

Futures

全球货币政策转型重挫商品市场

原油期货暴跌 沪燃油黄金联袂走低

见习记者 叶苗

由于美元汇率上升,原油期货在上周五创出了17年来的最大跌幅。受此影响,上海燃料油期货昨日也下跌3%;而与原油联动紧密的黄金期货也随之下挫。专家表示,美元的走势将继续影响商品市场,从原油和黄金来看,震荡走势尚未终结。不过考虑到国内的实际状况,内盘的走势或将略强于外盘。

商品市场面临“货币型调整”

这一轮商品的下跌不同以往:美元上涨,欧元走弱,美联储加息预期渐强,全球商品市场遭遇了“货币问题”——大宗商品,不管是原油黄金,还是玉米小麦,都是以美元定价的,这会促使投资者大幅抛售以美元定价的期货。商品市场跟货币的联系变得紧密了,这是本轮调整跟此前的不同之处,原油和黄金的下跌就与此有关。”一名业内人士表示。

高赛尔黄金分析师王瑞雷表示,上周公布的欧元区数据表现疲软,贸易赤字跌至两年多来最大,欧元区服务业和制造业数据似乎意味着经济将陷入衰退,欧元跌得很大,颓势明显,有利于美元发挥,而这也直接影响到商品期货价格。”王瑞雷表示,美联储经历了多次降息后,正在面临加息的选择,全球货币政策可能出现大幅逆转。据了解,此前美元指数已经触及76.71,后市或将因汇率而产生剧烈波动。比如黄金现在就面临一个阵痛期。”

原油重挫 燃料油有望抗跌

上周五,纽约商业交易所NYMEX原油即期10月合约期价大幅下跌6.59美元/桶,收盘于114.59美元/桶。而6.59美元/桶的跌幅,也创出了纽约原油市场1991年以来的最大单日跌幅。受此影响,昨日上海燃料油也结束上周连续上扬之势,主力合约0811开盘价4800元,最后收于4842元,较前一交易日下跌142元;成交

142996手,持仓42798手。

东证期货分析师林慧表示,原油市场处于不稳定的状态,市场分歧较大,目前还在等待新的信息。内盘的燃料油,从整体上与国际市场的走势是一致的,市场对原油的连续性涨跌反应明显,但国内成品油价格的调整也会对燃料油走势有很大影响。燃料油相对抗跌,涨跌都慢半拍,还是有其基本面的因素。”林慧表示,市场预期奥运会后成品油价格还有上调空间,相关管理部门的表态也似有此意,这对燃料油价格有一定支撑。

宏源期货分析师也表示,国际油价短时间内将维持一个相对均衡的状态,受美元升值影响可能下跌但跌幅有限。国内原油市场库存连续两周大幅下滑,上期所上周库存大幅减少三分之一,显示国内需求旺盛,可能促成沪燃油价格短期内走出背离原油的走势。

基金将抛售原油,做多黄金?

国际金价目前还在820美元左右,后市震荡走高的可能存在。”王瑞雷表示,相比原油,黄金的走势可能会强势一点。目前油价与金价的比例在1:7左右,而合理的比例应该在1:12上下,目前这个比例有失衡的风险,说明其中的投机因素过大。”

王瑞雷表示,虽然金价会受到油价的影响而下跌,但反过来看,随着原油的下跌,原油和黄金之间的合理比例有望被修复。从长期均衡的角度考虑,一些抛售原油的投机基金可能会选择做多黄金。如果原油价格继续修正到100美元左右,黄金倒是很有可能朝850美元的大关挺进。”

市场人士表示,目前已有大批基金仓单从原油中撤走,是否会转战到黄金,恢复原油黄金的合理比例,尚在观察中。

昨日,沪金主力0812盘中最高183.18元/克,最低181.1元/克,收于182.8元/克,下跌3.9元,成交16120手,减仓410手,持仓量30500手,总持仓量为31132手。专家表示,由于国内市场需求依旧很大,长期依然看好内盘会相对外盘有一定溢价。



