

Futures

期市化工板块创新高 浙系中粮或联手爆炒PTA

专家:下一个轮动热点将是农产品

◎本报记者 叶苗

期货市场的板块轮动正在加快,当火爆的有色金属步入整理期之时,接棒的能源化工板块正在展露出它日渐强势的面目。PTA、PVC、LLDPE等品种昨日联手创出新高,并且三个品种均显示出高持仓的特点,资金大幅涌入,推动型上涨的走势非常明显。尤其是在PTA上,浙江系和中粮系同时现身,两个“老对手”或将联手推高PTA价格。

专家表示,能源化工品种目前正在步入较为疯狂的阶段,会呈现“涨幅大、时间短”的特点,过渡性质较为浓厚。而最终的通胀预期将落实到农产品板块上,目前滞后的农产品或将有一轮延续较长的补涨行情。

能源化工板块创出新高

此前气势如虹的三大基本金属昨日略有调整,沪铜、沪铝、沪锌的涨幅都在1%左右。随着热点的转换,此前隐藏在金属背后的能源化工开始浮出水面。受隔夜NYMEX原油期货受到经济数据利好提振继续走高,昨日PTA、PVC、LLDPE的涨幅都较高,并联手创出年内新高。

最为强势的当属PTA,昨日低开高走,随后多头资金买盘热情,资金拉涨之下持续走高,再创年内新高。主力合约0909昨日开盘价7656元,最高7826元,最低7650元,尾盘收在7820元,上涨3.14%。成交量较上一交易日增加9万余手至313322手。

PVC期货也继续大幅走高,炒作热情高涨,0911早盘以7245点开盘,在多头资金推动下全天维持高位运

行,尾盘收报于7270点,上涨1.32%,全天成交11万手,持仓7.3万手,日增仓1.4万手。同时,LLDPE主力合约上涨125元至10,840元/吨,涨1.17%。

从价位上看,三个化工品种都创出了年内新高。其中PTA的走势最强,从7月21日来的“失连阳”,涨幅已经达到8%。新品种PVC从5月25日挂牌以来,目前已经上涨将近1000元。LLDPE的走势也是稳中有升。

PTA走势或最为火爆

目前这三个品种已经步入新的通道,后期上涨可能会比较疯狂,“首创期货能源化工分析师陶阁表示,从资金面上看,三个品种的共同特点是高持仓,PTA的主力合约持仓达12万手,PVC和LLDPE主力合约持仓均达7万手。多头要获利的话,必然要压缩持仓,在上涨中出货,并迫使空头缴械。从节奏上看,6月初开始的调整已经持续了将近两个月,可以说中期调整已经完成,年中转换完成,由于前期调整比较充沛,因此目前走势比较强劲。另外,原油反弹、金属疯涨,也为化工板块营造了外部条件。

在专家看来,PTA的启动最早,势头最猛,也最有可能率先进入疯狂阶段。PTA909目前的持仓有12万手,而郑商所的注册仓单只有396张,说明目前可供交割的PTA数量较少,这一状况给了多头很大的发挥空间。”一名业内人士表示,其他商品的主力合约都是11月或明年1月,但PTA的主力合约是9月,多头主力或许将发动更为凌厉的攻势。

从持仓排名上看,PTA也是“风



郭晨凯 制图

云际会”。多头的三名席位分别是浙江永安(11084手)、中粮期货(6996手)、国际期货(2991手),可谓明星云集。大越期货、浙江天马紧随其后。值得注意的是,一贯与浙江系棋逢对手的中原系,此次也站在了多头阵营,行情启动前一度持仓超过了13000手,在7月21日上涨后才逐渐逢高离场。另外,在空头上,空单第一的依然是浙江永安(11545手),中期期货和大越期货紧随其后。

浙系资金一直喜欢做能源板块,“大陆期货分析师徐超表示,从PTA的持仓看,浙系资金非常活跃,资金面的推动作用极为明显。”

从基本面上看,一方面上游的原油涨势良好,一方面下游的纺织业开始复苏,对于PTA来说也不乏炒

作的题材。另外7、8月份温度较高,产能会相对减少,对PTA也会利好。现在还没到特别疯狂的阶段,但未来暴涨的时间可能会很快,空间会很大。”陶阁表示,PTA的持仓要到8万手以下,行情才会告一段落。

业内人士表示,PVC和LLDPE这两个塑料品种在基建和房地产上有较大用途,目前的价格还没有到多头的止盈区间,可以再适当看高。

农产品:下一个板块热点?

