

期市博客

油脂类商品价格 将现强弱分化

光大期货研究所 余宏斌 高 兴

进入9月份以后,随着天气转凉,我国油脂类商品的价格走势也出现了一些季节性的变化,比较明显的就是豆油和棕榈油之间的价格上表现出明显的季节性强弱变化,我们认为,这种趋势有望延续。

豆油和棕榈油属于价格相关性很高的商品。在油脂类商品中,豆油及棕榈油占据了我国食用油市场的主要份额,由于影响其价格涨跌的因素相近,价格涨跌的趋势也基本一致。一般情况下,豆油的价格都高于棕榈油,主要原因在于两者生产成本上的区别:棕榈油的原料油棕是世界上生产效率最高的产油植物,棕果含油率在28%-30%之间;而目前一般大豆的含油率在20%以上,而高油大豆的含油率也仅达到22%以上。由于前者的出油率高、产量大,因此在大多数时间,棕榈油的价格都比豆油要低。

由于棕榈油的熔点比较高,在气温高的时候,棕榈油可掺兑豆油和菜籽油,因此每年的6月至9月是棕榈油的消费旺季,其需求较旺,价格也较为坚挺,而豆油价格相对表现偏弱一些。而9月份以后,随着天气转凉,温度逐渐降低,棕榈油在低温时会结絮从而影响外观,此时便成为棕榈油的消费淡季。此后,随着中秋、国庆乃至中国农历新年的到来,豆油将迎来了它的消费旺季,于是,在这一阶段,往往会出现豆油强而棕榈油弱的情况,这种强弱对比的高点通常出现在每年的11月-12月。

近期,市场预期美国大豆将出现丰收,但收获前出现的霜冻天气,使得国外大豆的价格处于大幅的波动之中。与此同时,国内持续的抛售储备大豆,在新豆即将上市前也压制了大豆的上涨空间,种种原因的相互影响之下,作为豆油原料的大豆,其价格正处于宽幅震荡区间之中。

同样,豆油价格走势一方面受大豆价格波动的影响,另一方面,由于国内前期大量进口豆油,导致库存处于高位,这也制约了豆油价格大幅上涨的空间,加上中秋、国庆双节临近,国内对豆油的消费预期对价格有一定支撑作用。而棕榈油方面,从马来西亚棕榈油局的出口数据和库存来看,目前虽然棕榈油的产量温和增长,但是消费增长的速率在减小,消费增速明显不敌产量增速。国内方面,同样由于前期大量进口带来的库存,使近期我国的棕榈油库存位于历史高位,短期内难以消化。

在宏观经济方面,由于全球多数国家经济刺激政策措施,目前全球经济较金融危机爆发后的预期情况已有所改观,但是复苏依然处于较为谨慎的预期之中,因此全球宽松的货币政策在流动性方面依然给予商品价格一定支撑作用。

综上所述,油脂类的商品价格仍然处于震荡走势,在这种情况下,由于趋势行情相对来说较难把握,而棕榈油价格更容易受到季节性因素的影响,其表现将弱于豆油。因此,这正是投资者可利用季节变化所带来的影响,采取买入豆油同时卖出棕榈油的交易策略,获取风险相对较小的套利利润的时候。

今年全球黄金ETF 资产大增55%

证券时报 李 哲

【本 报 讯】世界黄金协会(WGC)最新统计显示,随着金融危机和通胀预期提振了黄金的投资需求,2009年全球黄金ETF持有的总资产大增55%。

该协会交易所买卖黄金业务(Exchange Traded Gold)总经理 Jason Toussaint 表示,截至8月31日,总资产攀升到了514亿美元。相比之下,去年12月31日时为331亿美元。

据 SPDR 公布的数据显示,截止9月21日,黄金持仓量较前一交易日增加15.26吨,至1101.73吨。该ETF持仓量曾在6月1日创下1134.03吨的最高纪录。

泰国未来两年甘蔗产量 预计最高可达8000万吨

证券时报 李 哲

【本 报 讯】泰国甘蔗和糖协会办公室(OCSB)秘书长 Prasert Tapaneeyangkul 周三称,2010—2011作物年度泰国甘蔗产量预计最高达到8000万吨,创历史纪录。泰国是全球第二大糖出口国。

“由于价格高企,激励农户扩大种植,我们可能出产高达8000万吨甘蔗,”Prasert 表示,这可以生产约800万吨糖。Prasert 称,OCSB 预计2009—2010作物年度泰国可生产7160万吨甘蔗,相当于出产约764万吨糖。2010—2011压榨季可能始于11月,并持续到2011年4月底。

