

原油经历“超长盘整” “商品龙头”须看股市“脸色”

◎本报记者 叶苗

市场正在密切注视着原油的一举一动。

从6月9日突破了70美元至今,原油的盘整已经持续了漫长的2个半月。作为商品龙头,原油经历了失去的两个半月,没有赶上经济复苏预期推动的上涨快车,而有有色金属和其他期货品种在期间则是一路狂飙。

如今,原油作为金融市场避险工具的地位,远大于其发现价格的功能。”业内人士评论到,目前国际原油价格更多受制于投机商和热钱,而与基本面渐行渐远。未来原油走势上涨可能性较大,但是否能走出方向,取决于股市和汇市,未来一周的经济数据将至为关键。

漫长盘整等待方向突破

等待了两个多月,许多人都都在猜测,原油的方向就要出来了。”

8月25日,受美元走高的影响,美国原油期货大幅下跌。其中NYMEX10月轻质低硫原油期货合约下挫2.32美元或3.12%,报每桶72.05美元。在75美元大关前,获利盘顿时涌出,似乎原油又被浇了一桶冷水。

中短期的突破概率还是很大的,达到60-70%,”广发期货分析师刘孝毅说,从技术面分析,原油有上90美元的可能,但基本上又不是太支持。目前有两点利空,一是美元还没有完全走弱,二是美国的油品消费也没有起来。曾经寄予厚望的汽油消费,目前也是勉强勉强。

美国石油协会(API)数据显示,

截至8月21日当周,美国原油库存增加430万桶,因日进口量增加47.5万桶,且每日冶炼量减少14.6万桶。而上周库存的大量减少,是因为进口量降低了900万桶。专家表示,一旦库存真如预料的大幅增加,那么原油跌60美元的可能性也很大。

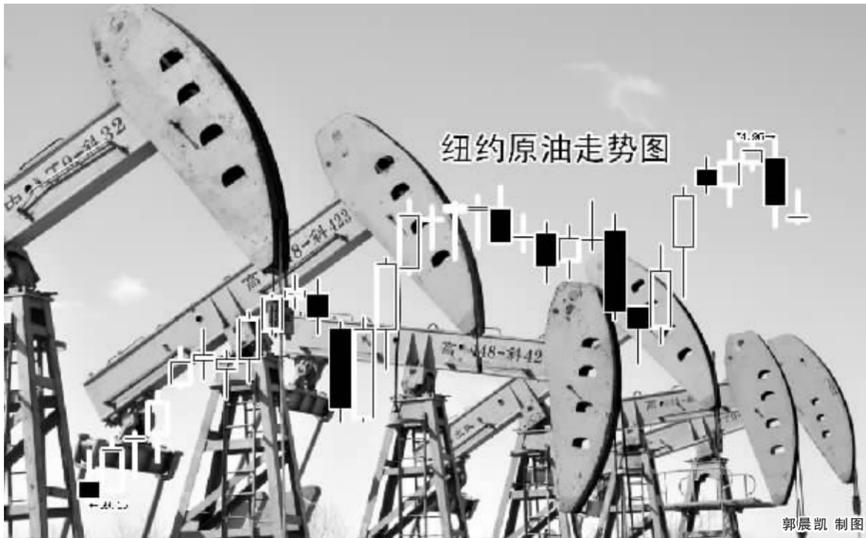
东航期货研发主管王亮亮表示,原油整体基本面没有太大变化,而且跟天然气的比价也限制了其涨幅。据了解,去年原油与天然气比价接近1比1,而现在美国天然气价格在20美元左右,远远落后于原油,作为可替代性能源,天然气的低价牵制了原油。

从今年6月9日突破70美元以后,原油就陷入了漫长的盘整,并且一度在7月中旬跌破60美元。但从上周开始,原油似乎有了上攻突破的趋势,并在周二创出了年内新高。

“商品龙头”瞻股市马首

只有股市和汇市寻找到了方向,油价走势才能明朗。”卓创资讯分析师吕斌表示,原油现在受宏观经济的影响很大,其中股市和汇市的走势尤为关键。接下去的一两周时间,也就是到9月初,宏观经济将决定原油能否走出方向。

未来的十来天,美国有一连串的数据要公布:8月27日,美国公布GDP数据;9月2日,公布非农生产数据;9月4日,公布失业率数据和非农就业数据……这些数据将极大地影响到美股和美元,继而影响到油价。”吕斌表示,市场预期,这些数据可能会是喜忧参半,并将导致股市的宽幅震荡,如果是这样的话,



郭晨凯制图

油价也难以在短期内探明方向。

那么,为何上半年还风光无限的“商品龙头”,近几个月却陷入盘整,要听命于股市和汇市的动向呢?业内人士解释,进入2009年后,原油已经跟基本面渐行渐远。

近几个月来,原油作为金融市场避险工具的作用,远远大于其价格发现的作用。”吕斌表示,目前国际原油价格反映的是投机者和热钱的运作,原油已经成为金融工具,其商品龙头的作用则相对小了。

