

Futures

油价下挫 国内商品期货合约集体走低

◎本报记者 钱晓涛

隔夜国际商品期货大跌,加重了国内期货市场的空头氛围。昨天,近期表现疲软的豆类合约结束反弹,大幅下跌,白糖合约则再度创下本轮调整以来的新低。值得一提的是,前期处于上涨通道的黄金期货,昨日收盘大跌3.08%。

国际大宗商品市场的“风向标”——原油期货隔夜重挫2%,该消息几乎对所有商品合约形成利空。昨天开盘后,大连商品交易所大豆、豆粕、棕榈油等农产品合约集体走低,并迅

速吞没了上一交易日走出的反弹阳线。午后,有关国储可能抛售食用油的新闻进一步加剧了市场恐慌,棕榈油期货主力合约盘中一度跌停。到收盘时,大豆主力合约0901收报4510元/吨,与上一交易日相比大跌142元,跌幅达3.05%;豆粕主力合约0901收报10300元/吨,下跌374元,跌幅为3.5%;棕榈油主力合约0809收报8998元/吨,下跌432元,跌幅达4.58%。

郑州商品交易所白糖期货昨天继续探底,主力合约0901早盘最低跌至3323元/吨,盘中连续第四个交

易日创出新高。不过,此后郑糖迎来一波反弹,一度翻红。最终,0901合约收报3369元/吨,与上一交易日相比小跌17元。

上期期货交易所黄金期货昨天放量大跌,主力合约0812低开低走,收报206.61元/克,与上一交易日相比下跌6.56元,跌幅达3.08%。市场人士表示,黄金期货近期的上升形态遭到极大破坏,主要原因是美国财长鲍尔森支持强势美元的表态,刺激了美元指数飙升;此外,国际原油的大幅下挫也从很大程度上拖累了黄金价格。

昨天记者询问了传闻中国委托生产小包装油的几家企业,对方均表示已经听到上述传闻,但是他们表示并没有收到类似的委托生产要求,也不清楚国家是否会抛售植物油储备。

北京东方艾格总经理黄德钧表示,近期国内植物油供应充足,市场处于饱和状态,本月植物油价格持续下跌,目前的供需形势是否有必要抛售国家储备值得考虑。他认为任何政策调控的初衷,都应该是满足市场需求和维持市场价格的相对稳定,在目前植物油价格持续下跌的情况下,如果继续抛售中央储备,势必会造成国内市场价格的暴跌,这有违政策调控的目的。

据了解,从今年3月份开始,国内植物油市场一直处于供大于求状态,3月份价格暴跌导致大豆压榨企业纷纷停产抛售库存,以解决库存积压严重导致的“胀库”问题。3月份后,国内豆粕供应紧张,价格开始暴涨,油厂压榨利润处于前所未有的高位区间,压榨兴趣上升,纷纷恢复开工。进入7月份后,天价的豆粕价格,已经严重削减了养殖业的利润空间,造成畜禽存栏下降,饲料需求下跌,国内油厂豆粕库存大幅增加。不过目前油厂压榨利润依然在150至300元/吨左右,油厂豆粕和豆油出货意愿强烈,导致阶段性供应过剩,价格开始持续下跌。



供需是压垮大豆牛市的最后一根稻草?

◎特约撰稿 雷鹏

短短一周多的时间里,大豆市场风云突变,美豆主力11月合约短短7个交易日大幅下跌了接近15%。如此快速的下跌,是预示着大豆牛市终结,还是仅仅是一个短期的调整呢?

