

借消息演绎反弹 投资意向仍保守

本报记者 金土星

尽管上周末海外商品市场表现乏善可陈,但昨天国内市场却异常活跃。国储将进一步增加金属和农产品收储的传言激励商品整体走强,而央行宣布再度降息27个基点也给商品市场注入活力。

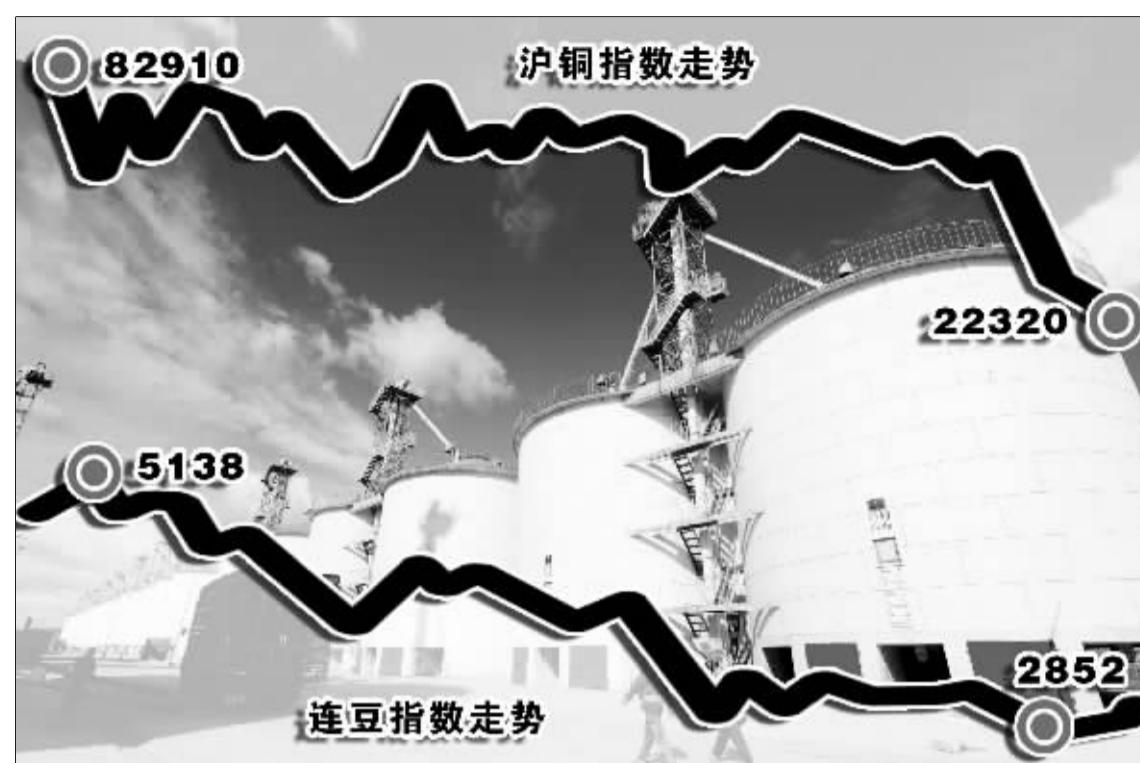
但在冲高同时,多数活跃品种总体持仓量仍然下降,显示商品市场对于场外资金吸引力正在减弱,商品价格实质回稳仍有待投资者对于宏观环境预期的回暖。

收储消息激励市场

尽管NYMEX原油期货1月合约在上周末到期交割日将油价带到了30美元一线的阶段新低,并带动其他大宗商品价格整体疲弱。但昨天国内商品市场表现却一扫周末阴霾,多个品种期价均以涨停报收。

截至昨天国内期市收盘,铜、燃料油、橡胶、锌、豆油、棕榈油和菜籽油期货主要合约均以涨停价位报收。此外沪铝主力903合约收盘上涨3.58%;大连大豆期货成交最活跃的905合约大涨4.77%,报收于3209元/吨;玉米期货905合约报收1515元/吨,上涨2.71%;白糖期货905合约报收3.74元/吨,上涨0.56%。