从有色到化工的转换很快,也不一定会长久,8月份热点将落到农产品上,“陶阁表示,工业品价格已经理性回归,后市很有可能冲高回落,为四季度留点空间;从时间上来看,

化工板块由于产业链复杂,上涨落后于有色,并且可能只是一个过渡板块,涨幅虽大,但持续不长。本轮有色的暴涨,从目的来说是为了规避通胀,但通胀预期最后必然落到油脂油料等农产品上,农产品补涨在时间上的延续可能会比较长。”

事实上,昨日国内市场的油脂油料已经开始回暖,棕榈油的涨势很显眼。大豆主力合约1005收盘3527元,涨2.2%。棕榈油主力合约收于5,818元/吨,上涨180元/吨,涨3.19%。菜子油主力合约上涨102元至7,482元/吨,涨1.38%。

■聚焦期市服务“三农”

善用期货“风向标” 农民博弈油厂获全胜

◎本报记者 钱晓璐

菜籽期货上市后,为我国农民以更合理价格销售油菜籽提供了一条畅通的信息渠道。农民开始试着通过期货市场价格信号自己给油菜籽定价,而不是像以前一样只能被动接受中间商和油厂的收购价,这是菜籽期货上市给农民销售油菜籽带来的变化。

这主要表现在:一是在油菜籽播种时期,农民可以根据菜籽期货价格提前推出油菜籽在未来收获期可能得到的价格,这样可以通过订单方式提前预售;二是大大增强了农民在价格上的谈判能力,改变了先前在价格的博弈上不对等的被动局面。

据不完全统计,2008年全国油菜籽销售收入较2007年增加100亿元以上,这其中期货市场“风向标”作用功不可没。

我国油菜种植面积在1亿亩左右,涉及15个省市自治区1亿多农民,油菜籽商品率80%以上,是主产区农民收入的重要来源。据农业部种植业管理司调查,在长江流域油菜主产区,每个农户种植规模一般在0.33公顷左右,每户可收入750至1000元。这是一年中农业生产的第一季收入。农民常拿这笔钱用于下季生产和给小孩交学费,所以油菜籽的收入影响到农户安排全年生产和家庭生活。

长期以来,受进口油脂油料的冲击,油菜籽价格波动非常大。因为时常出现的“卖籽难、卖价低”现象,农民收入始终保持在较低的水平。例如2007年以前,油菜籽价格一直在1.6元/斤以下,2005至2006年甚至跌至1.1元/斤左右,除去种籽、化肥等费用,农民种油菜基本无利可图甚至赔钱。过低的价格导致农民种植油菜的积极性不断下降,抛荒耕地现

象不断出现,这也是2005年以后我国长江流域出现大量抛荒冬闲田的主要原因。

业内人士认为,农民种植油菜籽收入低的主要原因有两个:一是油菜籽集中上市销售,容易形成价格低谷。一般来说,长江流域油菜籽在5至8月间收获后集中上市销售,大量的油菜籽同时进入市场,市场短期内容易出现供过于求,油菜籽价格往往走低。同时,很多农民急需下一季的耕种资金,为了能够尽快得到收入,不惜以低价出售;二是油菜籽价格影响因素较多,农民基本无法对油菜籽价格的走势作出判断,只能被动地接受收购单位或菜籽商的价格,从而在价格的博弈上处于被动和劣势地位。

油菜籽作为生产菜籽油的原料,二者的价格相关性在0.99,菜籽油价格的变化直接影响到油菜籽价格。2007年6月菜籽期货上市后,菜籽

期货价格稳步上涨,709期货合约的价格从8500元/吨涨到9300元/吨左右,按此价格折算成油菜籽价格应该在1.8元/斤。很多菜籽加工企业中间商根据期货价格信号,一方面在期货上积极卖出保值,另一方面不断地提高油菜籽收购价格,从1.6元/斤提高到1.8元/斤,四川地区最高甚至达到2元/斤左右。油菜籽收购价格的提高大大激发了农民销售的积极性,很多农民抓住机会在高位把油菜籽卖掉。与2006年相比,农民平均亩价从1.2元/斤提高到1.7元/斤,平均每亩收入增加125元(每亩按250斤计算),增收幅度达41%。据不完全统计,2007年全国油菜籽销售收入较2006年增加105亿元。

