

原油高位震荡 两地价差有待回归

□首创期货 练异洞

近期,原油期货在各种利多因素影响下连续走强,伦敦原油期价频繁创出2008年以来新高,纽约原油期货期价也逼近2011年的最高点。

截至上周五收盘,纽约原油期货追随周边涨势而有所反弹,4月合约收高1.95美元,至107.06美元/桶;洲际交易所(ICE)5月布兰特原油期货上涨3.22美元,报125.82美元/桶。

首先,中东局势短期难以平静。叙利亚内乱依然持续,尽管宪法改革方案获得全民公投通过,但反对派并不认同,西方政治势力一直要求巴沙尔政府下台。

其次,尽管道路曲折,世界经济仍处于复苏途中,不断好转的经济数据适度宽松的货币政策将对油价构成支撑。进入2012年,困扰欧洲的债务危机出现转机,2月21日,欧元区财长就希腊第二轮1300亿欧元救助达成一致,从而避免了希腊在3月份违约的可能。

第三,从长期看,欧美两地原油价差有望望窄。

从2011年开始,伦敦原油期价相对于纽约原油期价开始进入升水状态,正常情况下纽约原油期价应该高出伦敦原油期价1-2美元,导致这一变化的原因主要是中东地区动乱,包括利比亚战争和伊核问题陷入紧张等。

这些国家对欧洲的原油供应远远超过美国,从而使伦敦原油期价对于政治局势更为敏感。

另外,由于交易制度的限制,纽约原油期货虽然可以实物交割,但在欧美两地之间进行套利的成本却很高,从而导致伦敦原油期价在去年9月份一度高出纽约原油期价26.87美元。

这一态势从去年下半年出现转变,有消息称,从纽约原油交割地库欣将有一条直通墨西哥湾的原油输送管道开通,使库欣的原油可以直接以输送到炼厂以节约成本,这使得欧美两地的原油价格套利成为可能。

同时,美国经济增长的好转也直接推升了纽约原油期价,使其涨幅快于伦敦原油期价,导致价差缩小。

因此,从长期看,随着两地套利条件的逐步开放,两地原油期价的价差有望进一步回归到正常水平。

同时,随着两国出口总量的40%,如此大量的原油不能输送给用户,哪怕是很短的时间,也会对原油市场造成很大冲击。

Table with 7 columns: 品种, 2012年3月10日(收盘), 2012年3月17日(收盘), 涨跌幅(%), 周涨跌, 单位, 交易所. Lists commodities like 原糖, 小麦, 锡, etc.

Table with 7 columns: 品种, 2012年3月9日(收盘价), 2012年3月16日(收盘价), 涨跌幅(%), 周涨跌, 单位, 交易所. Lists commodities like LLDPE, 玉米, 菜籽油, etc.

注:以上均为连续合约;数据来源:世华财讯;品种取值截至北京时间3月17日18:00。

品种扫描

沪铜 高位震荡

上周上海期铜主力1206合约开盘60700元/吨,最高61460元/吨,最低60030元/吨,收盘60780元/吨,上涨80元。

豆粕 震荡收涨

上周大连豆粕期货主力1209合约开盘3173元/吨,收盘3205元/吨,上涨32元或1%。

PTA 继续回落

上周郑州PTA期货主力1209合约开盘9030元/吨,最高9056元/吨,最低8734元/吨,收盘8752元/吨,下跌278元或3.18%。

PVC 弱势下行

上周大连PVC期货主力1205合约收盘6865元/吨,下跌155元或2%。

玉米 屡创新高

上周大连玉米期货主力1209合约开盘2433元/吨,最高2497元/吨,最低2426元/吨,收盘2487元/吨,收涨54元或2%。

郑糖 人气微增

上周郑州白糖期货主力1209合约开盘6610元/吨,最高6719元/吨,最低6608元/吨,收盘6670元/吨,上涨60元或1%。

长江期货 黄尚海

去去年期糖大跌,引发糖厂要求政府出台收储政策支撑糖价。经过近一个月的讨价还价后,发改委终于在2月8日出台了收储政策,分两批共收购100万吨。

按常理,政府出台收储政策是为了保障农民和白糖产业链的合理利益,而糖厂要求收储是因为现货价格达不到正常利润。

广发期货看市

李盼

由于南美大豆产量继续降低和中国进口需求的推动,美豆期价呈现大幅上扬的局面。

由世界大豆供需看,2011/12年度预计全球大豆产量为2.4507亿吨,较上月预估下调640万吨;预计大豆总消费为2.5409亿吨,较上月预估下调315万吨。

美豆市场上,2011/12年度供需情况维持预估水平,市场关注的焦点为2012/13年度的供需状况。

目前按照张家港进口大豆分销价4000元/吨,四级豆油9350-9400元/吨和豆粕价格3200-3250元/吨计算,理论上油厂压榨利润为100-150元/吨。

解读糖厂“拖字诀”