国家对于金属和农产品将增加收储的传言成为激励昨天市场



本报资料图片 制图/尹建

走强的主要动力。有消息称,国储本周将加大金属收储力度,首次收储金属铜,并开始协商增加锌和铝库存。且有传言称,铜将会是国储局下个收购目标,至少会有70万吨收储规模。除此之外,还有传言称,国家已决定新增收储2000万吨玉米以支撑国内粮食价格,今年玉米

收储计划总计将达到3000万吨。不过迈科期货邓宏认为,国储对铜这样国内紧缺的战略物资的收储行动是正常的,其逢低逐步买入可以预期,不过因国储收储行为都在市场上进行,多半以直接买入厂家现货为主,对市场直接影响并不大,如此高调拉高市场价格实在

难以理解,因此这种消息很可能不了了之,最终难以证实,对价格的影响也只限于一两天的短暂炒作。

市场数据也在一定程度上印证了交易行为的短期性。截至昨天收盘,除油脂、棉花和白糖以外,其他品种整体持仓量均出现下降。有分析师认为,当天商品价格整体上

扬并不代表场外新增资金介入,投机资金的短期行为似乎更占主导。

降息短期难见效

昨天傍晚,央行宣布从2008年12月23日起下调一年期人民币存贷款基准利率各0.27个百分点。同时,从2008年12月25日起,下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

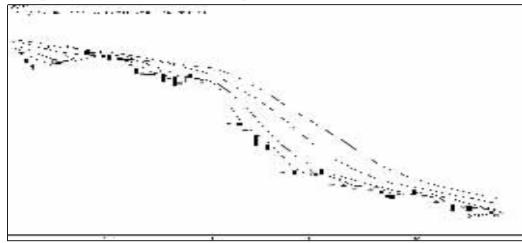
利率再度降低意味着更多流动性注入市场,对于大宗商品的消费将带来积极推动。但中信东方汇理期货销售副总裁杜晓华却看淡这一影响。他认为,市场焦点在于需求,反弹主要动能在于经济复苏对原材料需求的回暖,27个基点的降息不足以短期增加通胀的预期,也不会马上改善企业的信息和预期。所以商品价格回升更多地要关注国际市场状况,因为国内现在多数商品都供应过剩,没有外部需求拉动,市场还将继续震荡筑底。

商品市场真正回暖还有待市场信心的重建。而在此之前,投资者撤出商品市场依然是不争事实。

巴克莱资本上周三公布的一份报告称,预计第四季其所管理的商品资产价值较上季跌逾30%至1440亿美元,主要原因是商品价格下跌。该机构称,利用Dow Jones AIG和S&P GSCI等商品指数进行投资的规模在第三季降至1200亿美元,其中资金外流规模约为50亿美元。

沪铜 高开震荡

昨日沪铜大幅高开,盘中震荡整理,部分合约涨停,主力903合约收于23350元/吨,上涨890元。基于对消费预期恶化和未来库存可能加大的判断,在目前铜价仍高于行业平均成本和边际成本情况下,后市预计急跌。(张君武)



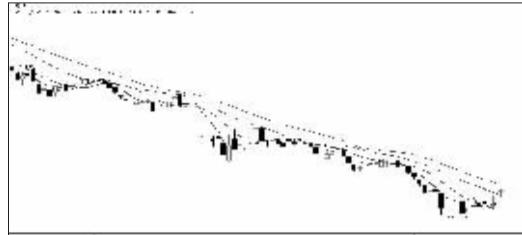
连豆 涨停报收

昨日大连大豆高开高走,盘终部分合约涨停。主力905合约收于3209元/吨,上涨146点。技术面看,连豆一举突破30日均线压制,以实体阳线收盘,并伴有成交量放大,技术上有继续走强可能。但需关注周边宏观环境变化。(胡秋红)



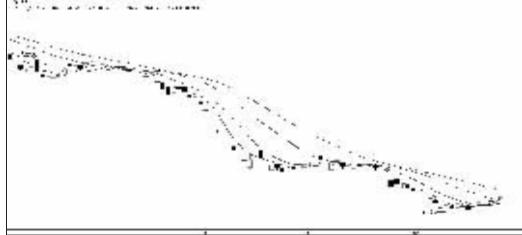
玉米 盘终收阳

昨日大连玉米小幅下探,随即在快速上冲后又震荡回落。主力905合约收于1515元/吨,较前一交易日上涨40元。在收储传闻刺激下,玉米期货继续走高,关注长期趋势线压力变化,短线维持反弹思路,谨慎做多。(胡秋红)