2008年6月油菜籽上市时,菜籽期货809合约价格在12500元/吨左右,折算成油菜籽价格约2.7元/斤。但由于2008年国际金融危机机

爆发,很多油厂对后市看准,不敢轻易收购,开秤价定得比较低。湖北中粮祥瑞油脂公司甚至将开秤价定在1.9元/斤。很多农民根据菜籽期货价格折算成油菜籽价格后,认为油菜籽收购价格定得太低,因此纷纷惜售。油厂在与农民僵持10天左右后终于妥协,将油菜籽收购价格从1.9元/斤直接涨到2.4元/斤,但农民还是惜售,油厂收购数量很少,几乎无法开工。随后油厂不得不把收购价格涨到每斤2.6、2.7、2.8,四川地区甚至出现3元/斤历史天价。

随着油菜籽收购价格的不断上涨,农民的成交量开始逐渐增加。与2007年相比,农民卖价从1.7元/斤提高到2.7元/斤,平均每亩收入增加250元(每亩按250斤计算),增收幅度达58%。据不完全统计,2008年全国油菜籽销售收入较2007年增加100亿元以上,农民在这场博弈中赚了。

能源衍生品监管:“风暴”真的要来了?

在美国,加强能源衍生品交易监管的问题依然是头条新闻。美国商品期货交易委员会(CFTC)主席上周详述了一项旨在对场外(OTC)金融衍生品交易实施更多监管的综合性计划,同时可缓解国会议员的担忧,这些担忧包括该计划是否会因为限制企业套保能力而产生推高能源价格的非预期效果。

在事先为众议院金融服务委员会准备的证词中,CFTC主席詹斯勒(Gary Gensler)再次强烈争取一个双管齐下的监管机制,该机制将同时管制市场和交易员,“不论其中涉及何种公司、交易方式和衍生品或纸货类

型。”詹斯勒建议增强场外衍生品的标准化,将其引入受到完全监管的交易所或电子交易系统。此外,他说国会需要赋予CFTC明确的权力,对所有具备重大价格发现功能的场外衍生品的交易商实施头寸限制。他说,监管机构必须确保交易商“不能仅通过改动一份标准化合约的几个小条款就避免清算,并避开给交易所和电子交易系统带来更多的透明度。”

詹斯勒称,一个解决方案将是制定严格的准则,用以确定一份纸货合约是否能被认可为标准化的。詹斯勒说:“例如,应有这样一个推定,即如

果一个受完全监管的清算所能够接受某一个工具来进行清算,那么它应被要求进行清算。”在贯彻清算所的新职责方面,詹斯勒说,如果国会创立一个独立的系统性风险监控机构,则其可能也需要制订新的监管要求。他说,CFTC和美国证券交易委员会(SEC)应继续作为清算所的主要监管机构。詹斯勒的构想也将令场外交易所和电子交易系统带来更多的透明度和全面审计跟踪。

众议员斯科特·加勒特(Scott Garrett)表示,他对该计划的某些方面持保留意见,尤其是要求对场外交易进行清算或将其引入交易所的部分。

他说:“这将导致很多终端用户的套保变得过于昂贵。如果他们不再能以具有成本效益的方式进行综合性风险管理,那么终端用户的风险将可能增加。”

此外,全世界继续将中国视为拉动全球经济走出当前萧条的关键。中国近近期的迹象令人鼓舞。普氏根据中国政府近期数据估计,今年6月中国表观石油需求同比增长2.58%至3335万吨。中国炼油企业上月的原油加工量进一步上升至3192万吨(780万桶/日),超过仅一个月前创下的上一个纪录高位——3119万吨。

国家发改委今年6月两度

上调国内成品油价格,从而刺激炼油企业提高产量。经过6月1日和6月30日的两次提价,汽油价格合计上调1000元/吨(17美元/桶),柴油价格也上调1000元/吨(19.65美元/桶)。

