

原油滑向90 二季度有望走强

□本报记者 官平

从每桶近百美元跌至3月4日逼近每桶90美元关口,被称为是“工业血液”的原油引领了大宗商品市场2月以来的跌势。分析人士认为,多种利空因素共振令油价承压,近期纽约原油期货价可能延续下行节奏并下行至每桶85美元附近,但随着汽油消费旺季的到来,二季度原油价格仍有望走强。

再战90关口

多空双方似乎习惯在90关口开战,去年10月下旬至12月中旬,美国原油期货(WTI)价格就在每桶90美元关口较量多时,多头最终在12月中旬夺势拉升,在不到2个月时间里攀升近10美元。

纽约时间3月4日,纽约原油期货4月合约结算价收报每桶90.12美元,创去年12月24日以来的最低结算价。盘中一度跌至每桶90美元下方,为2013年以来首次。另外,截至4日,伦敦布伦特原油期货连续第6日下滑,收于每桶110.08美元。两市价差截至4日为每桶19.79美元,回到了去年10月初的水平,而在去年11月初这一差距达到22美元以上。

新湖期货分析师姚瑶表示,目前美油相对布油的弱势主要是

受美国较高的原油产量和运输瓶颈影响,今年将有数条新的输油管道开通,以缓解WTI交割地库欣的库存压力,使更多原油流向炼厂聚集的美国湾区,而美国国内供应压力的局部缓解将使WTI-布兰特原油价差相对缩小,预期年内美油价格相对布伦特走弱的空间不大。必须注意的是,新一轮伊朗核问题谈判有望取得进展,中东地区紧张局势将得以缓和,尤其对布兰特油价走势不利。

多头人气不足

美国原油价格此番“落空”下跌,已经差不多抹平了前期涨势。买涨不买跌,市场多头人气已呈现明显不足态势。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的数据显示,截至2月26日当周WTI原油期货非商业净多头236098手,萎缩21820手;管理基金净多头150425手,减少31111手;而在过去一个月非商业净多头持仓减少31891手,管理基金净多头减少56629手。

中银国际期货研究员刘浚认为,投资者对前期过分乐观情绪进行修正,一方面是中欧PMI等数据表现不佳令市场对经济前景的忧虑重聚,而美国财政自动减支的影响也不可忽视;另一方面美

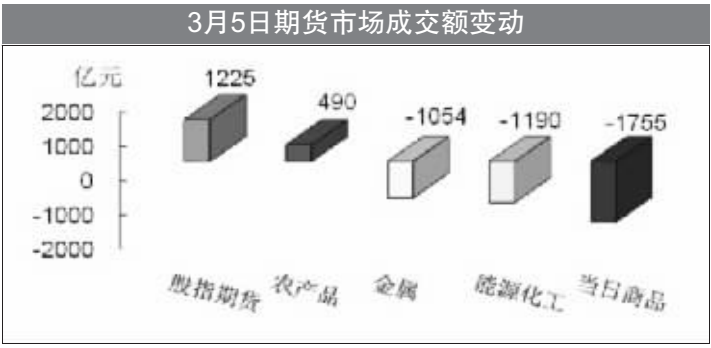
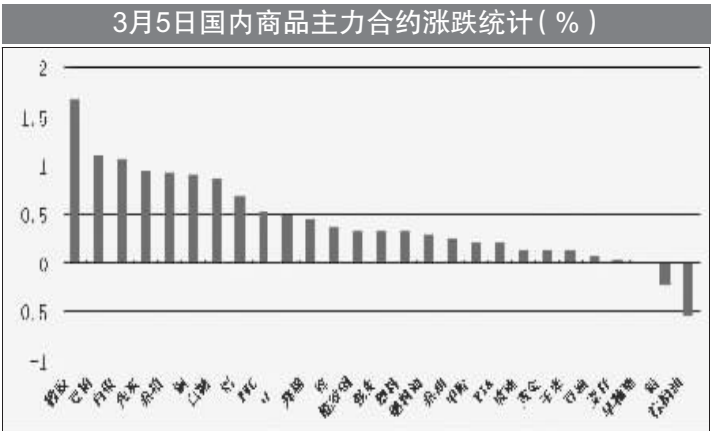
国原油生产延续高增长势头以及OPEC1、2月原油供给状况的大相径庭也促成油价下行。此外,美元指数一路上行让国际油价调整压力加大。数据显示,美元指数在2月份由最低点78.92点一路攀升至82点上方,录得8个月以来最高单月涨幅3.44%。