其实,原油的金融属性一直很强,但由于此前基本面不错,因此投机资金在炒作的同时,其商品属性

也一样可以发挥。而今年原油库存一直处于高位,基本面疲弱,导致了价格与基本面的脱钩。与之相反,其他商品受经济复苏影响,基本面上的因素体现得较为明显,因此在近两个月来走势突出。

沪燃料油继续震荡

尽管隔夜原油大跌,但是国内股市的上涨,加之对成品油调价预期,都让上海燃料油维持坚挺。昨日,沪油低开高走,持仓量大幅上涨。主力合约FU0911以4012元,低开79元,日高价4132元,日低价4006元,收于4116元,涨25元,持

仓增2.02万手至12.62万手,成交47.16万手。

刘孝毅则认为,燃料油需求固然疲弱,但随着价格低的国产资源和前期低价进口资源的消耗,国内燃料油价格必然逐步向进口成本看齐而抬升。经过上一轮的拉涨,燃料油现货价格整体仍有小幅提升,这将支撑燃料油期价运行区间的上移,0911合约区间可能上移至4000-4200元/吨。同时,成品油的调价,也可能对燃料油有一定心理影响。吕斌表示,原油的走势还是会直接影响到燃料油,如果原油没有明确方向,那么燃料油可能会保持震荡的行情。

大资金对垒螺纹钢 震荡上行将是主基调

◎特约撰稿 周洪忱

近期螺纹钢期货大幅震荡,经历了一波过山车行情,7月份螺纹钢的大幅上涨使市场增强了经济复苏的预期,而8月份螺纹钢迎来了大幅回落,最大回落幅度超过了15%。近期螺纹钢期货持仓量超过100万手,累计占用保证金超过50亿,上市之初螺纹钢的总持仓还不到5万手。持仓的大增表明市场逐渐有资金进场,同时投机资金的关注也不容忽视,同时也表明市场对螺纹钢后期走势的分歧较大,大量的资金进入螺纹钢市场,预示螺纹钢后期有望再次迎来一波大行情。笔者认为,近期螺纹钢回落的空间比较有限,受宽松货币政策、经济复苏、基

础建设、资源价格回归等因素影响,钢材价格震荡上涨的可能性更大。

今年7月份,钢材价格大幅上涨,国内大型钢铁企业上调钢价的步调非常一致,期现联动造就了一波大幅上涨的行情。在此期间,国内大量贸易商选择囤货,现货的投机性需求大幅增加,而在快速的上涨没有实际需求支持的情况下,回调成为必然。市场信心一旦出现下滑,现货的隐性库存将大量显现,出现抛售的情况,故8月份钢材价格出现了连续快速的下跌。但笔者认为,经过一波大幅震荡之后,螺纹钢将进入螺纹钢市场,预示螺纹钢后期有望再次迎来一波大行情。笔者认为,近期螺纹钢回落的空间比较有限,受宽松货币政策、经济复苏、基

重新回到震荡上涨的格局之中。

2009年,“经济复苏”成为世界各国最重要的一项工作,而在上半年,中国经济的复苏对市场的支撑也比较明显。国内方面,为刺激GDP的稳定增长,除了行业振兴计划、四万亿拉动内需等政策影响之外,新增贷款成为另一个亮点:1至7月份,超过7.7万亿的新增贷款给市场注入了充足的流动性,比去年同期增加近两倍;同时,充足的流动性不可避免地将增加通胀的预期,而在此状况下,资源的价格也将受到较强的支撑。

在“中国因素”炒作新弱后,市场热点转到欧美市场,从近期公布的一些经济数据来看,欧美经济的复苏已经开始。数据显示,美国7月成屋销售增长7.2%,年率为524万

户,超过500万户的市场预估值,为2007年8月以来最高。欧元区公布的8月服务业采购经理指数升至49.5,创15个月高点。

对于中国市场而言,拉动内需重要,出口同样重要。受金融危机影响,中国上半年的出口状况较差,如果下半年出口出现回升迹象,会大幅增加大宗商品的需求量,对商品价格产生进一步的支撑。

马上就要进入9月份,螺纹钢将迎来第一次交割,市场对第一次交割对后市影响存在较大的分歧。但笔者认为,从现阶段螺纹钢0909合约持仓量来看,仅为15000手附近,按照这样持仓量,交割量仅为75000吨附近,相信不会对市场造成太大的影响。同时,笔者认为,受交割品牌、过