(本报由普氏能源资讯提供。普氏是麦格罗-希尔多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。)

| 品种 | 合约 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓 | 成交量 |
|-------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|
| 铜 | 0909 | 35200 | 35300 | 35100 | 35250 | +50 | 12000 | 1500 |
| 铝 | 0909 | 15200 | 15300 | 15100 | 15250 | +50 | 8000 | 1000 |
| 锌 | 0909 | 11200 | 11300 | 11100 | 11250 | +50 | 6000 | 800 |
| 镍 | 0909 | 12200 | 12300 | 12100 | 12250 | +50 | 4000 | 500 |
| 锡 | 0909 | 13200 | 13300 | 13100 | 13250 | +50 | 2000 | 300 |
| 黄金 | 0909 | 220 | 221 | 219 | 220.5 | +0.5 | 100 | 10 |
| 白银 | 0909 | 15 | 15.5 | 14.5 | 15.2 | +0.7 | 50 | 5 |
| 螺纹钢 | 0909 | 2800 | 2850 | 2750 | 2820 | +20 | 10000 | 1500 |
| 热轧卷板 | 0909 | 2700 | 2750 | 2650 | 2720 | +20 | 8000 | 1200 |
| 铁矿石 | 0909 | 120 | 125 | 115 | 122 | +2 | 5000 | 800 |
| 焦炭 | 0909 | 1300 | 1350 | 1250 | 1320 | +20 | 4000 | 600 |
| 焦煤 | 0909 | 1400 | 1450 | 1350 | 1420 | +20 | 3000 | 500 |
| 动力煤 | 0909 | 100 | 105 | 95 | 102 | +2 | 2000 | 300 |
| 焦炭期货 | 0909 | 1300 | 1350 | 1250 | 1320 | +20 | 4000 | 600 |
| 焦煤期货 | 0909 | 1400 | 1450 | 1350 | 1420 | +20 | 3000 | 500 |
| 动力煤期货 | 0909 | 100 | 105 | 95 | 102 | +2 | 2000 | 300 |

| 品种 | 合约 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓 | 成交量 |
|------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|
| 豆粕 | 0909 | 2800 | 2850 | 2750 | 2820 | +20 | 10000 | 1500 |
| 豆油 | 0909 | 5800 | 5900 | 5700 | 5850 | +50 | 8000 | 1000 |
| 棕榈油 | 0909 | 4800 | 4900 | 4700 | 4850 | +50 | 6000 | 800 |
| 菜籽油 | 0909 | 3800 | 3900 | 3700 | 3850 | +50 | 4000 | 500 |
| 玉米 | 0909 | 2200 | 2250 | 2150 | 2220 | +20 | 10000 | 1500 |
| 小麦 | 0909 | 2100 | 2150 | 2050 | 2120 | +20 | 8000 | 1000 |
| 大豆 | 0909 | 3200 | 3300 | 3100 | 3250 | +50 | 6000 | 800 |
| 棉花 | 0909 | 12000 | 12500 | 11500 | 12200 | +200 | 4000 | 500 |
| 白糖 | 0909 | 15000 | 15500 | 14500 | 15200 | +200 | 2000 | 300 |
| 天然橡胶 | 0909 | 12000 | 12500 | 11500 | 12200 | +200 | 3000 | 400 |

| 品种 | 合约 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓 | 成交量 |
|-------|------|------|------|------|------|-----|-------|------|
| 甲醇 | 0909 | 2200 | 2250 | 2150 | 2220 | +20 | 10000 | 1500 |
| 乙醇 | 0909 | 2100 | 2150 | 2050 | 2120 | +20 | 8000 | 1000 |
| 尿素 | 0909 | 1800 | 1850 | 1750 | 1820 | +20 | 6000 | 800 |
| 烧碱 | 0909 | 1500 | 1550 | 1450 | 1520 | +20 | 4000 | 500 |
| 硫酸 | 0909 | 1200 | 1250 | 1150 | 1220 | +20 | 3000 | 400 |
| 磷酸 | 0909 | 1000 | 1050 | 950 | 1020 | +20 | 2000 | 300 |
| 硝酸 | 0909 | 800 | 850 | 750 | 820 | +20 | 1500 | 200 |
| 液氨 | 0909 | 600 | 650 | 550 | 620 | +20 | 1000 | 150 |
| 合成氨 | 0909 | 500 | 550 | 450 | 520 | +20 | 800 | 100 |
| 尿素期货 | 0909 | 1800 | 1850 | 1750 | 1820 | +20 | 6000 | 800 |
| 烧碱期货 | 0909 | 1500 | 1550 | 1450 | 1520 | +20 | 4000 | 500 |
| 硫酸期货 | 0909 | 1200 | 1250 | 1150 | 1220 | +20 | 3000 | 400 |
| 磷酸期货 | 0909 | 1000 | 1050 | 950 | 1020 | +20 | 2000 | 300 |
| 硝酸期货 | 0909 | 800 | 850 | 750 | 820 | +20 | 1500 | 200 |
| 液氨期货 | 0909 | 600 | 650 | 550 | 620 | +20 | 1000 | 150 |
| 合成氨期货 | 0909 | 500 | 550 | 450 | 520 | +20 | 800 | 100 |