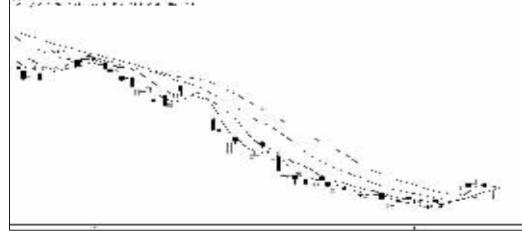
沪胶 封于涨停

昨日上海天胶905合约封于涨停板价位,盘终报收于10185元/吨,上涨390元。原油期货亚洲电子盘回升,以及美国对汽车巨头的救援行动提振了多头信心。预计后市将以震荡为主,可关注周边基本面消息。(阎嘉珍)



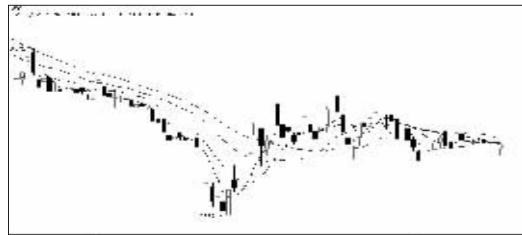
沪油 强势上涨

昨日沪燃料油主力903合约开盘涨停,带动其他合约强势上涨。903合约最终收盘涨119元/吨,收于2500元/吨。基本面利好消息刺激,外加国际原油合约电子盘回升等共同利好燃料油走势,预计后市仍将延续反弹行情。(张君武)



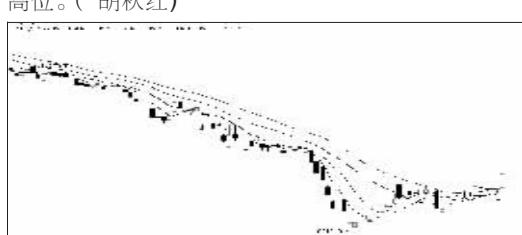
白糖 小幅走高

昨日郑州白糖期货冲高回落,仓量齐增。主力905合约上涨17元,报收于3074元/吨。白糖大量上市对期价产生一定压制。而从技术面看,期价上方所受压力较大,预计短期内将在3000—3100之间维持震荡。(阎嘉珍)



郑棉 涨停报收

昨日郑棉冲高回落,维持高位横盘整理,之后大幅上行,涨停报收。主力905合约收于11820元/吨,上涨455元/吨。基于当前市场现实,此次收储政策实施只能在短期内产生一定推动作用,后市预计难以维持高位。(胡秋红)



■ 08年终商品系列稿件之六:

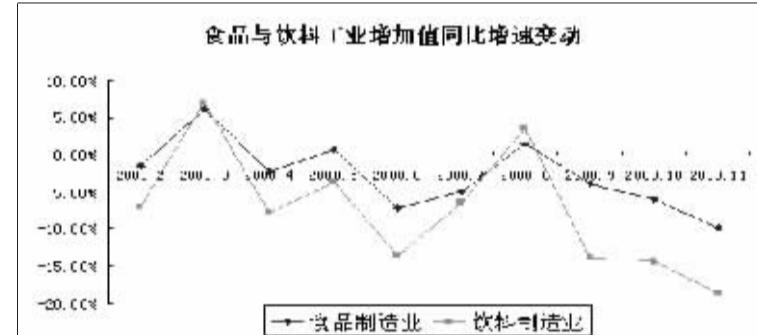
消费预期悲观 糖价或再下台阶

□长城伟业期货 李海隽

在消费市场因金融风暴冲击而极度低迷之际,白糖期价已不具备持续走强的基本面支持。中期看,糖价在消费极度悲观预期下仍具备再下台阶可能。

跌幅小于其他品种

2008年白糖与其他农产品期货虽都表现为大幅下跌,但步调不一致:下半年因金融风暴袭击,7月以后大豆等农产品期货见顶后迅速展开暴跌,而白糖期货早在3月初就迎来趋势性下跌行情。当然,原因在于基本面有异。2月份糖市放大了冰冻灾害所带来的影响,导致现货、期货同步暴涨,随着产量数据逐渐水落石出,白糖期货也由供求缺口预期转向供大于求的现实修正性下跌行情。这一轮基于严重供大于求的下跌,使产区现货价