研究机构仍看空油价

大多分析师针对未来几周的报告显示,手头证据对比表明油价跌势尚未结束。

此外,有迹象显示美元兑欧元及其他主要货币的汇率可能继续走强,意味着进口国以美元以外的货币支付的石油进口成本更加高昂,这个因素也会给油价构成压力。

能源顾问吉姆·里特布斯克(Jim Ritterbusch)撰文称:“最终俄罗斯紧张局势会消退,海外的负面经济指标会导致美元走强,需求衰退将再次成为市场主基调。”

今春以来,美国需求衰退已得到充分报道。但目前有迹象显示中国需求增长也即将放缓:中国第三季度航空煤油需求已出现下滑,预计至第四季度将进一步萎缩。市场另一利空因素是,上周韩国炼油商忽视总体利润走软的情况,将炼厂开工率维持在80%至95%,基本与

8月初以来持平。

全球能源研究中心(Centre for Global Energy Studies,简称CGES)在其最新月度石油研究报告中指出,预计全球油价将进一步下跌,除非欧佩克在9月举行的下届会议上作出过激反应并大幅减产。

报告称:“欧佩克成员国正面临政府开支上升及通胀加剧的问题,因此CGES认为这些国家不希望见到油价降至远低于100美元/桶的水平。”报告还指出,对于追求环保及实施削减石油进口政策的西方政府来说,也不愿见到油价跌至过低水平。

CGES的报告称:“对于期望更合理油价的人来说,危险在于欧佩克做出过激反应并大幅减产。欧佩克对1998年油价暴跌仍心有余悸。”该机构还称,欧佩克对未来数月的非欧佩克产量过于乐观,增大了欧佩克做出如此反应的风险。CGES表示:“经济前景恶化意味着

油价将进一步下跌,但欧佩克可能将采取措施以防止油价跌幅过大。欧佩克成员国将在9月上旬举行会议。”

伊期的欧佩克理事哈提比(Mohammad Ali Khatibi)上周表示,石油市场过剩供应已达到100万桶/日左右,表明了该欧佩克最强硬成员国在产量上的可能立场。据伊朗学生通讯社(ISNA)报道,哈提比敦促欧佩克各成员国遵循产量目标,以便消除过剩石油供应并恢复市场稳定。

(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。)



交割月份临近 PTA809合约盘中杀跌

本报记者 钱晓涵

期货市场“0809现象”的又一个主角——PTA(精对苯二甲酸)期货0809合约,终于也加入了价值回归的行列中来。昨天,郑州商品交易所PTA期货近月合约0809盘中疯狂杀跌,长时间被卖单封于跌停位置,最终大跌3.27%。尽管如此,截至昨日收盘,0809合约的报价仍比0811高出600元。业内人士表示,8月份剩余的最后四个交易日,是决定0809高溢价是否彻底消除的关键几天。

今年二季度以来,多个期货品种9月份合约报价远高于其他月份,该现象引起了市场的广泛关注。大豆、PTA等品种先后出现9月份合约报价明显偏高的现象。业内人士普遍认为,“0809现象”的出现与空头资金在该合约上持仓过重有关,多头资金认定空头届时无法交货,大举买入建仓,因而推高了9月份合约的期货价格。

但是,事情并非想象中的那么简单。进入8月份后,“0809”现象主角之一的大豆,率先走出了崩盘式的下跌

行情。由于现货供求关系出现逆转,豆油价格跌破加工企业生产成本线,现货大豆不再抢手,这令多头倍感压力。大豆0809合约从5500元/吨开始下跌,短短7个交易日跌去1500元,最低跌至4028元/吨。一些市场人士表示,一些市场人士表示,空头资金在该合约上持仓过重有关,多头资金认定空头届时无法交货,大举买入建仓,因而推高了9月份合约的期货价格。

