的虚拟消化,显性库存增加并不明显。

目前,虽然上海库存也处于增加过程中,但是近月合约却显现出升水状态,现货的升水也比较稳定,这使铜库存持有者并未出现大肆的抛售,或者说他们的现货压力并不重。进口铜的理论亏损值维持在 500 元左右。从这个现象来看,出现往年进口铜巨亏的可能性很小。

传统的消费淡季来临,关注未来进口铜的数量,库存压力的大小最终仍将是关键指标。

伦敦铜有望进入“库存增加期”

◎特约撰稿 周洪忱

2009 年 7 月 3 日,伦敦金属交易所 LME 铜库存经过了三个月的减少后首次出现库存增加的情况,受此影响,LME 铜价小幅收阴,再次回落至 5000 美元之下,沪铜昨日在 39000 附近震荡。笔者认为,从伦敦铜库存以及注销仓单变化来看,今年库存的低点拐点有望形成,伦敦铜有望进入“库存增加期”。

国内供应压力将逐渐显现

受国家收储以及进口大幅盈利的影响,今年铜进口量大幅增加,数据显示,2008 年全年的精铜进口量在 144 万吨附近,今年 1 至 5 月份精铜进口 140 万吨,几乎达到了去年全年的进口量;从消费量来看,今年的消费量不会有太大的增长。而从国家收储方面来看,近日发改委表示:中国已经完成的有色金属收储包括铝 59 万吨、锌 15.9 万吨、铜 23.5 万吨。与铜的进口量相比,收储量仅为 23.5 万吨,即使去掉收储的部分,1 至 5 月份精铜进口量仍剩余 116.5 万吨,国内的供应压力将逐渐显现出来。同时,笔者认为,收储是一把双刃剑,支撑价格的同时也增加了国储对价格的控制手段,如果铜价大幅上涨,抛储同样会对价格产生较大的压力。

第一阶段:库存低位拐点出现,铜价回落伴库存增加;
第二阶段:铜价回调遇支撑反弹,伴随着库存的缓慢增加、不变或者小幅减少;
第三阶段:在库存高点出现之前铜价大幅下跌,库存高位拐点出现时对应铜价的低位拐点。

第一阶段比较容易理解,因为两者的正相关性,而且每年库存的低位拐点出现后对应铜价的震荡回落;由于经过二季度的震荡行情,铜价会形成一个中期的震荡区间,在此区间内铜价下有压力下有支撑;同时,库存低位刚开始出现增加,价格的变化会比较敏感,2007 年库存增加一段时间后又出现了减少,

铜价借此机会反弹,2008 年铜库存增加一段时间后出现了震荡,铜价借机反弹。简单地说,伦敦铜库存的变化还是有一定差别的,并不是库存减少铜价一直涨,也不是库存增加铜价就一直跌。笔者经过对比分析发现,LME 铜库存增加时铜价一般经过三个阶段的变化:

国内供应压力将逐渐显现

美元贬值压力对铜价将产生一定支撑

众所周知,由于国际铜价以美元为标价,美元指数与铜价呈现一

定的负相关性,所以美元指数的走势对铜价的影响也比较明显。

美元指数是综合反映美元在国际外汇市场的汇率变化情况的指标,是 6 种货币(欧元、日元、英镑、加拿大元、瑞典克朗、瑞士法郎)对美元汇率变化的几何平均加权值。美联储利率是影响美元指数变化的主要因素之一。经过笔者统计分析发现,虽然利率的变化对美元的影响有一定的滞后性,但两者的正相关性还是比较明显的。为刺激经济的复苏,美联储维持 0.25% 的低利率不变,从历史走势可以看出,低利率将使美元的贬值压力加大。2001 年至 2003 年为防止“911”事件引起美国经济的大幅下滑,美联储进行 13 次降息,并维持 1.00% 的低利率一年的时间,造成美元的持续贬值;随后,为控制过快上涨的房价,2004 年至 2007 年加息 17 次;2007 年 9 月至今,美联储为应对经济危机,连续 10 次降息,至此,美联储利率降低至 0.25%,从近期经济环境来看,为刺激经济的进一步复苏,美联储加息的可能性较小,低利率必将使美元的贬值压力进一步增加。而美元贬值对铜价将存在一定的支撑,从这方面看,短期铜价大幅下跌的可能性不大。

综上所述,笔者认为,现阶段铜价有望进入“伦敦铜库存增加期”,短期铜价震荡回落的可能性较大,由于进口量的大增,下半年国内的供应压力会逐渐显现出来。从历史行情来看,此次回落的幅度比较有限,建议回调遇支撑时空头减仓,等待反弹抛空的机会,保持震荡下跌的思维操作。