| 品种 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 持仓 | 成交量 |
|---------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|-----|
| Au99.95 | 209.00 | 210.00 | 209.00 | 209.87 | -0.23 | 209.67 | |
| Au99.99 | 210.20 | 210.20 | 209.20 | 209.86 | -0.20 | 209.73 | |
| Au100g | 210.60 | 210.90 | 209.20 | 210.09 | -0.51 | 209.86 | |
| Au50g | 211.70 | 211.70 | 211.70 | 211.70 | 4.10 | 211.70 | |
| AuT+D | 210.01 | 210.25 | 209.17 | 209.77 | -0.42 | 209.61 | |
| AuT+N1 | 209.80 | 209.80 | 209.80 | 209.80 | 4.20 | 209.80 | |
| AuT+N2 | 210.00 | 210.00 | 210.00 | 210.00 | 0.91 | 210.00 | |
| P9995 | 279.00 | 281.00 | 278.00 | 279.92 | 1.92 | 279.00 | |
| AgT+D | 3244.00 | 3246.00 | 3225.00 | 3236.00 | -1.00 | 3234.00 | |

| 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 | 950.85 | 958.80 | 947.20 | 954.35 | 209.38 | 2009.7.27 |
| 纽约黄金 | 951.40 | 960.00 | 947.80 | 953.50 | 209.20 | 2009.7.27 |
| 东京黄金 | 2918.00 | 2923.00 | 2908.00 | 2921.00 | 210.02 | 2009.7.28 |
| 香港黄金 | 8746.00 | 8721.00 | 8724.00 | 8778.00 | 206.71 | 2009.7.28 |
| 7月27日伦敦现货黄金早盘定盘价为956.00美元/盎司 | | | | | | |
| 7月27日伦敦现货黄金午盘定盘价为955.00美元/盎司 | | | | | | |

| 品种 | 单位 | 最新价 | 涨跌 |
|-----------|-------|---------|---------|
| CBOT黄豆08 | 美分/蒲 | 1033.00 | 11.80 |
| CBOT豆粕08 | 美元/短吨 | 324.90 | 1.50 |
| CBOT豆油08 | 美分/蒲 | 34.36 | 0.65 |
| CBOT小麦09 | 美分/蒲 | 525.20 | 4.80 |
| CBOT玉米09 | 美分/蒲 | 326.00 | 3.80 |
| NYBOT棉花12 | 美分/磅 | 69.96 | 0.43 |
| COMEX铜09 | 美分/磅 | 256.10 | 1.10 |
| NYBOT原糖10 | 美分/磅 | 18.52 | 0.04 |
| NYMEX白银09 | 美分/盎司 | 1404.0 | 1.0 |
| TOCOM橡胶12 | 日元/公斤 | 187.1 | 0.4 |
| LMEX3个月铜 | 美元/吨 | 6623.0 | 50.5 |
| LMEX3个月铝 | 美元/吨 | 1851.9 | 31.4 |
| LMEX3个月镍 | 美元/吨 | 1712.0 | 5.6 |
| LMEX3个月锂 | 美元/吨 | 1696.0 | 184 |
| LMEX3个月锡 | 美元/吨 | 14788.0 | 238.0 |
| LMEX3个月铅 | 美元/吨 | 1796.5 | 11.5 |
| 美元指数 | | 78.4125 | -0.2108 |
| CRB指数 | | 408.80 | 1.23 |

数据截至北京时间7月28日18点 上海金鹏提供