

# 原油重上90美元 后市还看“地缘”

当不少人还在回味原油跌破80美元那一幕时，国际油价已经悄然站至90美元上方。7个交易日连续上涨，期价创7周以来新高，是什么因素让原油强势回归，上涨之路还能走多远？

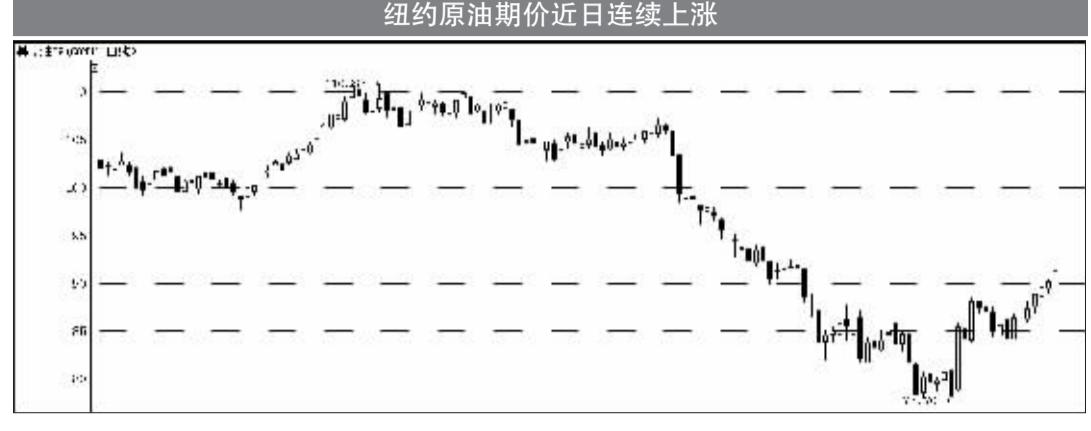
□本报记者 胡东林

原油跌破每桶80美元一幕犹在眼前，不经意间却已连涨7日重返90美元，19日电子盘中继续涨至91美元上方，为七周来的高位。分析人士认为，油价上涨主要得益于地缘局势炒作的推动，如果这一因素继续发酵，油价不排除再上台阶至95美元甚至100美元；但如果弱化，则可能面临回调。

## 库存减少 供应存忧

最近公布的一系列数据显示，在美国原油库存减少的同时，地缘局势的变动令市场对供应的担忧情绪加剧，这是原油价格走高的直接原因。

美国能源部7月18日发布数据显示，上周原油库存减少80.9万桶至377391亿桶，汽油库存减少181.5万桶至2.0591亿桶，馏分油库存增加261.9万桶至1.23531亿桶。美国炼油厂开工率为92.0%，前一周为92.7%。另据国际能源署7月12日发布的月度石油市场报告，由于西方的制裁，伊朗6月原油日产量仅为320万桶，创22年来新低。去年，伊朗石油日产量为370万桶。欧佩克的月度数据则更为悲观，6月份伊朗石油产量已降至每日296万桶，较5月份水平减少19万



桶。目前伊朗已被伊拉克超越，降至欧佩克第三大产油国。

近日，美国高调宣布将加大对伊朗的制裁。在本月遭到欧盟正式石油禁运后，伊朗又听到了一个坏消息：15日，沙特和阿联酋已启用两条绕过霍尔木兹海峡的新输油管道。伊朗15日再次威胁称，欧美若不撤销制裁，将关闭霍尔木兹海峡。正是因为伊朗地缘政治的因素，导致市场对于原油供应的担忧加剧，原油价格回升。实际上，欧美对于伊朗石油禁运，已经影响到其他伊朗石油进口国的石油供应。韩国有望在八九月份重启伊朗原油进口计划，日本也可能步韩国的后尘，而印度在7月13日已经开始购买由伊

朗提供运输的原油。另外，近日叙利亚局势动荡不安，也是导致原油价格上涨的因素之一。

## 美国数据利多 美元走弱

虽然伯南克没有对QE3的推出作任何暗示，一度对大宗商品形成利空。但他表示美国经济不会再次陷入衰退也提振了市场信心，支撑原油价格走高。

伯南克的底气和7月18日公布的美联储褐皮书不无关系。该报告显示，6月份和7月初美国经济温和复苏；所有辖区的住房市场报告基本乐观，销售额及建筑水平有所上升，房屋库存有所下降；但就业市场似乎更加疲软，大部分辖区内就业水平仅小幅增

长。黄皮书显示，大部分辖区制造业活动继续缓慢扩张，零售额小幅上升。大部分辖区指出，贷款需求温和增长，且抵押贷款规模有所增加，非金融服务需求仍然稳定。随着能源价格下降，物价压力有所缓和。