上期所部署长假维稳工作

证券时报 游 石

【本 报 讯】由上海期货交易所主办的“强化风险管理、促进期货市场功能发挥——国庆中秋长假风险警示”研讨会,昨日在上海、武汉、杭州、海口四地同时召开,上期所总经理杨迈军在会上传达中国证监会维稳工作会议精神,并对交易所具体工作部署进行了通报。

对于下一步维稳与风险防范工作的安排,杨迈军表示,首先要加强对市场的动态监测、跟踪、分析,深入研究分析市场运行特征、主要风险源及其成因,完善和细化风险应急预案。其次,加强一线监管,按照会领导“及时发现、及时制止、及时查处”的要求,加大对会员普查及针对违规苗头敏感反应和及时处理的力度,全面了解和掌握品种、结构、功能等方面的潜在变

化,规范交易秩序。第三,充分发挥“五位一体”监管体制的功能作用,保持与期货部、有关证监局、保证金监控中心及期货业协会的汇报沟通协调,协同处置诱发或集聚风险的问题。另外,在确保信息系统安全运行、加强新闻宣传和舆论引导、重视和做好信访工作等方面,也需全面贯彻执行相应工作。

据了解,今年1—8月,上期所共立案查处案件14起,发案数量较往年年均12起有所反弹,涉及21家期货公司,28家客户,涉案金额18.7万元。其中,新入市投资者涉案数上升,有约65%的案件涉及今年新开户的投资者。并且涉及期货账户代理人的案件占大多数,14件案件中至少有9起是委托他人代理交易过程中发生。

从案件类型来看,主要集中在以下几类:一是违规方通过对敲、自我买

卖、集中资金、分仓等方式操纵或影响市场行情,制造虚假价格信号;二是企业操盘人员通过对敲等方式转移资金,将公司法人账户资金转移至自然

人账户,涉嫌利用职务进行侵占;三是盗用他人账户密码,涉案人通过在不活跃合约对敲,窃取他人的账户资金。另外,违规案件还涉及其他扰乱交易

秩序、妨碍公正交易的行为。对于上述行为,上期所有关部门表示,将依据《期货交易所管理办法》及其他法律法规严肃处理。

期货公司严防节前突击开户

【本 报 讯】中秋国庆长假将至,国内期货市场又将面临一场抗风险的考验。针对少数客户在不同期货公司开户,建立完全相反的头寸,利用国庆节后市场剧烈波动来获取不正当利益,不少期货公司将节前的突击开户作为近年风险防范的重点。

五矿实达总经理林东伟介绍,为防范去年“十一”长假过后国内商品期货价格连续暴跌的风险,公司将进一步加强今年的长假风险控制

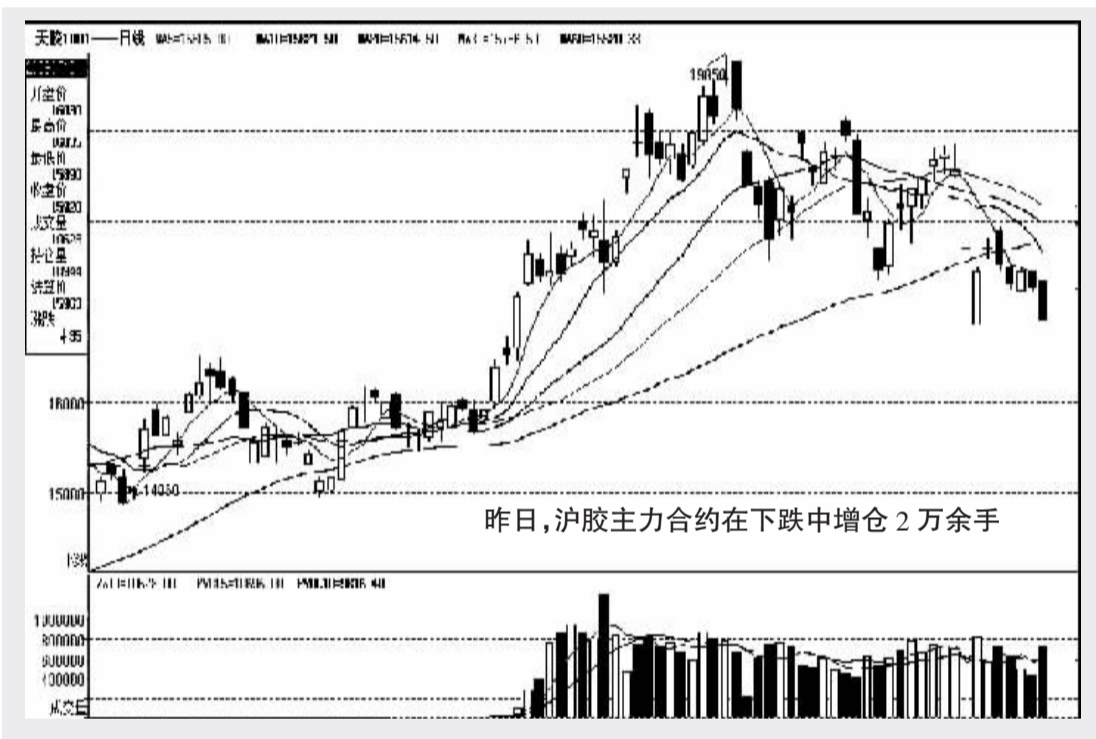
工作。对于节前三个星期内突击新开的账户,或平时没有什么交易,但在节前大规模持有寸寸的账户,公司一律严格审查,将这部分客户的持仓保证金提高5—10个百分点。另外,对于现有客户保证金分类,公司依据客户信用等级和资信状况进行分类,而不是简单考察客户交易性质是属于法人套保、自然人投机或套利。

