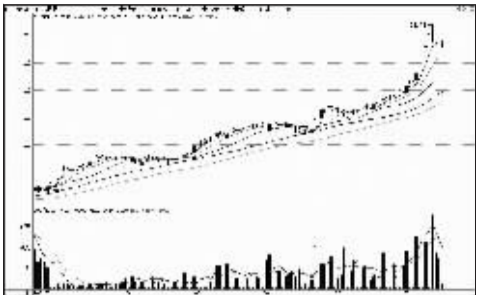


国际糖业组织执行董事称 纽约期糖难以升至40美分



国际糖业组织(ISO)执行董事彼得·巴伦在本周一于曼谷召开的糖业会议期间表示,得益于全球最大食糖消费国印度食糖需求强劲的支撑,估计2009年底之前纽约原糖期货价格或在20-25美分/磅的区间运行,押注纽约原糖期货价格上涨至40美分是“一厢情愿”的想法。

上周ICE糖市0910期约糖价曾一度上冲至23美分/磅之上,并创下28年高点,涨幅达86%。巴伦指出,目前ISO正在对2009/10制糖年的全球食糖市场的供给缺口进行一项新的评估,但初步预计与上次估测的450-500万吨的缺口不会有太大出入。

据统计,在不到5个月的时间里,明年3月到期且执行价为40美分/磅的纽约原糖看涨期权持仓量暴增5倍。周一,纽约期糖2010年3月合约报23.23美分/磅。

他表示,押注纽约原糖期货价格上涨至40美分是“痴心妄想”,因为糖价继续上升将迫使进口国放缓进口。他认为,从基本面上来看,糖价涨不到那么高,国际糖价处于现在的价位是比较合理的。

会上,他预测全球食糖供给缺口约为490万吨,并且在谈及印度的食糖进口时,他指出,对本制糖年最新更新的预测数据与上次预测的500万吨的进口量不会相差太多。至于2009/10制糖年,估计印度的食糖进口量将达到300-400万吨。

上周五,新加坡一对冲基金经理迈克尔·科尔曼发言,因全球供应短缺,糖价有望继续上涨80%,达到40美分/磅。他认为,全球食糖供应出现了“大问题”,而未来6-9个月里显然还没法解决。荷兰合作银行上周四称,尽管目前国际糖价在20美分附近整理,但牛市仍未结束。商品投资大师吉姆·罗杰斯本月6日曾表示,在牛市中当糖价会涨得更高。他说,目前糖价相比其历史高点低70%。40年前,纽约糖价在5年内上涨了15倍,在1974年创下66美分/磅的历史纪录,当年全球食糖库存跌至10年低点。

印度联邦政府官员预计,由于甘蔗产量降低,估计本制糖年印度的食糖产量将较上一制糖年下降43%,仅能达到1500万吨的水平,印度最大的产蔗邦马哈拉什特拉邦糖厂联盟也预计,估计2009/10制糖年印度将再进口300-400万吨食糖。(黄宇)

农产品下半年有望重拾升势

证券时报记者 李哲

在近期的大宗商品市场调整中,农产品期价也出现回落,但是市场人士仍期待下半年农产品市场重拾升势。

统计显示,国际农产品期货价格已较去年年底普遍上涨三成左右,但是8月5日以来,伴随着美元指数回升均有所回落;国内农产品期货价格普遍上涨,走势强于国际。引人注目的是,国内国际糖价快速飙升,国际糖价(主力合约)一路突破28年高点,国内糖价(主力合约)也迅速站上5000元/吨高位。

环顾全球粮食市场,整体供过于求的状况较2007、2008年有所好转,大米更是由供过于求急剧转化为供不应求,主要是因为印度干旱有望造成大米产量减产15%。三大粮食品种中,CBOT大米期货价格是唯一直升的,这得益于印度干旱。不过,上周泰国国内大米价格以及出口价格却下跌了3-5%,原因是政府抛售大米库存,但进一步下跌空间有限。

