

纽约油价升水 美国夺回原油定价权

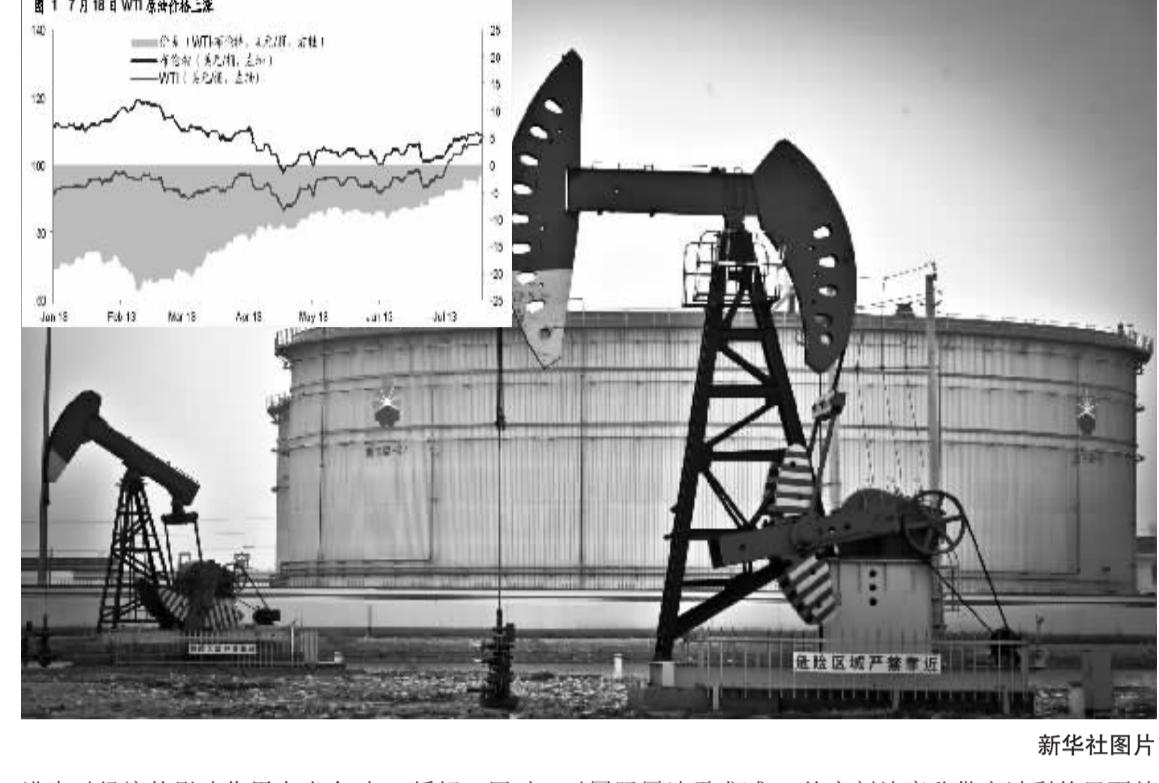
□本报记者 王超

强劲反弹。两市原油库存套利资金获利平仓,导致价差大幅缩减,甚至纽约WTI原油较布伦特原油转为升水。此前纽约市场价格低于布伦特原油,这种正向市场结构下出现了不少买现货抛期货资金,但目前均在加速离场。一项证据是,在纽约价格近三年来首次高于布伦特原油的同时,对冲基金看涨WTI的净头寸也提高至27个月来的最高水平。据美国商品期货交易委员会CFTC7月19日的《交易员持仓报告》显示,截至7月16日的过去一周,基金经理将净多头头寸提高8%至304,383手期货和期权合约,这是2011年4月以来的最高水平。

业内人士分析认为,美国经济持续复苏、运输瓶颈缓解、炼厂需求强劲鼓励套利交易以及美国有望成为油气净出口国等是主要影响因素。而这种价差结构的变化,预示着全球能源供需格局将有较大变化,原油主导权将转到美国,纽约油价仍有持续走强的基础。

四因素致纽约油价逞强

多年来,美国和加拿大石油生产蓬勃发展的导致美国中西部出现原油瓶颈,打压该地油价。近几个月美国中西部地区原油外运的瓶颈得到改善,美国原油管道建设和铁路运力持续增长,令美国本土原油进口需求下降,出口需求上升,也支持了纽约油价的相对强势。国泰君安期货及金融衍生品研究院首席分析师陶金峰认为,美国原油运输管道瓶颈打通,原油库存持续大幅下降,特别是库欣原油库存下降明显,有利于WTI原油期货