大幅跌破了成本价,10月上旬一度触及最低点2600元/吨,较成本还低400—500元/吨。随后在产区推迟开榨、国家收储政策预期等配合下,期货、现货展开强有力反弹。相比其他农产品,国庆节后白糖最先反弹,力度也最大,且随金融风暴的深化,白糖相对其他农产品期货品种明显抗跌。即使考虑到白糖期货上半年即先期下跌,其跌幅也小

于其他品种。

三方面致消费大幅萎缩

笔者认为,今年消费大幅萎缩的影响因素主要来自三个方面:其一是三鹿奶粉事件对奶制品消费的影响。这不但影响了国内消费而且抑制了出口消费。目前而言,对国内奶制品的信心恢复还有一个时间过程,但减少的消费量后期

铁定是补不回来。

其二是金融风暴对消费的负面影响。金融风暴发生后,大量中小企业关闭,工薪阶层收入降低,外来务工人员失业提前返乡,极大地影响了含糖食品消费。据相关数据显示,2008年以来食品饮料行业收入增速逐渐回落。今年上半年主营业务收入同比增速为20.53%,三季度主营业务收入同比增速减为11.88%;税前利润同比增速在今年上半年为37.54%,而在三季度却出现负增长,为-5.36%。

另外,现代工业以蔗糖为原料,可以制造无污染的塑料用具、包装材料及洗涤剂,以及表面活性剂、洗涤剂、塑料、医药、农药等产品,而金融风暴对工业的冲击也无疑影响了蔗糖在这些行业中的消费。

糖价或再下台阶

新年糖市料峭寒冬仍迟迟不会

远去。由于制糖企业生产成本和财务成本不同,因困境心态下糖企将会竞相压价销售。目前郑糖多头博弈的是减产和收储,然而,当消费萎缩真如前所述一步步成为现实,多头心态将会因供求天平倾向于需求萎缩而生变,目前糖企不愿在亏本的期货价格上套保,却有可能从现在的浅套变成以后深套。在金融风暴迟迟不见散去背景下,需求将成为影响郑糖价格的主要因素。

中期来看,糖价在消费极度悲观下,仍然具有再下台阶动力。实际上,上榨季现货在2600点触底反弹给市场以很强的底价心理预期。如果先在低价位换得销量增长,后期可能发生的减产因素才能使糖价有坚实上涨根基。因此,明年现货糖价最大可能运行区间是2600—3200点,期货因资金推动而具有更大波动性。(全文见中证网:<http://www.cs.com.cn/qhsc/01/d04/01/>)

期货程序化交易新品在沪亮相

上周末由上海中期主办的“首届中国期货程序化交易高峰论坛”上,一些创新的期货程序化交易产品纷纷亮相。

在这次论坛上,除了国内较早“诞生”的程序化交易平台“金狐分析师软件”,也有近年来强调突出功能性的崭新平台露脸;既有适用于无任何期货投资经验、无任何计算机基础普通投资者的“上海中期ATM精准导航决策系统”,也有可以为高端客户提供完整程序化交易解决方案的“TB交易开拓者软件”。此外,世界一流水平的程序化交易平台Progress Apama也在本届论坛

一周期货市场品种监测

六阴与六阳 原油天胶“较上劲”

□本报记者 王超

上周(12月15日—22日)国际期货市场上大宗商品走势分化加剧:典型代表当属原油与天胶,前者六连阴(纽约原油1月合约),后者六连阳。

从各品种表现看,上周至昨日原油、铜、锡和原糖继续大幅探底,而其他品种稳中有升,东京胶更是一枝独秀,过去六个交易日累计上涨18.74%。

原油逼近30美元

上周纽约原油跌势加剧,其中NYMEX 1月轻质低硫原油期货19日跌2.35美元,至33.87美元/桶,盘中最低至32.40美元,再度刷新2004年2月以来的最低结算价纪录。而2月合约当日涨69美分,至42.36美元/桶,涨幅为1.7%。有分析指出,近期交割的原油期货价格盘中剧烈波动,原因在于少数合约持有者难以找到买家以阻止进行实物交割。而且,如果2月和3月合约再现1月和2月合约上