虽然大豆的基本面和PTA相去甚远,但这丝毫没有降低市场对PTA809合约的关注程度。不少业内人士预期,PTA或许会“克隆”大豆,走出一轮类似的行情来。

这种预期在昨天得到了充分印证。郑商所PTA809合约昨日疯狂杀跌,开盘一个多小时后即跌停。此后,0809合约长时间被卖单封于跌停位置,直到收盘前两分钟才被连续出现的几个大单扫开,收盘报8884元/吨,与上一交易日结算价相比下跌300元,跌幅为

3.27%;而另一主力合约0811的表现则波澜不惊,收盘收报8284元/吨,小跌58元,跌幅为0.7%。换句话说,两大合约之间的价差一天就缩减了242元。

由于在进入交割月份后,期货合约的保证金比例将大幅提高,因此在8月份剩余的最后一个交易日内,多空双方的博弈将更为激烈。苏物期货投研部陆辉认为,进入9月后,纺织服装业的秋冬行情将给PTA带来一定支撑,但这种支撑恐怕更多地会体现在远月合约上。

山东淀粉行业面临洗牌 深加工技术资金为王

本报记者 刘文元

大连商品交易所玉米考察团对山东省玉米深加工企业进行了调研。据了解,由于受环保政策等因素的影响,目前山东淀粉行业正处在行业洗牌的过程之中,规模小、产品单一、缺乏资金的小企业注定要遭到淘汰,而规模大、产业链长、资金充足的企业则将不断壮大。山东是中国重要的玉米深加工

基地,目前正是玉米淀粉消费淡季,虽然淀粉价格一直走弱,但是山东淀粉企业的加工收益非常稳定,开工稳步增长。

考察团来到了寿光巨能玉米开发公司。该公司是由山东寿光巨能电力集团控股,2007年9月27日,以“中国淀粉”的简称在香港联合交易所主板挂牌交易。该公司是以生产经营玉米淀粉及变性淀粉、L-赖氨酸等玉米深加工产品为重点,同

时生产供应电力、热力的综合性大型企业。

寿光巨能玉米开发公司一位经理表示,5至9月是历年的淀粉消费淡季,目前的出厂价格由6月份的2200至2300元/吨下滑到2100元/吨并保持稳定。淀粉消费中食品级淀粉销量比较稳定,工业级淀粉销量处于下滑之中。该公司生产的淀粉中,有一半自己继续进行深度加工,另一半则销往南方市场。预计10月份淀粉市

场消费需求可能出现增长,价格有望小幅回升。赖氨酸的市场价格自从2001至2002年达到48000至50000元/吨的历史高价后一路下滑,目前维持在13000至14000元/吨的水平,市场需求一般,后期继续保持稳定的可能较大,但上涨的可能性非常小。用于造纸业的变性淀粉市场需求和价格较为稳定,有一定的利润,其它副产品纤维、胚芽、蛋白市场对稳定,近期食品和饲料需求有所回升,价格稳

中有升。

奥运期间,山东限电和对污水处理设施的要求,导致部分小企业停工,加之淀粉市场处于价格下降的消费淡季之中,产品单一的淀粉加工企业已经到了难以为继的地步,该地区有一家已经无力经营停产倒闭。上述经理分析说:淀粉产能过剩,原料价格上涨后无法向终端用户传导,以及资金短缺是造成小型企业经营困难的主要原因。”

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 成交量, 未平仓, 持仓量. Title: 上海期货交易所行情日报(8月25日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 成交量, 未平仓, 持仓量. Title: 大连商品交易所行情日报(8月25日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 成交量, 未平仓, 持仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报(8月25日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 成交量, 未平仓, 持仓量. Title: 上海黄金交易所黄金行情(8月25日)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 成交量, 未平仓, 持仓量. Title: 全球主要黄金市场行情

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