值得一提的是，美元近期表现也对原油等大宗商品价格形成支撑。自上周四(7月12日)以来，美元指数已从83.83的近期高点持续下行逾1%，截至北京时间19日18:14，美元指数继续走弱至82.80的水平。

## 提振商品普涨

作为大宗商品的龙头，原油价格重上90美元对全球商品市场

的标杆意义不言而喻。不但工业品直接受到提振，即使原本更多炒作供给面的农产品也同样得到支撑。

周四，国内商品呈现普涨格局，能化品种更是表现突出，PTA涨幅超过2%，PVC、LLDPE等小幅上涨。值得一提的是，明星品种豆粕再度大涨，5月合约涨幅3.46%报3524元，逼近前期高点。

除了原油的提振，主力合约移仓换月也是部分品种行情走高的原因。其中，移仓动作最大的莫过于豆粕，5月豆粕合约持仓增加261430手，站上100万手关口，而1月持仓减少53818手，但仍处于200万手上方水准。

其次，PTA1月合约增仓51278手，9月减持11078手，橡胶1月增持12630手，9月减持15450手，而沪铜11月增持10784手，10月减持10776手，对称性更加明显。比较而言，豆粕、PTA除了移仓因素之外，新进资金乃是更重要的推动因素。此外，郑棉、白糖、塑料等则主要由空头资金减持推动，新进买盘资金量能否有效扩大是后市升势能否持续的关键。分析人士认为，美元高位弱势下挫态势短期将延续，如果原油能继续走高，商品市场很可能由豆类一家独强开始向整体气氛趋强局面转变。

# 中金公司:铜价下半年上升有空间

□本报记者 熊锋

中金公司研究部董事总经理孔庆影日前表示，从六月份相关经济数据来看，我国经济已经出现触底迹象。并且，国内铜价下半年将有一定的上行空间，而铝、锌价也将受到成本支撑。

孔庆影在由中国期货分析师俱乐部举办的“2012年中国期货市场年中策略高峰论坛”上说，欧元区经济陷入初步停滞状态，短期内难有变化，因此全球经济的变化更多要看中国与美国。而中国政府的逆经济周期操作力度不断加大，同时美国“财政悬崖”的负面冲击需要美国国会尽快行

动，美国采取经济刺激措施的可能性也在增强。

国内铜价下半年将有一定上行空间。”孔庆影分析称，中国经济基本面已经有所改善，铜需求将逐步企稳，而全球铜矿供给依然偏紧，都为铜价走高提供了基础。但她同时提醒，从宏观面上看，铜价仍缺乏成本支撑，加上铜价最受资金青睐，也意味着欧元区的宏观风险仍是影响铜价的重要因素。

至于铝、锌等有色金属，孔庆影预测说，铝价已处于高边际成本上沿，其作为融资金属的价值可能得到体现，此外锌价也需要关注其成本支撑。

# 国内白银期货首笔注册仓单问世

□本报记者 熊锋

据了解，白银期货自5月10日上市至今运行平稳，交易活跃，功能逐步显现。白银合约自挂牌交易以来呈现联动性较强，主力合约价格波动与现货市场和国际市场走势基本保持一致。各类客户参与积极，涉银企业入市规模比例逐步扩大。

上海中期分析师李宁认为，白银期货首批注册仓单“为后续的交割、转让、提货、质押等各项流程奠定了一个较好的基础。若首次交割业务顺利实施，必将会为白银现货企业起到良好的示范作用，也会对我国未来的白银产业发展产生深远的影响”。

据介绍，白银期货最早交割合约约为今年9月合约，上期所目前从制度安排和技术系统上为白银期货的交割做好了充分准备。为了更好地发挥白银期货的市场功能，上期所下一步将对交易、结算、风控以及交割等业务流程进行梳理完善，不断优化白银期货的市场运行机制，拓展其服务产业经济的广度和深度。

# 国债期货仿真合约上行承压

□本报记者 熊锋

记者从上海期货交易(以下简称“上期所”)获悉，上期所7月19日收盘后公布的仓单日报显示，上期所仓单系统生成首批62公斤的白银仓单。该仓单由湖南水口山有色金属集团有限公司注册而成。这标志着白银期货完成了为产业提供服务流程的关键一步，为实物交割的开展奠定了基础。

湖南水口山有色金属集团有限公司副总经理李诚星说，该公司最近注册生成了62公斤的白银仓单，目的是将流程走通，为今后积极利用这样一个平台来完善公司的经营模式作准备。对企业而言，当白银现货价格低迷时，企业可以选择制作标准仓单来屯货待涨，并可以利用标准仓单质押来缓解资金压力。当价格上涨时，企业可以将仓单转让作为现货销售或在期货市场直接交割的方式处理库存。而且，现货价格与期货价格存在套利机会时，可以将库存白银制作标准仓单实施交割，获