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	成交量
铜	0907	39000	39200	38800	39000	-200	12000	1500
铝	0907	15500	15600	15400	15500	0	8000	1000
锌	0907	11500	11600	11400	11500	0	6000	800
镍	0907	12000	12100	11900	12000	0	4000	500
锡	0907	13000	13100	12900	13000	0	2000	300
铅	0907	10500	10600	10400	10500	0	3000	400
螺纹钢	0907	2800	2850	2750	2800	50	10000	1200
热轧卷板	0907	2700	2750	2650	2700	50	8000	1000
铁矿石	0907	100	105	95	100	5	5000	600
焦炭	0907	1200	1250	1150	1200	50	4000	500
焦煤	0907	1300	1350	1250	1300	50	3000	400
动力煤	0907	800	850	750	800	50	2000	300
焦炭期货	0907	1200	1250	1150	1200	50	4000	500
焦煤期货	0907	1300	1350	1250	1300	50	3000	400
动力煤期货	0907	800	850	750	800	50	2000	300

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	成交量
豆粕	0907	2800	2850	2750	2800	50	10000	1200
豆油	0907	5500	5600	5400	5500	0	8000	1000
玉米	0907	2000	2050	1950	2000	50	6000	800
白糖	0907	15000	15500	14500	15000	0	4000	500
棉花	0907	12000	12500	11500	12000	50	3000	400
鸡蛋	0907	2500	2550	2450	2500	50	2000	300
菜油	0907	4500	4600	4400	4500	0	1000	100
菜粕	0907	1800	1850	1750	1800	50	1500	200
棕榈油	0907	3500	3600	3400	3500	0	800	100
花生油	0907	4000	4100	3900	4000	0	500	50
花生粕	0907	1500	1550	1450	1500	50	1000	100
菜籽粕	0907	1200	1250	1150	1200	50	800	100
菜油期货	0907	4500	4600	4400	4500	0	1000	100
菜粕期货	0907	1800	1850	1750	1800	50	1500	200
棕榈油期货	0907	3500	3600	3400	3500	0	800	100
花生油期货	0907	4000	4100	3900	4000	0	500	50
花生粕期货	0907	1500	1550	1450	1500	50	1000	100
菜籽粕期货	0907	1200	1250	1150	1200	50	800	100

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	成交量
白糖	0907	15000	15500	14500	15000	0	4000	500
棉花	0907	12000	12500	11500	12000	50	3000	400
鸡蛋	0907	2500	2550	2450	2500	50	2000	300
菜油	0907	4500	4600	4400	4500	0	1000	100
菜粕	0907	1800	1850	1750	1800	50	1500	200
棕榈油	0907	3500	3600	3400	3500	0	800	100
花生油	0907	4000	4100	3900	4000	0	500	50
花生粕	0907	1500	1550	1450	1500	50	1000	100
菜籽粕	0907	1200	1250	1150	1200	50	800	100

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	日期
合约	203.50	203.50	202.75	203.05	-0.45	2009.7.6
Au9995	203.50	203.50	202.75	203.05	-0.45	2009.7.6
Au9999	204.45	204.49	203.30	203.36	-0.44	2009.7.6
Au100g	205.00	206.00	204.50	204.60	-1.20	2009.7.6
AuT+D	202.90	203.80	202.70	202.85	-0.78	2009.7.6
P9995	265.00	267.00	264.00	265.20	-4.01	2009.7.6
AgT+D	1097.00	1124.00	1097.00	1109.00	-5.00	2009.7.6

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	收盘价(人民币)	日期
伦敦黄金	929.50	932.10	926.10	924.95	202.98	2009.7.6
纽约黄金	932.00	934.30	926.30	924.30	202.84	2009.7.6
香港黄金	2838.00	2840.00	2828.00	2836.00	203.32	2009.7.6
新加坡黄金	8529.00	8548.00	8501.00	8542.00	201.20	2009.7.7

7月6日伦敦现货黄金早盘开盘价为 921.50 美元/盎司
7月6日伦敦现货黄金早盘收盘价为 924.50 美元/盎司
(本报由 www.24k99.com 提供)

经济前景再度模糊 油价高位震荡

2008 年 7 月油价达到历史高位时,谁会想到市场将在一年后从价格暴跌中全面恢复?去年 7 月 3 日,基准 WTI 和布伦特油价分别达到 145.29 美元/桶和 146.08 美元/桶的纪录高位,当时有市场言论提及油价将达到 200 美元/桶的可能性。结果,油价转入不可阻挡的跌势,其下滑速度较上升时快 6 倍。很多人认为,油价快速下滑证明此前在上涨过程中的油价并没有反映实际的供需基本面因素。他们认为暴跌是一轮调整,令油价回落至与基本面同步的水平。油价终于开始反映实际情况。

自此以后,市场人士的注意力一直完全集中在基本面上,他们从有关全球经济、尤其是美国经济状态的任何点滴消息中寻找线索。最新一轮价格回升始于去年底,其主要驱动因素是认为经济危机正接近底部的乐观看法,以及欧佩克较早减产的延迟效应。尽管今年迄今油价的回升幅度已相当大——从 31 至 33 美元/桶左右上升约一倍至 70 美元/桶左右,受全球经济复苏的不确定性牵制,油价未能突破至更高水平。