新华社图片

进步对经济的影响作用在当今时代越发显著。美国作为曾经的石油进口大国,依靠技术进步使能源产量激增,如今已转而出口原油。据国际能源署(IEA)报告预测,由于美国页岩气产量的上升,石油市场正遭受积极的供给冲击。北美正在持续以创纪录的速度生产石油。IEA预计,2012年至2018年,美国每天原油产量增加490万桶,成为石油净出口国。

油价上行将是主基调

长江期货沈照明认为,美国自身进口量减少,国内供应压力

缓解,同时,对国际原油需求减弱,这种价差结构的变化,预示着全球能源供需格局将有较大变化,原油主导权将转到美国,价格仍有持续走强的基础。因为美国对国外的需求减弱,而本身可能要在未来一段时间转为出口,因此价格继续上行是主基调。同时,纽约原油可能要在很长时间内享受溢价。

“所有人都跑到看涨的一边”,专注能源投资的纽约对冲基金Again Capital LLC的合伙人John Kilduff说,这是美国原油供求的重新调整,美国原油期货合

约交割地库欣供应过剩的局面结束。考虑到炼油厂开工率之高,原油需求的确强劲。

花旗集团研究部日前也表示,因全球经济环境改变,特别是对通胀和宏观风险的忧虑下降,重新调高了原油2013年和2014年的价格预估。该部门将WTI原油2013年平均价格预估从每桶90美元上调至95.90美元,亦将2014年预估从83美元调升至91.80美元。该研究部还把布兰特原油2013年价格预估从每桶104美元上调至105.3美元,将2014年价格预估从93美元调升至97.50美元。

短期内原油或维持强势

□中期研究院 李莉

在本轮商品走势中,原油表现较为突出,而在原油的引导下,国内化工品也呈现出较为顽强的抗跌性。究其原因,主要还是基本面的因素在起作用。这包括宏观经济基本面以及原油自身行业基本面的双重作用。总的来看,目前市场仍然是利多因素占主导地位,短期内原油仍将维持强势,但随着消费旺季的结束及地缘政治因素作用的退潮,中长期原油存在回调可能。

从宏观经济来看,最重要的影响因素有二:一是美联储对退出QE的态度反复不定,时而对退出QE言之凿凿,时而又继续抚慰市场情绪,强化其鸽派属性。尤其是最近,伯南克淡化此前其强硬的“鹰派”论调给全球金融市场带来的“过山车”式的负面冲击。短期流动性维持充裕的环境无疑为原油市场营造了利多氛围;二是中国近期公布的包括二季度GDP在内的系列重要经济数据符合市场预期。尤其是GDP,虽然继续下滑但仍在“下限”之上。同时,在政府对经济下滑容忍度不断提升的背景下,经济结构调整依旧是今年经济工作的主要思路。除非经济快速下滑,政府才会出手继续加大投资,否则经济可能有更多的机会来进行慢工出细活的结构改造。实体经济去库存去产能,虚拟经济去杠杆将是下半年的发展思路和重点。总的来看,下半年中国出台大规模经济刺激措施的可能性非常小。这样,表现在对以原油为主的大宗商品的需求上,预计中国对原油的需求放缓也将逐步显现出来,原油后期存在回调的可能性。

但从中长期来看,原油价格确实存在回调的可能,尤其是在9月、10月之后。首先,地缘政治因素阶段性的影响在逐渐减弱;其次,在9月、10月的原油消费旺季过后,其炒作因素也将消退;最后,今年年初以来,基金不断大规模地涌入,配合下游基本面的利好对油价起到推波助澜的作用。但其持仓量目前已达到2008年记录的历史高持仓水平,后期存在减持的趋势。在诸多利多题材逐步退潮之后,预计原油价格会出现一定回调。

中国因素抑制布伦特原油涨势

步伐稳健,失业率稳步下降,房地产市场转暖,美联储也开始讨论退出量化宽松货币政策的可能性。美国经济好转也反映在石油需求上。进入6月以来,美国石油需求明显增加,截至7月12日当周,美国石油消费量为1946.7万桶/日,同比增加4.7%,打破了年初以来消费量在历史区间徘徊的格局。同时,美国原油库存自6月底以来大幅下降,截至7月12

日当周,原油库存较三周前下降了接近7%。美国石油消费的升温扶助了WTI原油的上扬。另一方面,根据国际能源署的估计,2013年全球石油需求将比2012年增加80万桶/日,中国石油需求预计增加36.3万桶/日,中国需求的增量占到全球需求增量的45.38%,而中国进口的原油价格或直接或间接地参照布伦特原油价格,中国因素对布伦特原油价格具