取利润。

从现券来看，昨日银行间剩余期限4-7天期可交割券跌互现。其中11附息国债21价

格上涨0.0023%至102.26元，12附息国债10下跌0.0613%至100.55元。

汪诚认为，由于下周逆回购到期规模更大，如果降准预期仍未兑现，市场资金面将面临更加紧张的局面，国债期货仿真价格的上行也将面临较大压力。投资者需密切关注近期央行货币政策的走向。

# 油价或加快反弹步伐

□永安期货研究院 郑若金

度欧洲债务危机是打压国际油价主要因素。笔者认为，欧盟已度过年内最艰难时刻，欧洲债务危机已逐渐淡出人们的视野，基本面或将成为第三季度主导国际油价的主要因素。

夏季不仅是美国旅游旺季，也是全球用电高峰期，近期全球石油需求有回升态势，其中包括深陷债务泥潭的欧洲。国际能源署最新报告声称，美国原油加工量增长最快，欧洲原油加工量也有望显著增加，这是因为炼油企业将扩大生产以迎接夏季需求高峰并满足成品油库存补充的需要。

但当前欧洲石油供应市场

却让人十分担忧，在挪威石油工人罢工事件刚结束之后，伊朗却再次声称将封锁霍尔木兹海峡，美国更是早早地将军舰开往该海峡以应对突发事件。笔者认为，近期Brent与WTI之间的价差再次扩大以及Brent月间价差倒挂趋势拉大都表明了市场对欧洲供应市场的担忧。

## 基金空头大幅减仓

美国商品交易委员会(CFTC)最新公布的数据显示，NYMEX的WTI原油期货与期权基金多头持仓量减少7651手至326555手；基金空头持仓量减少

10658手至122963手；基金净多持仓量增加3007手至203592手。在前期国际油价持续下跌时，基金空头持仓量不断增加，但是最近这种态势有所改变。基金空头减仓和基金净多持仓量连续增加意味着基金对国际油价后市的心态有所好转。

此外，技术面亦显示，国际油价有突破前期横盘整理区间发力上攻的迹象。与此同时，与国际油价长期维持较高负相关的美元指数走势与MACD直线柱出现背离，美元指数走弱将对国际油价反弹起到推波助澜的作用。

# 油价回升点燃通胀隐忧

□海通期货投资咨询部 陶金峰

度欧洲债务危机是打压国际油价主要因素。笔者认为，欧盟已度过年内最艰难时刻，欧洲债务危机已逐渐淡出人们的视野，基本面或将成为第三季度主导国际油价的主要因素。

夏季不仅是美国旅游旺季，也是全球用电高峰期，近期全球石油需求有回升态势，其中包括深陷债务泥潭的欧洲。国际能源署最新报告声称，美国原油加工量增长最快，欧洲原油加工量也有望显著增加，这是因为炼油企业将扩大生产以迎接夏季需求高峰并满足成品油库存补充的需要。

但当前欧洲石油供应市场

却让人十分担忧，在挪威石油工人罢工事件刚结束之后，伊朗却再次声称将封锁霍尔木兹海峡，美国更是早早地将军舰开往该海峡以应对突发事件。笔者认为，近期Brent与WTI之间的价差再次扩大以及Brent月间价差倒挂趋势拉大都表明了市场对欧洲供应市场的担忧。

## 基金空头大幅减仓

美国商品交易委员会(CFTC)最新公布的数据显示，NYMEX的WTI原油期货与期权基金多头持仓量减少7651手至326555手；基金空头持仓量减少

10658手至122963手；基金净多持仓量增加3007手至203592手。在前期国际油价持续下跌时，基金空头持仓量不断增加，但是最近这种态势有所改变。基金空头减仓和基金净多持仓量连续增加意味着基金对国际油价后市的心态有所好转。

此外，技术面亦显示，国际油价有突破前期横盘整理区间发力上攻的迹象。与此同时，与国际油价长期维持较高负相关的美元指数走势与MACD直线柱出现背离，美元指数走弱将对国际油价反弹起到推波助澜的作用。

■ 华泰长城期货看市

## 原油重拾涨势

□肖伟凯

ICE原糖期价在收复20美分关口后一路上并收复23美分，涨幅及走势基本与国际原油保持同步。然而在原油不断走高、农产品普遍反弹的市场中，郑糖却异常疲软，预计短期还将继续寻底行情。