石化产业链受拖累

从基本面上看,作为全球第一大原油消费国,美国原油产量及库存仍在增长并居于历史高位。北京中中期期货分析师隋晓影表示,OPEC地区在经历了前期的大幅减产后,近期原油产量有所恢复,但全球需求状况并未出现明显改善,市场整体供需矛盾依旧突出。

隋晓影说,受到多重利空因素的影响,短时间内国际油价依然将延续跌势,但后期继续大幅下行的难度较大。在原油高位回落背景下,国内石化产业链产品也难独善其身。

一德期货工业品研发中心副总监贾秋型表示,春节前在原油成本支撑下,大连塑料强势上涨,但随着原油高位回调而受到削弱,近两周一度跌逾近5%;PTA产业链亦受拖累,上游PX价格一路下跌,周一亚洲PX受国内地产调



控影响出现暴跌,较上周五价格下跌4.9%即79美元/吨,创2012年10月5日以来最低水平。

刘浚认为,近期原油价格可能延续下行节奏,WTI可能下行至每桶85美元,但不能过分看

空。由于美国汽车销售状况良好,今年汽油消费也重拾升势,因此伴随着汽油消费旺季的到来,二季度原油价格仍有望走强,不排除WTI原油突破每桶100美元的可能。

天胶短线反弹难改中期跌势

□兴业期货 施海

材产品有多起反倾销调查或终裁,钢铁行业外贸面临严峻挑战。由此通过地产、汽车等产业,对天胶市场构成利空影响。

天胶供应方面,近阶段泰国产区降水缩减,其中北部和东北部自2月中旬进入旱季,气温逐步升高,降水也逐渐减少,胶树基本停割,3-4月将继续升温,胶树仍处停割期。中部和南部2月底进入旱季,胶树陆续停割。雨季需至5

月中旬才能到来。由此泰国天胶供应将进入季节性缩减阶段。但同时泰国农业部表示,由于胶价已反弹,泰政府将停止执行其橡胶购买机制。因此,季节性利多较弱,而人为因素利空较重。国内虽时值停割期,但截至2月27日,青岛保税区橡胶库存量突破历史,并创下35.49万吨历史新高,库存压力空前沉重。

消费方面,去年国内轮胎生

产平稳,全年累计生产8.92亿条,同比增长4.2%,较上年回落4.3%。其中,子午线轮胎4.61亿条,同比增长11.4%,较上年提高约6%;全国汽车产销分别完成1927.18万辆和1930.64万辆,同比分别增长4.6%和4.3%,比上年分别提高3.8%和1.9%。但去年汽车产能过剩比重达28.5%,今年终端消费仍面临产能过剩、外需疲软挑战,天胶消费增长面临减缓。

趋势向下 天胶逢高抛空

□国泰君安期货 胡慧

在供应充足、需求不济的情况下,胶价已呈趋势性向下走势,近期可能于每吨23800-24600元区间略做震荡,但仍应保持逢高抛空的思路,像样的反弹可能要在跌破23500元以后。

年前补库完毕 基本面弱势显现

年前贸易商与轮胎加工厂出于假期备货的需求频频拿货,令价格受到支撑;与此同时,泰国因临近停割期,原料将逐渐减少,泰国橡胶加工厂也为停割备货,令贸易商、轮胎加工厂和橡胶加工厂方都已备货完毕,而实际需求情况还远远高于了实际需求。截至2月27日,青岛保税区天然橡胶库存20.43万吨,合成橡胶5.08万吨,复合橡胶9.97万吨,总计超过35万吨,创下历史最高值。随着价格的大幅下跌,青岛保税