此外,国内的干旱也削弱了全球农产品产量的增长。截至8月16日,全国作物受旱面积达到1.68亿亩,比8月11日增加了4500万亩,其中重旱5969万亩,干枯1554万亩。

北京东方艾格农业咨询公司总经理黄德钧指出,虽然今年夏粮、早稻已夺得丰收,为全年粮食生产打下了良好基础,不过,秋粮是全年粮食的大头,占全年粮食产量的70%以上。旱情严重的北方五省区是秋粮的主产区,秋粮面积和产量均占全国的30%左右。北方五省区秋粮生产稳定发展,对全国秋粮乃至全年粮食生产具有举足轻重的作用。当前严重旱情发生在玉米、大豆主产区和产量形成的关键时期,对秋粮生产稳定发展构成严重威胁。

“下半年粮价仍将稳定上扬。从市场来看,美元再次走弱,也将推动粮价回升。”中信证券最新分析报告还指出,“粮价上涨需看原油脸色”,而美元走势是影响原油价格的重要因素之一,因此,国际油价和美元走势是基本供求之外各方最为关注的两个因素。报告特别指出了美元再次走弱,油价粮价有所回升的一个典型例子。统计显示,7月14日至8月5日,美元指数由80.18跌至77.51,国际原油价格趁势上涨20%左右,国际农产品近月期货价格的涨幅均在10%左右,小于国际油价涨幅,但其关联度可见一斑。

钢厂频繁调价 遭遇市价倒挂尴尬

证券时报记者 游石

一方面是大钢厂固守阵地不愿降价,另一方面市场用脚投票促使钢价大幅下跌。目前,国内钢材市场部分产品出厂价与市场价格倒挂。分析人士认为,钢铁业是完全竞争的产业,部分大钢厂对价格固然有一定影响力,但总摆脱不了市场运行的规律。

国内最大螺纹钢生产企业沙钢在月初提价600元后,上周再度宣布将螺纹钢出厂价格提价50元。宝钢在上周也对9月第二批碳素钢产品出厂价格做出上调,热轧和冷轧普遍涨价600元/吨。