能源概念提振尚待时间

近期伊朗问题、中东政治动荡在推动原油价格走高的同时，有望重新引发人们对生物能源的关注。中东地区地缘政治局势紧张，西方制裁伊朗还在深入，市场对原油供给地担忧情绪升温；欧洲、中国等央行同步降息以释放流动性，美联储推出QE3的预期也日益强烈，经过急速下跌的原油重新获得资金青睐，6月28日至7月18日，纽约原油期货价格累计上涨了15.7%，7月19日亚洲电子盘交易时段期价重上91美元/桶。原油价格涨跌对全球经济至关重要。为了摆脱对原油的过度依赖，生物能源研

究开始兴起，进入本世纪甘蔗制造乙醇就已经在生物能源领域取得了一定成果。在乙醇燃料应用领域，巴西获得巨大成功，不仅使巴西不再需要进口石油，甚至改变了巴西的经济结构，还带动了其他国家研究的兴趣。不过无论就全球而言，糖价获得这种来自能源概念的支持仍有待时日。

## 旺季不旺

## 国内糖价压力重重

一般而言，每年7月都是食糖消费的旺季，加上又有“国庆”、“中秋”双节消费题材的支撑，因此7月白糖期价都以上涨为主。而今年，白糖自4月中旬以来，一直处于下跌趋势。现货消费市场更是保持低迷态势。中糖协数据显示，截至2012年6月底，2011/12年制糖期全国累计销售食糖749.23万吨(上制糖期同期销售食糖759.35万吨)，累计销糖率65.05%(上制糖期同期72.64%)，其中，销售甘蔗糖678.77万吨(上

制糖期同期694.87万吨)，销糖率64.58%(上制糖期同期为71.93%)，销售甜菜糖70.46万吨(上制糖期同期64.48万吨)，销糖率69.95%(上制糖期同期为81.23%)。全国共生产食糖1151.75万吨(上制糖期同期产糖1045.42万吨)，比上一制糖期多产糖106.33万吨。今年4月的昆明糖会数据显示，下榨季甘蔗种植面积有所增加。低迷消费与产量增加构成糖价下跌的双重压力。

## 交投活跃

## 郑糖弱势中寻底

郑糖主力1301合约4月12日触及6801元/吨高位后，一路转入持续下跌。进入5月，受欧债危机恶化影响，商品市场整体进入回调。基本面格局由强转弱，产能增加的预期使得主流资金在整体跌势中做空白糖的心态很坚挺。郑糖跌跌不休，期价呈现以200元/吨

为阶梯式下挫，10日均价线压制着期价，几乎没有反彈。6月19日下探5630元/吨后才逐步企稳，期价围绕5700元/吨展开争夺。这一阶段，交易量活跃，持仓量最高一度突破80万手，日内价格波动剧烈。从交易所公布的持仓来看，以产业客户为主的华泰长城期货席位空单一直居于前列，与以往的做多风格反差较大。而多头席位相对分散。这也充分体现了以基本面研究为主的产业客户，对下榨季市场看空心态严重。

华泰长城期货有限公司

HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.

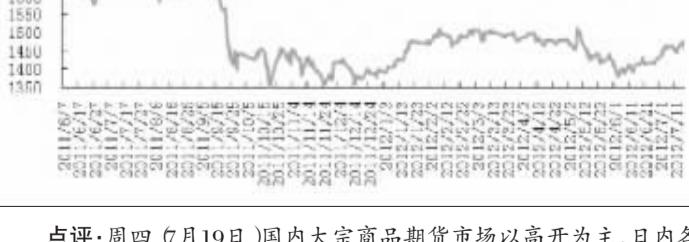
做最具责任感的风险管理顾问

全国热线: 4006280888

公司网址: www.htgwf.com

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 2012年7月19日

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1462.85	8.47	0.58%
金属分类指数	929.22	1.44	0.16%
农产品分类指数	1104.60	6.84	0.62%
化工分类指数	685.34	9.81	1.45%
有色金属分类指数	915.74	5.42	0.60%
油脂分类指数	1562.73	9.62	0.62%
豆类分类指数	1647.24	16.22	0.99%
饲料分类指数	1589.26	17.73	1.13%
软商品分类指数	1483.90	3.76	0.25%



点评:周四(7月19日)国内大宗商品期货市场以高开为主，日内各品种并未呈现明显的格局分化，多数品种表现为震荡上扬，盘面整体走势较为强劲。截至收盘时，指数内PTA大涨2.14%领涨指数，豆粕、塑料和棉花涨幅也均超过1%；指数内仅黄金、白糖、棕榈油和螺纹钢表现微跌。综合影响下，东证商品期货综合指数较周三上涨0.58%，收报1462.85点