前期支撑大豆快速上涨的三大因素:天气因素、原油以及阿根廷罢工,上周依次出现变化,均成为空方的重磅炸弹。周一受天气好转,对大豆的生长十分有利的消息影响,美豆小幅下跌;周二美联储主席伯南克公开发表言论认为,经济增长和通胀风险正在提升,美国经济在住房市

场趋稳之前不大可能复苏,加上之前美国两大抵押贷款巨头房地美和房地美的危机,使市场对次贷危机的担忧再度升至高点,从而引发了油价的暴跌;上周四又传出阿根廷议案被否,大豆出口关税上调体制将被取消,阿根廷的出口将逐渐恢复,突如其来消息使基金大幅减仓,纷纷选择获利了结,市场一片惨绿。

在经历了连续大跌后,美豆短期继续下跌可能性趋小。首先供需偏紧仍会对美豆形成支撑,从最近公布的美国农业部7月供需报告来看,美国2007/2008年度结转库存为1.25亿蒲式耳;2008/2009年度种植面积为

7210万英亩,单产为41.6英亩,结转库存为1.45亿蒲式耳,2008/2009年度供需仍偏紧。

其次,此轮原油上涨的主要动力不仅仅是供需层面,还来自于政治、美元、投机、地缘等多种复杂因素的共同作用,各种因素仍有可能支撑油价。

受阿根廷开始恢复出口影响,加上9月底新豆上市日益临近,市场未来的焦点将会重新回到供需基本面上来。

阿根廷是世界上重要的大豆出口国,阿根廷出口的恢复将会平抑市场大豆的价格。在2007年,我国自美

国、巴西、阿根廷分别进口大豆1157万吨、1058万吨和827.7万吨,受阿根廷罢工影响,今年3至5月份这3个月里,我国从阿根廷只进口了73.05万吨,中国对大豆的进口需求转向了巴西和美国。今年上半年,中国进口1723万吨大豆,较去年同期增长24.4%。6月大豆进口量为358万吨,较去年同期上升42%。截至6月底,2007/2008中国的进口量为2635万吨,美国农业部7月供需报告预估2007/2008中国的进口量为3440万吨,这意味着后3个月中国仍可能维持旺盛的需求。但现在阿根廷大豆出口及时恢复,将使市场供需达到平

衡。随着供应的增加,近期阿根廷的大豆出口价格从7月11日的582美元/吨降至7月18日的536美元/吨。近期美国天气一直十分有利于大豆的生长,美国农业部(USDA)周一在每周作物生长报告中公布,截至7月20日当周,美国大豆生长优良率为61%,前一周为59%,去年同期为61%。当周美国大豆开花率为45%,上周为26%,去年同期为70%,5年均值为65%。

8月12日USDA将公布农业生产报告,如果大豆的生长状况远远好于预期的话,美国供给的变化也许就是压垮大豆牛市的最后一根稻草。

CFTC原油调查报告曝光:投机操纵油价查无实据

◎特约撰稿 叶燕武

2008年6月,美国商品交易委员会(CFTC)与来自美国其他政府部门的专家共同成立了商品市场联合调查组。鉴于能源价格高企已引起公众和政府广泛关注,调查组对2003年1月至2008年6月期间原油市场基本面和投机等因素,展开调查,并于7月22日正式提交中期调查报告。

该报告的初步结论认为,在此期间原油现货价格及其增量,主要受基本面供需失衡所致。同时,从合约持仓量、交易活动以及交易者数量来看,原油期货市场的活跃程度也正在大幅度增加。尽管这与原油价格上涨通道的吻合,但调查组并不支持投机操纵油价的观点。

供需失衡导致油价攀升

近些年来,世界经济持续快速发展(特别是新兴市场国家的高增长),

推动石油需求大幅度提升。从供应层面来看,石油产量因受主产区地缘政治局势紧张而增长乏力。与此同时,由于短期内替代能源尚不充足,因此供需失衡导致石油价格不断攀升。

CFTC的报告认为,倘若原油期货市场价格操纵油价,那么每日的详尽持仓数据会显示投机头寸变动先于原油价格变动。但根据调查组掌握的相关数据来看,并未发现投机头寸变动明显先于价格波动;恰恰相反,绝大部分投机者是在跟随价格变动而变更头寸,表明他们其实是根据市场信息进行决策的。