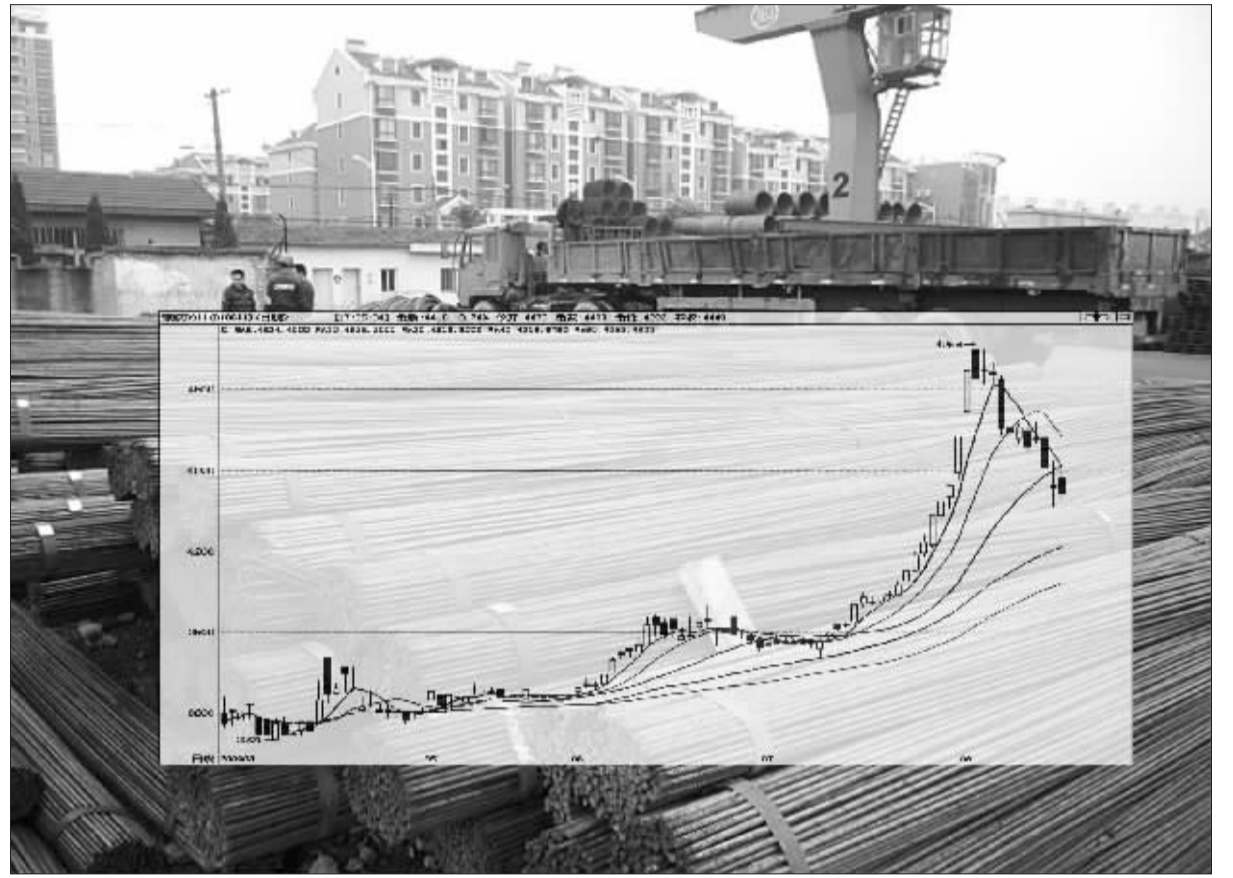
对于行业龙头的提价,市场却并不认可。近两周来国内钢材价格连续暴跌,昨日,上期所指定交割库所在现货市场的8mm Q235高线报价3980-4250元/吨,16-25mm HRB400螺纹钢报价为4218-4404元/吨,全国现货市场综合价分别为4110元/吨和4391元/吨,较8月初下跌400余元。期货市场也追随现货走势,螺纹钢期货自8月4日摸高4982元后,近两周呈现大幅下跌的态势,昨日已跌至4400元附近。由于期货交割品品质较高,期货价格较现货呈现微幅升水的状态,但均大幅低于沙钢等大型钢厂的出厂价格。

值得注意的是,在本轮钢价暴涨暴跌过程中,国内中小钢厂价格策略普遍谨慎,以图扩大市场份额。据统计,上周共有60家螺纹钢和线材生产企业调整了出厂价格,价格变动的钢厂数量明显减少,并且大部分钢厂都选择了与市场价格同步下调,这与宝钢、沙钢为首的大型钢厂护盘做法明显不同。

昨日,汉中国铁又将带钢出厂价格下调200元/吨;钢坯出厂价格下调200元/吨;成钢对所有线材执行价格下调150元/吨,对所有螺纹钢执行价格下调100元/吨;而特别值得一提的是,沙钢占有25%股份,为其第一大股东的江苏永钢昨日也突然宣布新的价格政策,将线材价格下调500元/吨,Φ6.5mm Q235高线为4300元/吨;二级、三级螺纹钢价格下调500元/吨,Φ18-25mm HRB335螺纹钢为4220元/吨,Φ18-25mm HRB400螺纹钢为4340元/吨。

分析人士认为,钢价下跌除归咎于终端需求和投机需求萎缩外,很大原因是由于多数厂商顺应市场变化下调价格所致。马鞍山钢铁股份有限公司市场部经理李建设表示,作为低附加值、高度竞争的品种,螺纹钢线材的行业集中度不高,不存在市场垄断,也没有具备全国范围定价权的钢铁企业。