区橡胶现货出库相对冷清,而3月份入库计划仍不少。历史新高的保税区库存压力令胶价承压。

年后需求恢复不如预期

年前市场普遍预期今年经济复苏可能会拉动工业品需求促使价格走强,然而年后的实际情况却不甚乐观,下游端普遍反映今年的产销率相比去年更低。丁二烯价格内外盘长期倒挂与合成橡胶价格长期蛰伏于底部反映了下游需求不济的情况。年前国外丁二烯价格节节反弹,2012年12月至2013年2月,日本丁二烯报价从1480美元吨上涨到2095美元/吨,累计涨幅为41.6%;但国内丁二烯价格却滞涨,在同样的时间段内,中石化华东丁二烯报价从11800元/吨上涨至14800元/吨,累计涨幅仅25.4%,表明国内需求不振。而就在年前天然橡胶价格在底部上涨的同时,合成橡胶却在底部维持不动,仅在年后第一天大幅上调,但在接下来一周里

又跌回原位,也表明下游需求的疲态。总体来讲,下游端需求未如预期的恢复无法对前期较高的天然橡胶价格形成支撑,天然橡胶期货价格随即一泻千里。

国内收储或为胶价加顶

与泰国政府停止收储相对立的是,继在1月合约上收储2万吨全乳胶后,我国国储似乎又再度开启了收储之门。目前国储疑似在5月合约上买入约3万吨,价格约在24400-24600元,在供需基本面弱势的情况下,我们认为国储收储对价格构成支撑的可能性较低,反倒可能为价格加顶。

这是因为,虽然泰国即将迎来低产期,但由于各方已备货充足,而在目前库存持续高企的情况下,短期内下游需求端出现爆发性恢复的可能性较低,那么胶价整体维持下跌趋势的可能性更大,而短期超跌之后1309合约可能于23800-24600元区间稍微震荡,随即再度下挫。

农产品期货弱势反弹

□本报记者 官平

周二(8月5日)国内商品期市多数品种弱势反弹,其中农产品表现引人瞩目。在具体品种上,豆粕、菜粕、白糖、棉花等品种表现稍强,文华财经农产品指数全天微涨0.34%,而该指数在2月份下跌近2.5%。

截至当日,大连商品交易所豆粕期货主力1309合约收于每吨3413元,涨幅为1.10%;郑州商品交易所菜粕期货主力1309合约涨0.92%,白糖主力1309合约涨0.85%,棉花主力1309合约涨0.45%。

业内人士称,昨日商品期货普遍反弹回升,但涨幅均较小,且商品期货反弹力度明显低于股指期货,这应当和政府工作报告提出要稳定股市,市场信心有所恢复相关。

值得关注的是豆粕期货,该品种在2月仅微跌0.15%。昨日早盘,豆粕期货主力1309合约高开高走,午后承压收报每吨3421元,每吨涨45元。上海中期期货分析师朱罡表示,豆类价格的多空因素交织的背景下仍然左右为难,一方面美豆库存紧张和巴西新作出口延误形成支撑,另一方面南美的新作供给即将进入出口渠道又带来潜在的利空压力。

截至3月1日,美豆库存跟上半年度的使用量比值差不多为历史低点,但这一利多却被南美未来的巨量供给所冲淡。朱罡说,豆粕继续成为豆类中的主要看多品种,一方面,主要油厂现货报价坚挺,对近月合约的现货升价仍维

持在400元/吨上方,继续支撑豆粕近月期价易涨难跌;另一方面,养殖需求继续维持刚性,为油厂挺价豆粕提供了市场基础。

和豆粕的情况接近,菜粕的消费旺季临近,企业挺价意愿开始增强。在此背景下,菜粕期货主力1309合约在2月份累计上涨近3%。

中信建投期货分析师夏旗表示,5月是菜粕的水产饲料消费旺季,目前菜粕市场购销逐步活跃,企业提前补库存增加。然而当前市场陈菜粕基本消耗完毕,新菜粕上市预计在8、9月份,市场供应偏紧从而支撑菜粕现货价格坚挺。截至2月27日,产区及沿海地区菜粕现货价格维持在2450-2500元/吨,目前菜粕近月合约期价表现强势坚挺,也凸显了菜粕市场供应偏紧的局面。