有显著影响。2013年上半年中国国内生产总值(GDP)同比增长7.6%,第二季度GDP增速下滑至7.5%,触及了政府年初设定的7.5%的预期目标。目前中国经济存在结构性问题,新一届政府提出打造中国经济升级版,显示出了调整经济结构的决心,对经济下滑的容忍度不断提高,因此,经济结构调整会延续至今年下半年,去过剩产能、去库存以及去杠杆的过程也会延续。在这样的情况下,中国经济下行压力仍然存在。中国经济的放缓也造成了石油需求的疲软。5月中国原油加工量3906.2万吨,同比增速只有1.91%,比4月的同比增速下降了接近2个百分点。国内石油相关企业也普遍放缓,除了汽油需求保持相对稳定以外,其他油品需求受到了经济调整的影响,企业销售难度增加,经营压力加大。中国石油消费的弱势限制了布伦特原油的上升幅度。

金价连升两周 反弹劲有多大?

数据显示,纽约COMEX黄金期价在过去两周(截至7月19日)连续攀升超过7%,在22日亚市盘中,盘中创出一个月以来新高,至每盎司1323美元。截至昨日收盘,上海期货交易所黄金期货主力合约1312也收涨2.38%,至每克264.25元人民币。

对于黄金连续强劲反弹,国元期货研发中心总经理姜春兴表示,首先下半年是黄金消费旺季,需求拉动金价产生技术性反弹,其次市场对QE退出的利空因素得到有效消化,美元调整主导黄金等出现全面反弹。

姜春兴认为,美联储对QE退出中期态度比较坚决,但是考虑到经济复苏的脆弱和失业率下降较慢,退出时间和方式上有很多灵活性,这就给市场有了QE退

出不坚决的预期,流动性过剩仍将影响大宗商品反弹,美元指数因此出现技术性调整,商品市场空头逐步回补推动黄金、原油强劲反弹。

从美元指数来看,在金价连升两周的同时,美元指数也朝相反方向下跌,从84.753点的高点回落至82.640点,降幅超过2%。市场人士称,最新公布的美国经济数据均差于预期,令美元指数承压走弱。

多头势力“一阵风”?

在美元回调背景下,黄金多头急速反攻,但是市场分析人士认为,势头可能只是一阵风,其持久度并不乐观。

美国商品期货交易委员会CFTC)数据显示,从持仓量来

看,7月16日当周,COMEX期金总持仓增加8709手,至440283手,非商业净多头增加6905手,至23642手,净多头的增加也显示了空头回补为金价反弹提供了支撑。

但截至7月19日,全球最大的黄金ETF—SPDR再度减仓2.71吨,创四年以来新低,显示市场依然不看好黄金后市。上海中期期货分析师李宁认为,伯南克最新鸽派言论与之前造成贵金属价格大幅下跌的退出QE言论形成了鲜明对比,美元指数低位徘徊下挫,贵金属受益走高,但若后市美国就业数据出现了明显好转,则市场的预期或将发生转向,将对贵金属市场造成较大的打压。

在上周六于广州举办的“贵金属期货论坛暨华泰期货广州营业部开业典礼”上,经易金业

副总裁、高级黄金分析师柳宇宁也表示,目前还看不到黄金市场会有明显的转势迹象。他认为,2011年9月开始的下跌将持续到明年3月份,而2014年的3月份可能是一个非常重要的拐点。对于今年三季度,他认为是一个不断上升的走势,但在四季度中旬前后有可能形成今年局部高点,今年12月份还会走弱。

华泰长城期货公司贵金属期货资深研究员黄伟认为,从统计数据上看,从每年1月到6月利于做空黄金,而在每年的7月开始到11月是黄金的消费旺季,特别是在每年8月和9月,这时候全世界主要黄金消费国家纷纷采购黄金,在重要节日销售,因此8月和9月黄金价格往往是易涨难跌。

上海期货交易所 表彰2012年度优秀分析师

近日,上海期货交易所举办“第四届套期保值研讨会暨2012年度优秀分析师表彰颁奖”活动,表彰2012年度在期货行业中取得优秀业绩的分析师团队与个人。银河期货有限公司研发中心等5个团队荣获优秀分析师团队奖,北京中期期货有限公司王骏等65人次荣获各项优秀分析师奖。详细名单请见A2版)

本次优秀分析师评选共设置优秀分析师团队奖、优秀宏观分析师奖、杰出产业服务分析师奖、品种类优秀分析师奖等4类奖项,共有61家会员单位266人次参与70个奖项的角逐,获奖团队和分析师均在行业内享有较高知名度,对宏观或产业经济有较深的理解,获得了所服务企业的良好评价,并为期货行业的发展作出了积极贡献。(官平)