由于目前建筑类钢材利润丰厚,钢厂纷纷维持饱满开工率生产,使市场货源日趋充裕,各地库存开始增加。据统计,8月上旬国内钢铁企业日均粗钢产量估算为186万吨,相当于年产量6.79亿吨。环比上升了11.37%。而在7月份,国内粗钢产量达到创纪录的5068万吨。西本新干线监控的全国主要城市建筑钢材库存数据变化显示,目前国内建筑钢材总库存为500.5万吨,较上周增加32.3万吨,增幅呈进一步扩大态势。



经历了7月的“疯狂上攻”后,8月的钢材期价迈入回调进程,如同其前期气势如虹的涨势一样,钢材期价的回调幅度位居整个商品市场高点下跌幅度达到10%,并重新靠近4500元的价位。可以说当前的回调已经进入到一个相对平静期,前期市场炒作的两大因素——经济复苏和通货膨胀的预期,已经被市场逐渐的消化,在下游需求并未发出强烈的看好信号的带动下,前期的钢材期现价涨势过猛存在一定的向下调整要求;但经过近阶段的快速下跌,虚涨泡沫已逐渐挤干,而就下半年的走势来看,9月份高温季节结束后的恢复施工、以及全球经济可能复苏带来的利好预期,有可能带动钢材再次上行确认高点。

钢价短期下跌 动能释放完毕

从影响钢材的几大因素看,短期铁矿石与其他成本存在调整压力。在国内期货价格进行调整的同时,国内钢材现货价格也正在理性回落,国内重点城市Φ25mm螺纹钢最高曾一度攀升到4695元,截至最新价格则维持在4270元左右的价格。当然价格的回落,在焦炭成本仍位居1880元左右的高位的时候,国内钢厂不断压低国内铁精粉价格。同时在进口铁矿石方面,中国在7月份进口铁矿石5808万吨,同比增加47%,创下了年内新高。今年前7个月,中国的铁矿石进口量达到3.55亿吨。由于今年前7个月中国铁矿石进口量不断刷新,相应库存也在增加,市场预期8月份中国的铁矿石进口将会下降,运量的减少将导致运价下滑。这样,原料中的大头——铁矿石价格将随着国内钢材期现价回落而继续维持下行态势,前期的成本因素有待逐渐消退。

从下游需求来看,下半年钢材需求有望得到一定提升。作为线螺需求的重要行业——房地产行业的投资销售情况始终是我们重点关注的对象,国内房价经历了前期的低迷后,今年前7个月国内房地产投资累计完成1.77万亿元,投资增速11.6%,单7月份完成投资3215亿元,同比增长19.62%,较5月增速提高1.6个百分点。1-7月全国商品房销售面积同比增长37.1%,竣工面积同比增长24.7%。受此因素带动,土地购置面积、新开工面积等指标增速均保持稳定回升,分别同比下降25.8%和9.1%。根据螺纹钢消费特点来看,国内建筑钢材在迈入到季节消费的高峰期后,现货价格有望逐渐企稳回暖,逐步走高。

综上所述,从目前的态势来看,在多空双方相互交织的影响下,国内沪钢短期回调已基本到位,这是挤兑前期泡沫的要求。后期在季节旺季因素以及下半年全球经济可能复苏带来的出口拉动,有望再次上行确认高点。但总体看,5000元的位置可能已是很长时间的历史头部。建议投资者短期保持观望,待价格反弹确认明确大级别头部后再考虑介入做空。(金元期货 冯伟民)

市场仍期待钢价后市创新高

证券时报记者 魏曙光

经历连续4个月的上涨之后,钢材价格连续两周下跌。分析人士指出,钢材价格的暴跌,是对于前期疯狂上涨的修正,鉴于下游产业景气度仍在恢复,钢铁行业的真正高点还没有形成。

昨日收盘,上海螺纹钢0911合约报4416元/吨,下跌了33元/吨,跌幅为0.74%;线材0911合约收盘于4226元/吨,下跌了17元/吨,跌幅为0.40%。自8月4日创下新高之后,期钢价格已连续两周下滑。