供需严重失衡以及失衡仍将持续的预期,导致油价屡创新高并造成市场对实际或预期供应不确定性的过度反应。在如此紧张的市场环境下,往往只能通过价格上涨来维持需求关系的基本稳定。因此,原油大幅波动并未偏离基本面,并与基本面因素的影响紧密相关。

2004年至今,原油期货和期权

合约交易量呈持续增长态势。在2003年1月至2008年6月期间,持仓增量已经超过三倍,而交易者数量也翻了一倍。其中,增长最快的持仓量来源于非商业交易者(投机者)持有的价差头寸,即同时持有某月多头和另一月空头。因此,当非商业交易者的多头持仓增加时,其持有的空头头寸也相应增加。此外,尽管自2004年以来净多头非商业持仓趋于增加(一些市场人士认为这是推动油价上涨的原因),但净多头持仓占总持仓比例在过去几年一直保持平稳,从而推翻了所谓净多头推升油价的观点。

对冲基金缓冲价格冲击

业界对期货市场参与者的关注,主要集中在商品指数投资基金,以及为指数基金提供中间服务的互换交易者身上。在调查所选取期间内,养老基金和其他投资者更多地运用指数基金作为参与商品市场投资的工

具。一些市场人士认为,经由指数基金产品的大量资金流入市场是推动油价上涨的重要原因。CFTC已经发放了与该交易相关的特别传讯函,但截至中期报告完稿,仅收到少量的回复,对上述特别传讯数据的分析将于9月份公布。

调查组手中掌握的数据,包括非公开监管信息和商品互换交易商的持仓头寸。商品互换交易商为机构投资者提供产品合约,其收益与某类商品指数的表现挂钩。一般来说,将指数基金客户头寸从其他客户持仓分离出来后,互换交易商仍需运用期货合约来对冲商业风险。因此,商品指数参与者与交易者的活动能从商品互换交易商头寸变动中找到线索。

CFTC非公开交易数据显示,2007年,商品互换交易商在原油市场的持仓,基本维持多空对等的格局,而在2008年1至5月则为净空头持仓,也就是说,就像过去5个月一样,互换交易商头寸将从原油价格

下跌而非上涨中获利。此外,尽管互换交易商的商品指数客户的多头持仓,对价格上涨形成支撑,但也会被其他客户的空头持仓压力所抵消。

调查组初步分析认为,互换交易商与非商业交易者是根据价格变动而进行头寸调整的,因此也不支持其交易行为会进一步推升油价的观点。调查组同时发现,在过去一年半时间里,市场投机行为并非导致油价大幅攀升的主因,投机者只是根据市场信息预期反应后作出的决策。此外,对冲基金的头寸往往在油价变动之前进行反向调整,表明其头寸很可能对价格冲击起到了一种缓冲器的作用。

接下来的数月时间,调查组将继续深入分析原油价格,并将视角扩展至其他商品。一方面,期望获取来自CFTC对商品互换和商品指数交易者特别传讯的最新数据,另一方面,期望对其他商品价格的调查能增强市场整体的透明度。调查组最新报告将于年底公开发布。(作者为新湖期货分析师)

锌产业迎来行业“大洗牌”机遇

◎特约撰稿 吴国锋

目前无论是沪期锌还是伦期锌,均表现低迷,价格处于极低位置,甚至面临跌破成本价的可能。国内锌行业极其不景气,锌企经营艰难,陷入困境。后市锌行业何去何从?笔者认为,锌行业不景气既是一次行业生存危机也是一次产业洗牌良机。

今年上半年,除了在雪灾和地震两次自然灾害影响下,锌价借机反弹之外,其余时间都是深幅回调。造成这种局面的因素很多,但是锌持续扩大的产能导致库存不断扩大,加之通胀下的紧缩银根,使锌下游企业资金链短缺,最终带给现货市场巨大的压力,压缩了锌冶炼企业的生存空间。笔者认为,下半年锌价仍将继续延续跌势,这是所有锌冶炼企业共同面临的困境,也是加速锌产业整合、进行行业洗牌的历史性机遇。