此外,4日走强的郑棉期货主力1309合约5日涨幅开始收窄。南华期货研究员傅小燕表示,近两日国内外棉市走势异常强劲,ICE期棉在2月27日大涨3.35%后收复失地,进而价格涨至86美分上方,从趋势上看,外盘美棉趋势性较强,而郑棉处于宽幅区间波动。

“基本面向主导方向,政策定节奏。”傅小燕说,影响棉市的因素包括下游企业开工情况、新年度种植面积以及仓单;后者包括收抛储政策。节后,从抛储成交的情况来看,企业大多处于观望状态,开工情况也在招工与开工的恢复期中慢慢好转,中国库存消费比增长仍是大趋势,价格上涨过快都会受到其影响而回落。

资金面趋宽松

国债期货仿真合约上涨

□本报记者 熊锋

国债期货仿真合约周二多数走高,主要受到资金面趋宽松的推动,同时国债现券市场大多上涨也为之带来动力。

截至昨日收盘,主力合约TF1306收于97.230元,涨0.5%,总成交24067手,日增仓2066手。本月TF1303合约收于97.324元,涨0.04%,但远月合约TF1309报收于97.212元,微跌0.003%。三张合约的总成交4.07万手,较前一交易日小幅回落。

就资金面而言,中国国际期货分析师郭佩洁指出,周二资金价格大幅回落,而上周资金面因月末因素冲击走高,但考虑到节前释放大额资金,央行周二并未

进行公开市场操作,本周也无回购、央票到期,表明央行仍希望将市场流动性维持在稳定状态。

在她看来,度过季节性冲击后,资金价格全线跳水,昨日的7天质押式回购加权平均利率回落110bp至3.19%,其它期限品种亦有不同幅度下跌。由于资金面趋于宽松,昨日银行间国债多数上涨。

郭佩洁预计3月份市场利率保持平稳,对国债价格影响有限,后期市场焦点将转向经济的基本面,短期内国债期货将维持区间震荡。她进一步分析指出,从昨日的政府工作报告来看,今年国债发行量将大幅增加,流动性保持适度平衡,对利率债市场偏空,后期国债价格将面临供给增大带来的压力。

中金所新增4家会员单位

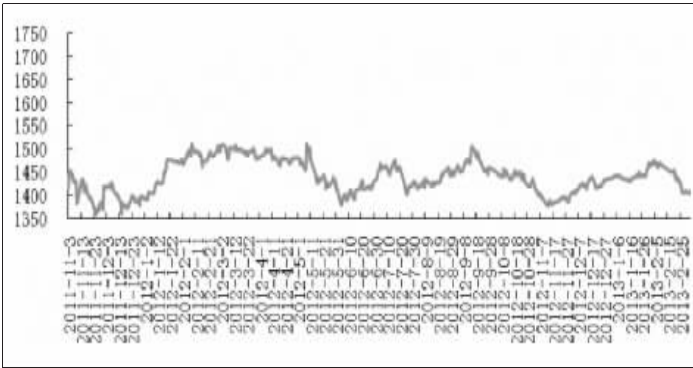
□本报记者 熊锋

记者从中国金融期货交易所获悉,日前,中金所批准4家期货公司为会员单位。

据了解,中金所此次批准新增

4家交易会员:招金期货有限公司、天鸿期货经纪有限公司、西南期货经纪有限公司、东方汇金期货有限公司。截至目前,中金所会员数量为150家;全面结算会员15家、交易结算会员61家、交易会员74家。

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2013年3月5日)			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1413.83	9.11	0.65%
金属分类指数	939.76	7.67	0.82%
农产品分类指数	1017.25	3.84	0.38%
化工分类指数	705.36	7.97	1.14%
有色金属分类指数	926.32	8.78	0.96%
油脂分类指数	1312.99	-2.62	-0.20%
豆类分类指数	1447.78	7.19	0.50%
饲料分类指数	1437.60	14.90	1.05%
软商品分类指数	1473.21	7.15	0.49%