广发证券研究员谢军认为,当前钢价受市场心态影响较大,在价格下跌过程中难免出现矫枉过正,因此不排除螺纹钢价格的继续下跌,尽管上周沙钢出厂价格再次上调50元/吨,但是市场价格并没有出现止跌,相反部分小钢厂却出现了下调出厂价格的现象。后期河北钢铁价格政策的出台需要密切关注,有望对市场价格走势产生较大影响。

统计显示,上周主要钢材产品的成本下跌幅度约为1%,而钢价

的跌幅超过7%,目前主要钢材品种的毛利均大幅减少,其中线材和螺纹钢产品从月初近1000元/吨的毛利锐减到369元/吨,而板材毛利变化则要平缓得多。谢军指出,根据历史经验,螺纹钢的吨毛利维持在500元左右较为合理,因此螺纹钢价格最近的暴跌和之前的暴涨一样都是非理性的。8月初,钢厂连续大幅上调出厂价格,使得钢厂螺纹钢吨毛利一度超过1000元,超过历史最好时期。在目前下游需求尚未完全恢复之际,如此之高的毛利难以持续,因此钢材价格下跌符合预期。

值得注意的是,8月初线材产品的暴涨一定程度上压了需求的释放,考虑到产量的高位,库存走高也是预期之内的。截至上周末,社会总库存为1008.65万吨,周环比增加4.56%,同比增长达到35.52%。大部分钢材品种库存均呈小幅上涨态势。7月份,粗钢产量首次超过5000万吨,日产量依然处于高位,在下游需求超预期的恢复下,来自供应方的压力依然存在。

尽管压力依旧,不过市场对于钢价后市仍充满乐观。国联证券研究员曾海认为,由于国内经济正处于上升通道之中,钢铁行业的下游产业景气度仍在恢复,因此钢铁行业的真正高点还没有形成。短期的价格回调可视为市场对前期价格连续上涨风险的释放,只要需求仍在增长,钢材价格有继续上涨的动力,而且钢厂对利润的追求也将支撑钢价的稳定上升。此外,业内人士也预计成本抬升也将拉动钢价继续上扬。花旗集团18日上调了对2010/11年度铁矿石合同价格的预期,其预计2010/11年度基准价格将较2009/10合同年度上涨15%,而此前预期为下滑16%。

花旗集团报告认为,决定2010/11年度铁矿石合同价格的因素包括,现货市场价格、中国相关政策和生产情况、运费、全球需求以及公司战略。当前现货价对协议价的溢价超过10%,且未来两年内,即使铁矿石生产商以最高产能生产,市场仍将处于供不应求的局面。

连豆:调整未结束



周二连豆小幅回升,但缺乏明显利多因素出现,反弹乏力。A1005合约收报3660元,上涨22元/吨。受美国中西部本周降雨预报打压,周一CBOT大豆期货市场跌至近3周来最低水平。外盘的弱势及国内产区迎来降雨天气共同压制国内干旱题材的炒作。操作上,连豆逢3550-3600元区域尝试性做多。油强粕弱格局中,豆粕具备中线做多条件。

玉米:冲高回落



周二,大连玉米期价冲高回落。主力合约C1005收盘1720元,上涨3元/吨。产区干旱影响被市场逐渐消化,虽无法继续推高走势,依旧可使玉米价格坚挺。未来的降雨预期也对盘面造成一定压力。但干旱是已发生的事实,而降雨尚属于预期,加之国内现货的上涨和副产品坚挺,玉米价格短期内大跌可能性不大。

郑糖:高开低走



昨日郑糖略微高开低走,1005合约收盘报4872元,下跌21元。经过8月初以来的疯狂之后,近日盘面回归理性。由于此前已将利多消息严重透支,在此高位上受到大量空单的强烈阻击,但是多头控盘迹象仍十分明显。下一阶段糖价保持高位盘整可能性较大。操作建议:行业客户逢高套保,一般投资者短线低吸高抛,但多单要注意风险。(银河期货)