糖厂“拖字诀”战术。糖厂“拖字诀”战术。糖厂“拖字诀”战术。糖厂“拖字诀”战术。糖厂“拖字诀”战术。

需求将出现一段时期的宽松。5月份以后,随着夏天到来,下游消费需求旺盛,同时白糖产量已经确定,现货价格将出现上涨。

此外,如果糖厂积极交储,在目前新糖大量上市的情况下,100万吨的收储量将很快被交满。

进口大豆数量逐月增加,但一方面后期进口成本提升较多,另一方面油厂、饲料厂库存均处于偏紧的局面。

进口大豆数量逐月增加,但一方面后期进口成本提升较多,另一方面油厂、饲料厂库存均处于偏紧的局面。

进口大豆数量逐月增加,但一方面后期进口成本提升较多,另一方面油厂、饲料厂库存均处于偏紧的局面。

进口大豆数量逐月增加,但一方面后期进口成本提升较多,另一方面油厂、饲料厂库存均处于偏紧的局面。

进口大豆数量逐月增加,但一方面后期进口成本提升较多,另一方面油厂、饲料厂库存均处于偏紧的局面。

进口大豆数量逐月增加,但一方面后期进口成本提升较多,另一方面油厂、饲料厂库存均处于偏紧的局面。

进口大豆数量逐月增加,但一方面后期进口成本提升较多,另一方面油厂、饲料厂库存均处于偏紧的局面。

进口大豆数量逐月增加,但一方面后期进口成本提升较多,另一方面油厂、饲料厂库存均处于偏紧的局面。

进口大豆数量逐月增加,但一方面后期进口成本提升较多,另一方面油厂、饲料厂库存均处于偏紧的局面。

豆粕后期易涨难跌

豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。

豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。

豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。

豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。豆粕后期易涨难跌。

期货微博

旗擎投资:美国经济数据整体好于预期,为美国经济复苏提供了更多证据,支持欧美股市总体保持坚挺。

期货天使:上周五股指期货在经历了两天的下挫之后迎来反弹,尤其是尾盘。

海通期货每周视角

全球经济全面复苏可期

随着希腊获得第二轮援助资金,使得欧债危机系统性风险爆发的概率大为降低。

不过,在上周五的伦敦有色金属市场上,因之前公布的美国数据较预期略疲疲软,且头部消费费用——中国的需求忧虑持续打压市场人气。

中国经济温和回落

2月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.0%,比上月回升0.5个百分点。

美国经济稳步复苏

美国密歇根大学2月份消费者信心指数终值为75.3,超出市场预期,并触及去年2月以来的最高水平。

欧元区信心回升

3月欧元区Sentix投资信心达到-8.2,高于2月。沙场点兵

沙场点兵

Table with 10 columns: 持仓品种, 买卖, 数量, 开仓均价, 最新价, 浮动盈亏, 交易过程. Lists various commodities like au1206, cl209, etc.

Table with 10 columns: 品种, 买卖, 数量, 开仓均价, 最新价, 浮动盈亏, 交易过程. Lists various commodities like au1206, cl209, etc.

点评:商品期货成交额微降,商品期货总成交额占期货市场成交额的比重较上一交易日下降1个百分点,至50%;三大板块资金面流向分化,金属板块和农产品板块大幅流出。

点评:商品期货成交额微降,商品期货总成交额占期货市场成交额的比重较上一交易日下降1个百分点,至50%;三大板块资金面流向分化,金属板块和农产品板块大幅流出。

信诚人寿保险有限公司 投资连结保险投资单位价格公告. Includes logo, company name, and details about investment-linked insurance units.

理性投资, 健康投资. 投资者保护春季主题活动. 主题:理性投资,控制风险. 时间:2012年3月15日-3月22日. 海通期货.

广发期货 GF FUTURE. 投资有“理”《财富》有你. 倡导“稳健”投资, 切实保障期货投资者权益. 中金所全面结算会员. 诚信 专业 创新 图强. 全国统一服务热线: 95105826.