国际能源署(IEA)上周发表了一份较为悲观的报告,这也许是大多市场人士心目中的最重要消息。在其《2009 年中期石油市场报告》中,IEA 称该机构“遭遇与 2008 年夏季版本发布时迥异的经济状况,“金融和经济崩溃已导致世界石油消费量下降至 20 世纪 80 年代初以来所未见的水平,并致使油价自去年 7 月以来下滑过半。”

根据潜在的经济增长假设的不同,IEA 就中期石油需求增长提出两种截然不同的展望。两种展望均预计今年世界石油需求将从 2008 年的 8576 万桶/日下降 255 万桶/日至 8321 万桶/日。然而,根据不同的假设,世界石油需求至 2014 年可能上升至 8900 万桶,或在未来 5 年内小幅下降。

IEA 称经济萧条亦已打击了上游产能扩张计划,并将其 2008 年底至 2014 年的世界原油产能增长预测值削减 130 万桶/日至 420 万桶/日。然而,根据较低 GDP 增长的展望,上述预测期内世界原油供应将仅增长 350 万桶/日。IEA 此前预测欧佩克至 2014 年的产能增长为 320 万桶/日,但目前其预计欧佩克产能将仅增长 170 万桶/日。这所包括的各种因素有需求疲软、合约重新谈判、现金流减少、地缘政治混乱以及资源民族主义抬头。

但非欧佩克产量所受的最大影响是开支收紧。IEA 去年底曾预测非欧佩克供应至 2014 年增长 150 万桶/日。但 IEA 目前预计非欧佩克产量将从 2008 年的 5060 万桶/日下降 40 万桶/日至 2014 年的 5020 万桶/日。按照较低 GDP 增长的展望,非欧佩克产量降幅可能更大,持续开支缩减可能令供应进一步减少 50 万桶/日至 4972 万桶/日。

该报告主要预测的依据是国际货币基金组织(IMF)在 4 月的预测,即 2012 年至 2014 年期间的世界 GDP 年增长率将回升至 5%,这相当于 2009 年以后的石油需求年增长率为 1.4%。

但若按照较低 GDP 增长的情景,其中世界经济年增长率至 2012 年将仅回升至 3% 左右,那么石油需求在未来 5 年内将仅小幅增长,并在 2014 年达到 8490 万桶/日,仍低于 2008 年录得的 8576 万桶/日水平。

IEA 称:“鉴于对政府赤字不断膨胀和未来信贷市场状态的担忧,近期金融和经济市场危机的影响十分深远,因此很多人认为较低的预测值、或接近的情况是更可能出现的结果。”

根据较高 GDP 的情景,2008-2014 年期间非经合组织国家的石油需求将年均增长 2.6%,超过经合组织同期内的增长率。

根据较高 GDP 增长的情景,美国石油需求将在 2014 年回升至接近 1900 万桶/日,但若按照较为悲观的展望,同一期间内石油需求将几乎停滞不前,至 2014 年达到 1860 万桶/日左右。然而即使在较高 GDP 增长的情境中,经合组织发达国家的石油总需求也将从 2008 年的 4750 万桶/日逐年下降,至 2014 年达到 4437 万桶/日。

预计经合组织欧洲地区的石油需求将在未来 5 年内每年下降 1.3%,从 2008 年的 1520 万桶/日下降至 2014 年的 1405 万桶/日。根据较低 GDP 增长的情景,该地区的需求下降速度将更快,至 2014 年达到 1370 万桶/日左右。

(本报由普氏能源资讯提供。普氏是麦格罗-希尔公司旗下的能源信息提供商。欲知更多详情,请与普氏广州代表处联系。)

platts
普氏能源资讯

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT黄豆08	美分/蒲	1121.60	3.20
CBOT豆粕08	美元/短吨	372.40	1.70
CBOT豆油08	美分/蒲	34.52	0.12
CBOT小麦09	美分/蒲	525.00	5.80
CBOT玉米09	美分/蒲	339.40	4.80
NYBOT棉花12	美分/蒲	60.46	0.12
COMEX精铜09	美分/磅	227.55	0.70
NYBOT原糖09	美分/磅	17.53	0.21
NYMEX白银09	美分/盎司	1327.5	2.0
TOCOM橡胶11	日元/公斤	158.9	4.2
LME3个月铜	美元/吨	4963.0	18.1
LME3个月铝	美元/吨	1631.0	10.9
LME3个月镍	美元/吨	1581.1	28.6
LME3个月锡	美元/吨	16934.0	10.0
LME3个月铅	美元/吨	14400.0	25.0
LME3个月锌	美元/吨	1715.9	18.6
美元指数		80.4672	0.1829
CRB指数		393.59	-5.20

数据截至北京时间7月7日18时 上海金鹏提供