而光大期货则建立了一套垂直

的风险控制体系和横向监督体系。据公司总经理曹国宝介绍,其中垂直的风险控制体系是由决定重大事情的风险控制委员会组成,下设首席风险官(拥有一票否决制)、结算风控部,各业务部门、各营业部也有风控员。横向监督体系则主要由合规监察部和合规员制度构成。通过这套体系及相应业务管理办法,在客户开户、交易、结算全过程,做好风险防范和稳定工作。(游 石)

“特保案”重压下,多头持续撤退 沪胶再创阶段调整新低

经易期货 冯征宇



从产业角度来看,“特保案”共影响中国全部轮胎产量的8%,而我们知道2008年中国轮胎产量3.5亿条,全年增长了6%。也就是说,由“特保案”造成的国内轮胎产量下降8%将抹去轮胎行业的年度增幅,2010年中国轮胎产量将出现下降。天然橡胶消费保持增长,是今年以来推动沪胶见底回升并实现价格翻番的主要动力,所以,在需求推动上涨动力消失后,沪胶价格将跌向供应成本的支撑。国内轮胎行业一直存在着产能过剩的问题,而且产品依赖出口,国内轮胎行业在“后特保案时代”全球橡胶消费格局的调整中将经历阵痛,国内橡胶需求可能出现超过预期的下降。

从中短期角度看,“特保案”最早于今年4月提出,所以从5月开始在“特保”结果特定的期间,美国轮胎贸易商就加大了对中国轮胎的进口以防特保通过。据粗略统计,在6—8月三个月中,中国出口美国的轮胎同比激增40%以上,中国出口快速增长的因素,已经反映在沪胶7月和8月的上涨中。随着“特保”在9月26日生效,中国轮胎出口在短期内将骤然下降,所以对橡胶价格的利空影响在近期也会比较显著。

另外,从多空资金在沪胶市场上大开大阖的激烈博弈中,我们感到,中国针对“特保案”的救市举措可能带来新的利空。“特保案”后轮胎橡胶行业开始积极寻

求国内政策救助,有消息称,中国橡胶业协会要求政府对现行的20%进口关税降低至7%,以使美国的紧急进口限制措施带来的影响降至最低。若橡胶进口关税下降,将给沪胶市场带来进一步的利空影响。

综合来看,近期多头资金的撤退和空头资金的主动进攻,正是基于对基本面更深刻和清醒的认识。考虑沪胶库存已经连续10周大幅增加,对沪胶期价构成显著压力,我们认为,沪胶价格中长期下行趋势比较确定,“特保”重压下沪胶将首先测试7月的起涨点16000元/吨附近的支撑力度,若不能企稳将不排除滑向15000元/吨的天胶收储成本价。

分析师预计 钢价有望10月中旬见底

证券时报 魏曙光

从9月份开始,钢铁市场逐步进入下半年旺季,但是庞大的积压库存,迫使钢企不得不继续降价,加快去库存化。不过,分析师预计本轮去库存时段注定短暂,将短于上一轮去库存历时2个月的消耗时长。

国内大型钢企近日继续下调出厂价格。河北钢铁集团周三将其螺纹钢出厂价格下调了10%。数据显示,调整后HRB直径为16—25mm螺纹钢价格为3550元/吨。此外,集团线材出厂价格同时下调350元/吨,调整后Q235直径为6.5mm高线价格为3400元/吨。此前,包括宝钢股份、武钢股份和鞍钢股份等均已不同程度下调10月份部分钢材产品售价。