由于锌价的持续下跌,企业利润空间压缩,很多中小型锌企因为上半年利润率太低了,如果减产,企业就达不到全年利润目标,所以下半年还可能面临高负荷生产,这形成了恶性循环。

今年1至5月份,国内锌进口4万多吨,上半年月平均进口2万吨,整个市场基本处于供需平衡状态,预计国内全年产量390万吨。如此一来,今年全年产量同比增长了3%。由于前几个月矿产供应丰富,我国锌产量短期内仍将维持高位,况且由于国内外锌期货比价的关系,我国不得不面临大量进口的现实,这将进一步抑制国内现货市场。

目前,国内外锌期货比价仍未得到修复,长此以往,国内面临的现货压力将逐步增加。就国内当前的消费现状而言,只有比价修复引发出口才能有效消化国内库存,因此,国内锌价下行将只是时间问题。锌价的继续下行使中小型锌加工企业生存压力加大,同时也给了大型锌加工企业整合锌行业提供了机遇。

大型锌加工企业认为,小型冶炼厂面临的亏损困境,实际带来了一个整合市场的良好机会,可以借机将小冶炼厂挤出市场。

由于锌价的持续下跌,企业利润空间压缩,很多中小型锌企因为上半年利润率太低了,如果减产,企业就达不到全年利润目标,所以下半年还可能面临高负荷生产,这形成了恶性循环。

今年1至5月份,国内锌进口4万多吨,上半年月平均进口2万吨,整个市场基本处于供需平衡状态,预计国内全年产量390万吨。如此一来,今年全年产量同比增长了3%。由于前几个月矿产供应丰富,我国锌产量短期内仍将维持高位,况且由于国内外锌期货比价的关系,我国不得不面临大量进口的现实,这将进一步抑制国内现货市场。

贾志忍:糖价低于成本价不正常

中国糖网消息,7月23日上午,中国糖业协会理事长贾志忍、秘书长闫为民、副秘书长邱新志一行三人在南宁调研。在与18家制糖企业的座谈中,针对目前糖价走势,贾志忍表示,目前糖价低于成本价,在所有农产品都在涨价的情况下显得相当不正常;另外,从长远来看,糖业应该走长期、稳定、健康、有序的发展之路。

通过对销区的调研,贾志忍谈了四点:一是大家普遍认为今年的销售量比去年有所增加,二是目前销区的库存量是近几年来最少的,三是目前糖价的底部在何处尚不明确,四是对明年的产量预期基本看持平或者是稍减。(宗和)

百万奖金实盘大赛报名踊跃

◎本报记者 刘文元

本报记者昨天了解到,由金融界主办的2008“领航中国期货”期货实盘大赛报名踊跃,由于本次大赛奖金高达100万元,目前承办上述大赛的期货公司的报名参加人数,已超过正常月份开户数量的3倍。

据介绍,7月15日金融界网站举办该大型选拔活动正式启动,本次活动包括三个部分,分别是商品期货实盘大赛、套期保值策略评选、中国期货行业“卓越榜”评选。主办方提供了最高的100万元大奖,奖励中国最优秀的期货人才,并提供1500万元推广资金奖励优秀期货公司,旨在加快期货市场发展,挖掘优秀期货人才,鼓励市场积极培育有实力的期货公司。

美尔雅期货 网址: WWW.MFC.COM.CN 电话: 027-85731552 85734493

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Title: 上海期货交易所行情日报(7月23日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Title: 大连商品交易所行情日报(7月23日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报(7月23日)

Table with 10 columns: 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Title: 上海黄金交易所黄金行情(7月23日)

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情

数据截至北京时间7月23日21点 上海金鹏提供