点 评

周二国内大宗商品期货市场多数品种早盘低开,随后展开了一轮反弹上攻行情。其中,化工类品种再次出现企稳上攻行情;而豆类在隔夜外盘大豆大涨的推动下,今日也呈现出一定上攻;仅有棕榈油收跌,跌幅为0.54%;涨幅榜前三位的品种为橡胶、豆粕和沪铜,涨幅分别为1.67%、1.10%和0.90%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周一上涨0.65%,收报于1413.83点。

注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约为跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

约占甲醇下游整体消费三成左右,其下游行业主要是板材加工以及家具行业,房地产终端的景气程度直接影响了整条产业链消费水平。

去年由于持续的房地产调控,国内地产开发投资额平均增速从之前30%左右回落至15%附近,新屋开工面积在12个月里有9个月处于同比萎缩阶段,全年降幅达6.7%,导致人造板产量增速在年底降至10%左右,增速下降一个台阶,而家具产量则陷入全年负增长的泥潭,甲醇消费拉动持续疲弱是去年甲醇消费不济的主要原因。

目前“新国五条”的出台释放

美元符合美国经济利益和政策需求;一方面随着QE的不断刺激和

经济的好转,市场通胀预期有所抬升,1月CPI同比仍高于市场预期;另一方面一旦后期美联储收紧QE之后,美国国债利率将可能面临大幅上扬,这是美国在去杠杆化过程中所最不愿意看到的,偏强势的美元将有助于吸引国际资本回流至美国国债市场,近期从汇率市场已可以看到这种趋势。虽然就长期来看美国经济复苏带来的需求上升将对市场形成利好,但短期内大宗商品仍将因美元持续走强而承受压力。

国五条加码调控 甲醇复苏遥远

国务院常务会议确定五项措施加强房地产市场调控,消息一出,市场反应强烈,甲醇期货也应声下跌。房地产调控加码的消息不仅削弱了通胀预期,并且对目前甲醇的主要下游甲醛造成直接打击,从2012年全年来看,甲醇消费

在近期美元持续攀升带来的压力下,未来一段时间内商品市场神经持续紧绷,而随着地方“国五条”细则后续陆续出台,甲醇主要下游需求——甲醛仍将面临持续打压。在金融属性增强及下游支撑预期减弱影响下,甲醇将难以回到此前高位,后期将进入中期震荡整理阶段。

美元大幅飙升 商品整体承压明显

近期美元指数大幅走强,从2月初的79附近一路上涨至月底最高81.95,突破了前期技术压力位,在不到一个月的时间里升值幅度超过3.8%,令以美元计价的商品走势明显承压,尤其是原油从前期高位98美元/桶回落至近期92美元/桶关口附近(WTI),使得同具能源属性的甲醇受到一定压力。

笔者认为,目前阶段的强势

黄金 低开高走

周二沪金低开高走,受风险资产带动,尾盘小幅拉升。黄金紧密跟随原油和铜商品走势,表明其商品属性正在加强。从国内来看,沪金长期亦将追踪大宗商品价格趋势。短期内维持震荡整理思路,虽有望小幅反弹,稳健者暂时观望。(邹志林)

PTA 近弱远强

5日PTA低开反弹,盘中减仓明显,整体呈现近弱远强格局。下游聚酯产品报价全面下调,PTA厂家开工率下降,主力在8000附近受到一定支撑,但预计期价短期仍维持弱势,后市需继续关注下游库存消化情况。(邹志林)

豆粕 领涨豆类

5日国内豆类震荡走高,连粕再度领涨豆类。油脂偏弱对豆粕市场形成支撑,油厂保持较强的挺粕意愿。操作上,M1309合约站在3400之上,其有效性仍需检验,如果3400本周跌破,后市或将回归前期震荡区间。(高桂英)

塑料 震荡上行

5日大连塑料震荡上行。近期国内股市波动加剧,对市场心态构成影响,而原油震荡偏弱也对连塑构成压力,但国内装置检修较多,期价下方空间有限,仍以震荡修复为主。(邹志林)

铜 小幅走高

周二铜价小幅走高,市场交投清淡。总体来看,铜价经过大跌后有所反弹,但只有上破阻力位,才能打开空间;国内铜价阻力位为57000元。交易上短线观望,等待新的操作机会;中线空单尚需等待以上阻力的明朗。(邹志林)