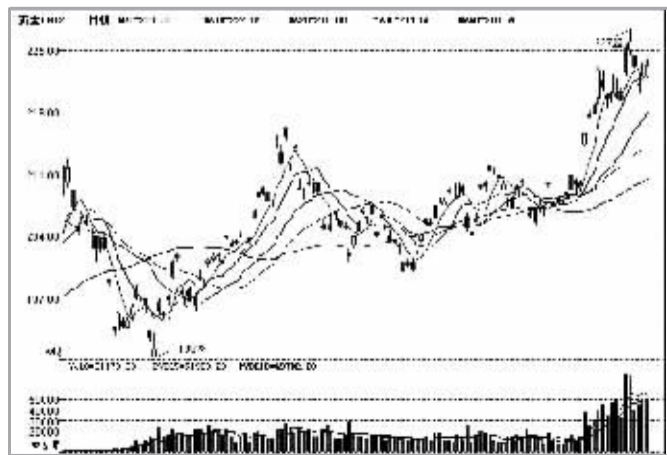
莫尼塔钢铁行业分析师张志洲认为,虽然从九月份开始,钢铁需求开始逐步进入下半年旺季,但钢铁市场仍然需要在旺季初期消化淡季积压库存,这将使得钢价无法在近期就完成价格调整。

事实上,根据目前钢厂公布的排产计划,九月份日均螺纹钢产量仍将比估算的均衡需求量多九千吨左右。如果后期钢厂能够加大减产力度,那么钢价最早有望在十月中旬后期或十一月初完成筑底并重新开始上涨。”张志洲说。

显然,钢厂库存仍是市场关注的焦点。据联合钢铁网最新统计,长材刚刚度过“去库存化”第二周,长材的社会库存已经连续第二周下降,并且降幅有所扩大,其中螺纹钢社会库存较上期下降4.89%、线材社会库存较上期下降5.19%。

国联证券分析报告认为,当前下游需求的复苏更为强劲,流通环节库存消耗速度将快于上半年水平,同时贸易商的合意目标库存水平趋于调升。以粗钢旬度数据及钢厂9月排产计划判断,钢厂的产量调整已然出现,库存的阶段性高点已现。”东北证券分析师张能进也表示,虽然短期内,过高的产量对钢价压制作用明显。由于钢价已接近成本线,因此下行空间也不大,钢价将在当前价位做窄幅波动。

黄金:减仓回调



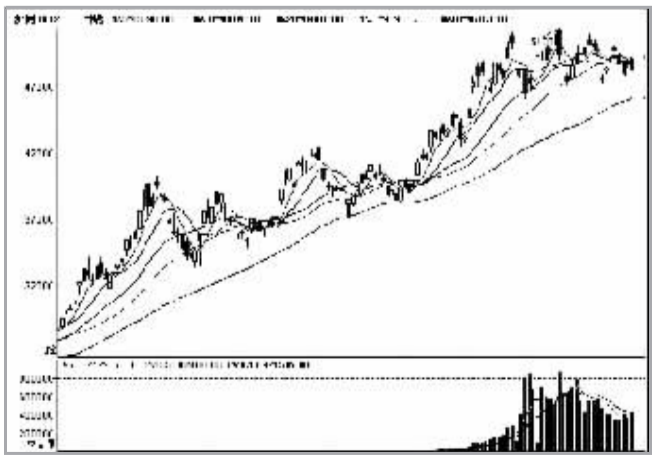
周三,黄金期货高开低走,全日减仓9974手,主力合约AU0912报收于223.13元/克,较周二收盘价下跌0.17元。全球黄金基金持有量居于高位,支持金价走强。市场关注24日凌晨美联储利率决议以及会后声明对于美元和黄金的影响。预计后市黄金强势难改,AU0912有望再次冲击233.56元/克的历史高点。(东华期货 陶金峰)

白糖:遇阻回落



周三,白糖期货一路震荡下行,主力合约SR1005报收于4582元/吨,跌2.01%。经过9月份以来的盘整,SR1005一直未能有效突破4680元附近的强阻力位,加上近期市场传闻的国家抛储压力,多头暂时改进为守,寻求市场新的平衡点,再伺机突破盘整格局。预计近期SR1005将在4500—4700区间继续震荡整理。(东华期货 陶金峰)

沪铜:区间震荡



昨日,沪铜开盘遭遇空头主动进场打压,午盘随着股市疲弱下挫,沪铜持仓小幅增加,但交投依旧较为清淡。沪铜由于临近国庆,市场无心恋战,观望情绪较浓。2008年“十一”的大跌阴影未退,预计长假前市场参与者都会较为谨慎参与。从技术上看,伦铜震荡区间逐步缩减,迫切等待方向性突破。(金瑞期货 刘佳)