磅交割,以及交割品的有效期等因素影响,市场并不热衷于实物交割,更多的企业参与者会选择保值操作,对冲平仓比实物交割的数量要大很多。

从钢材自身的季节性因素看,每年的9、10月份为钢材的消费旺季,受基础设施建设、房地产市场等消费影响,钢材价格有望止跌回升,逐渐转为强势。

综上所述,笔者认为,螺纹钢经历一波大幅震荡之后,有望重新回归到自身的基本面上;而大量的资金集中于螺纹钢合约,螺纹钢后期有望再次迎来一波大行情。受经济复苏、政策调控、货币政策、消费旺季等因素的影响,预计螺纹钢回落空间有限,震荡上行仍将是经济复苏状态下的主基调。

中国燃料油期货已成全球第三大能源期货期权品种

上期所将加快推进原油等其他成品油期货上市准备工作

◎本报记者 钱晓晔

昨天,燃料油期货市场研讨会暨燃料油期货上市五周年总结表彰大会在广州举行。上海期货交易所总经理杨迈军在大会上表示,下一阶段,上期所将认真总结燃料油的成功经验,继续加大研究开发力度,加快推进原油、汽柴油、沥青等石油期货品种上市的各项准备工作。

燃料油期货是我国期货市场结束清理整顿阶段后监管部门批准上市的第一期货新品种。五年来,燃料油期货的规则体系经受住了检验,尤其是面对2008年的国际金融危机冲击和原油期货市场的跌宕起伏,上海燃料油期货市场未发生

风险事件,充分表明上海燃料油期货的一整套交易交割规则、风险控制制度、技术支持系统较为完备,这为我国逐步推出原油期货和成品油期货奠定了坚实的基础。

据统计,截至2009年8月25日,共计1218个交易日,燃料油期货各月合约今年累计成交已达21亿吨,累计交易金额6.8万亿元,累计交割133.04万吨。

若从2009年上半年全球能源期货期权的交易量来看,上海期货交易所的燃料油期货交易总量仅次于纽约商业交易所上市的WTI轻质原油期货和洲际交易所上市的低硫原油期货和洲际交易所上市的低硫原油期货,已成为全球第三大能源期货期权品种。

成交活跃的直接结果是上海燃料油期货与国内现货市场和国际能源市场保持了良好的互动关系,“中国价格”和“中国标准”的影响力逐步增强。

过去,全球燃料油的定价中心在新加坡,中国企业只能以普氏报价作为进口结算参考,被动接受新加坡的品质标准。而现在,上海燃料油期货市场依托我国巨大的现货市场,形成了反映中国市场需求实际状况的“中国价格”和“中国标准”,在国际市场产生了较大影响。从目前运行情况看,期货现货市场之间已形成良性互动关系。

在促进现有品种做深做精和市场功能进一步发挥的同时,上期

所将继续加大研究开发力度,加快推进原油、汽柴油、沥青等石油期货品种上市的各项准备工作。”杨迈军表示,国务院《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业,建设国际金融中心和国际航运中心的意见》中明确指出,要“加大期货市场发展力度,有序推出新的能源和金属类大宗产品期货”。这进一步明确了上海加快推出能源系列期货品种的任务,为上期所的发展创造了前所未有的机遇。

下一阶段,上期所将在中国证监会的统一部署下,在相关部委和有关方面的理解支持下,把握金融危机后难得的历史机遇,适时上市原油期货,在亚太石油定价体系中争取有利

地位,从而更好地维护国家利益和经济安全,为我国国民经济的长期可持续发展作出更大贡献。

本次研讨会由上海期货交易所主办,广东证监局副局长邱勇、广东省石油行业协会会长陈顺遂、中国证监会期货一部有关领导等出席研讨会。

研讨会上,来自国内外著名能源企业及研究机构的高层人士以及衍生品领域的知名专家就燃料油期货对华南燃料油市场的作用与影响、国内石油贸易企业对燃料油期货的运用等发表了精彩的演讲。研讨会结束后,上海期货交易所以还对燃料油期货交易优秀会员进行了表彰。

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	成交量
螺纹钢	3250	3260	3240	3255	+5	120000	15000
铁矿石	110	112	108	111	+1	80000	10000
焦炭	1300	1310	1290	1305	+5	60000	8000
焦煤	1400	1410	1390	1405	+5	50000	7000
铝	15000	15100	14900	15050	+50	40000	5000
铜	35000	35100	34900	35050	+50	30000	4000
锌	11000	11100	10900	11050	+50	20000	3000
镍	120000	121000	119000	120500	+500	10000	1500
锡	140000	141000	139000	140500	+500	5000	800
黄金	230	231	229	230.5	+0.5	1000	150
白银	3500	3510	3490	3505	+5	500	80
铂金	2000	2010	1990	2005	+5	200	30
钯金	1800	1810	1790	1805	+5	100	15
铑金	15000	15100	14900	15050	+50	50	8
钼	120000	121000	119000	120500	+500	200	30
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铀	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铯	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钇	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
锆	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铪	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
镧	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铊	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铋	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钨	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
钽	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铌	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铈	100000	101000	99000	100500	+500	100	15
铉							