2013海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛

极地风云				
2013-3-1至2014-2-28				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	往事随风	58.7	230.6%	7774235
2	往事随风	51	203.5%	6902265
3	金通3号	45.5	120.2%	33111230
4	期海任我行1	40.7	424.3%	2249892
5	老渔翁	36.8	270.1%	3936601
6	FJPT东风	35.7	215.2%	5544861

马拉松赛				
2010-3-1至2014-2-28				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	screper汪斌	112.9	897.3%	9123145
2	往事随风	99.1	530.4%	14069513
3	要啥宝马	90.5	479.2%	5327899
4	成冠投资(稳健)	78.6	320.6%	4145371
5	金通3号	56.8	186.2%	38210879
6	安徽韦航投资	53.1	575.4%	4923354

在海通期货“笑傲江湖”长期业绩平台上有一批韩国量化团队,他们在寻找安全及客观的致富方法过程中,选择了基于大量数据分析的量化交易,从而摒弃人为的情绪性干预。

韩泰客益是其中一个量化团队,公司代表权正泰具有13年金融市场实战经历,因股票交易出名。在积累了大量的财富之后,自2002年开始走上程序化交易之路,他是创造了从6千万元到25亿元人民币财富神话的韩国金融市场的传奇人物之一。

权正泰带领团队于2011年进入中国市场,尽管在韩国市场取得过辉煌成绩,但迈进中国市场的步子显得沉稳而扎实。他们用一年半的时间把交易策略稳定下来。他坦言,股指期货刚推出时,中国的期货市场比较容易获取收益,策略也相对激进。随着市场的不断成熟,市场参与者性质和市场成交量的变化,适时对交易策略进行了微调。目前

基本面迥异 菜籽粕强油弱料延续

油脂板块的“软肋”。由于供需环境趋于宽松,预计期价探底之路远未结束,不过下跌形态或由6月份的断崖式向抵抗式转化。

随着湖北、安徽、江西、四川、江苏等地油菜籽收购工作步入收尾阶段,菜油生产将会提上议程,供给压力会显著增加。据

了解,今年主产区菜籽含油率较去年普遍提高2%-3%,达到36%-38%的水平,变相增加了菜油供应压力。如果按照500万吨的托市数量,以37%的出油率计算,到年底政府入储的新作菜油约为185万吨,再加上350-400万吨的陈菜油库存,国储菜油总量将高达535-585万吨,相当于10-11个月的国内消费量,庞大的库存容量使得菜油期现价格难有咸鱼翻身的机会。

值得一提的是,今年的政策控制使得进口菜油入储“无门”,当前现货报价较近月船期进口价格高出600-900元/吨,虽

然现货市场已在上半年累计下跌了1100-1200元/吨,但偏低的价格水准并未唤起终端成交的好转,购销双方心态疲弱依然暗示

目前价格仍显虚高。由于期货远月1401合约较1309合约贴水450-500元/吨左右,表明交易商对未来价格较为悲观,伴随着菜油期价的走低,菜豆油价差水平还将继续收敛,并会引导两者现货价差继续回归。

菜豆油价差仍将收敛

虽然菜豆油期货1401合约价差已由4月下旬的1800-1900元/吨大幅回落至700元/吨以下,但现货价差依然维持在2450元/吨附近的较高水平,且远

偏离近一年平均值1750元/吨,说明在植物油板块

整体弱势的背景下,菜油

终端消费将会受到豆油的排挤,预计这种替代还将延续,使得菜油消费“雪上加霜”。

笔者认为,菜油价格

正面临重估的过程,当前

销售渠道,徒增期货的抛盘压力。而进口步伐并未放缓,1-6月份累计进口菜油87.3万吨,同比增长高达79.4%,导致现阶段供

应更加过剩。

菜豆油价差仍将收敛

虽然菜豆油期货1401合约价差已由4月下旬的1800-1900元/吨以下,但现货价差依然维持在2450元/吨附近的较高水平,且远

偏离近一年平均值1750元/吨,说明在植物油板块

整体弱势的背景下,菜油

终端消费将会受到豆油的排挤,预计这种替代还将延续,使得菜油消费“雪上加霜”。

笔者认为,菜油价格

正面临重估的过程,当前

销售渠道,徒增期货的抛盘压力。而进口步伐并未放缓,1-6月份累计进口菜油87.3万吨,同比增长高达79.4%,导致现阶段供

应更加过剩。

菜豆油价差仍将收敛

虽然菜豆油期货1401合约价差已由4月下旬的1800-1900元/吨以下,但现货价差依然维持在2450元/吨附近的较高水平,且远