周呈现的巨大价差之势,则表明需求仍然疲软,并将对油价构成更大的下行压力。此外,美国能源部最近几周公布的数据显示,燃料油需求下降速度正逐渐放缓。但由于全球经济低迷状况仍在进一步加深,因此美国需求降幅缩小目前还没有对油价形成较大支撑。

造成原油大跌的原因还有欧佩克内部减产步伐不一。据一份欧佩克文件显示,在新的减产决定下,沙特阿拉伯新的石油生产指标为805万桶/日,仅略低于该国11月份848万桶/日的生产限额。许多交易商和分析师质疑欧佩克最新减产决定的诚信度,声称该组织成员国选择使用的生产基准线远高于减产后的生产限额。且欧佩克在宣布最新减产时,并没有逐一公布各成员国减产具体数量。

天胶一枝独秀

东京天然橡胶期货连续上涨在于日元贬值、美汽车业获救有望及泰国限制出口等。从日元走

势看,上周美元兑日元从91.33跌至89.45。日本央行19日降息20个基点至0.1%,表明在经济陷入衰退后仍然面临继续下行风险的情况下,同时也为了抑制近来日元大幅升值,日本央行不得不再度降息,并继美国之后成为第二个将基准利率调降至几乎零的国家。消息公布后,日元立即遭到打压。近三个月来,美元对日元大幅下挫,日元如此强劲涨势不仅引发了日本国内出口商特别是汽车制造商的抱怨,也引发了日本官员的警惕。由于日元大涨令日本原本就近况不佳的出口商收益受到进一步削弱,也因此危及日本经济。

美国汽车制造业暂得喘息,也给天胶多头以极大激励。美国总统布什19日称,在美国经济处于衰退的情况下,放任三大汽车公司破产是不负责任的。另据美国高级政府官员称,白宫将从财政部不良资产救助计划(TARP)中向困境中的美国汽车制造商提供174亿美元紧急贷款。根据白宫计划,如果汽车企业仍无法生存,政府将于3月31日提供更多汽车贷款。该汽车业救助计划条件与众议院方案相当。不过,也有现货商认为,现在还看不到天胶需求好转的迹象。“经济状况不佳是商品市场要考虑的主要内容,天胶也不例外。”他认为,合成胶近期走势反映出橡胶市场需求并未有明显恢复。天胶价格反弹源于供应方面的变动,而不是来源于需求的好转。

外盘冲高回落 沪金继续回落

昨日国际金价于亚洲电子

盘中冲高回落,沪市现货金小幅

下跌。其中Au9995收于186.00元/克,跌1元(0.53%);Au9999收于186.01元/克,跌1.14元(0.61%);Au100g收于185.71元/克,跌1.29元(0.69%);现货黄金Au(T+D)交易收于185.97元/克,跌0.93

元(0.5%)。

黄金期货方面,auro912合约收于185.3元/克,涨1.83元(1%);主力auro906合约收于184.29元/克,跌0.03元(0.02%),全天高开冲高后震荡回落,持仓量减少4309手,成交量增加9426手。(北京中期)

品种	交易所	12.15(开盘)	12.22(收盘)	涨跌额(元)	涨跌%	单位
原油	NYMEX	46.77	42.51	-13.76	29.46	美元/桶
黄金	COMEX	825.00	846.60	2.62	7.62	美元/盎司
橡胶	TOCOM	111.00	131.80	18.74	20.51	日元/公斤
铜	LME	3240.00	2952.00	-3.89	14.69	美元/吨
锌	LME	1510.00	1510.00	0.00	7.32	美元/吨
铝	LME	1095.00	1146.00	4.66	9.08	美元/吨
铂金	NYMEX	827.90	858.50	-9.48	14.29	美元/盎司
白银	COMEX	1029.50	1102.00	7.04	13.26	72.50 美元/盎司
大豆	CBOT	846.00	883.00	4.37	5.64	37.00 美分/蒲式耳
玉米	CBOT	374.00	383.00	2.41	7.85	9.00 美分/蒲式耳
小麦	CBOT	51				