

三部委再度出招 郑糖高开低走

证券时报记者 游石

本报讯 隔夜外盘糖价暴涨,刺激郑州期糖大幅高开。但随后市场受国储第八批糖即将拍卖消息的影响,期价从高位震荡回落。

周三,国际金融市场受美国、中国和澳大利亚三国主要经济数据好于预期的推动,出现整体反弹。其中,ICE原糖期货更借助食糖主产区因天气原因减产的朦胧利好,放量上涨。主力10月合约最高升至20.54美分,创阶段新高。

在外盘带动下,昨日国内郑糖高开70个点,但随后即遭到多头获利平仓的打压,逐步回补跳空缺口。由于当天中糖协公布主要产区产销率数据,市场担心基本面供需偏紧状况,可能导致国家有关部门加大调控力度。午盘后,糖价脱离当日均线下跌。最终SR1105收报于5550元/吨,在K线图上拉出一根中等长度的阴线。

为了保证食糖市场供应,稳定价格,昨日,国家发展改革委、商务部、财政部发布2010年第八批国储糖竞卖公告,决定于9月9日通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞卖24万吨国家储备糖,竞卖底价为4000元/吨,竞卖标的单位为300吨,竞买主体限于食品加工企业。

分析人士认为,随着市场糖价的上涨,国储投放密度也越来越大。这有助于减轻国内市场供需压力。

中国糖业协会昨日发布数据显示,截至2010年8月31日,广西全区累计销糖668.6万吨,同比减少60.8万吨,其中8月份销糖63.3万吨;食糖产销率94.14%,同比减少1.46个百分点;工业库存41.6万吨,同比增加8.04万吨。云南省累计销糖148.668万吨,8月单月销糖18.14万吨,比去年同期减少10.29万吨。销糖率83.92%,比上月增加10.24个百分点,比去年同期增加3.97个百分点。工业库存量28.495万吨,比去年同期减少14.855万吨。

沪胶上行压力逐步增大

广发期货发展研究中心 刘孝毅

海外经济复苏道路曲折,中国宏观调控政策维持,经济增长和通胀两个方面都较难支持工业品连续大幅上行。沪胶又一次运行至年内新高附近,技术性压力较大。从短期供需格局和市场结构来看,总体支持沪胶延续强势。从产业结构来看,目前的胶价对轮胎企业,尤其是中国轮胎企业的压力已很明显,这将压缩胶价的上行空间。

供应方面,从季节性规律来讲,三季度全球天胶供应逐步增多,但今年这种情况不明显。一方面天气状况不好,台风较多,而东南亚雨水也相对频繁,影响割胶进度。另一方面,印尼和马来西亚步入斋月,长达一个月的假期使供应受到限制。8月天胶生产国组织(ANRPC)月报调高了2010年成员国天胶产量预测,从938.4万吨调至951.9万吨。

需求方面,发达经济体汽车销售状况持稳,变动不大。美国橡胶制造商协会预测,2010年美国轮胎销量将同比上涨3%,至2.67亿条。中国汽车产销数量继续回落,我们预计8月存在进一步探底的可能,之后逐步回升。

同海外轮胎企业经营状况继续转好形成反差,中国轮胎企业生存状况相对恶化。由于轮胎企业生产成本不断攀升,市场传闻轮胎价格9月份将会再度上调,轮胎将要经历第三次集体涨价。今年第一次集体涨价发生在春节以后惯性的“换胎潮”期间;第二次涨价发生在7月份。我们认为轮胎企业被动涨价虽然可以提高成本消化能力,但成本推动型涨价或对天胶需求提升有限,对胶价的刺激作用不是很大。

市场结构方面,从RSS3与STR20价差关系来看,RSS3的高升水格局已经有所减弱,但仍然存在进一步的回落空间,这可能继续对RSS3构成压力。通常来说,RSS3的极度高升水往往伴随后期的价差回落至平水甚至贴水的水平。

从国产胶和进口胶的价差来看,国产胶仍然处于相对低估的位置。这使得沪胶后期存在补涨的内在需求,或者,在外盘没有大跌或没有出现市场系统性风险的情况下,沪胶的回调深度可能有限,而之后的回升力度可能力度较大。目前国内现货胶价在25000元/吨上方,而泰国复合胶进口成本在27000元/吨上方。

我们仍然坚持今年胶价大区间震荡的看法。沪胶本轮涨势有冲破26000元/吨的可能。若冲破,则存在冲击28000元/吨的潜力,但中线多单的操作价值也大大降低。建议仍维持偏多思维,中线多单谨慎持有。24000元、26000元和28000元是关键位置,是重要的操作介入点。中线空单的操作机会仍需等待。

广发期货
www.gfqh.cn
全国统一服务热线
95105826
中金所全面结算会员 诚信 专业 创新 图强

针对8月31日晚黄金交易异常情况

上海金交所已敦促民生银行补救

证券时报记者 伍起 游石

为了防止8月31日的事再次发生,上海黄金交易所已经再一次敦促民生银行,就风险防范系统的问题进行了修改,可以说8月31日发生的异常情况,短时间内已经不可能再次发生。”董刚表示,但是如果要从根本上避免民生银行交易系统问题,还是需要民生银行从根本上对风险架构设计进行修改。

上海黄金交易所表示,截至目前,民生银行尚未就8月31日的情况对

交易所作出正式的真相说明。今后,为了进一步保护投资者利益,上海黄金交易所将进一步加强投资者教育,而这项工作不仅需要上海黄金交易所单方面的努力,更需要银行、机构等各个市场参与方的共同努力,以维护黄金交易市场的稳定、健康、有序发展。

同一天,民生银行新闻发言人李利明向证券时报记者表示,除了已经公开发布的情况说明之外,没有可以对外发布的内容。”而就投资者的损失

如何处理的问题,他表示,现在还不清楚,还需要询问公司业务部门。民生银行正在内部检查,整理数据,了解情况之中,将关注这一情况。”

9月1日晚间,民生银行公开发布了民生银行关于8月31日晚黄金夜市交易相关情况的说明”。文中称,8月31日晚21:03:52-21:07:02,我行黄金系统收盘机与交易所前置机连接状态异常,21:03:52起我行出现客户报单无法报入交易所,21:07:02状态正常。”

拍卖进程近半 国储棉难抑棉价劲升

棉价上涨获利最丰的是美国棉农,买单的是中国纺织企业

证券时报记者 魏曙光

在国家每天拿出1.5万吨的储备棉拍卖的情况下,棉花价格在短短一个半月时间内,竟然飙升了2000元以上,站上18000元上方的历史高点。分析人士指出,棉价上涨获利最丰的是美国棉农,为此买单的是中国纺织企业。

当前,国家储备棉拍卖价格持续走高,9月1日储备棉拍卖价格折328级成交价为18398元/吨。统计显示,自从8月上旬国储局决定向市场投放60万吨储备棉以来。截至9月1日,国家储备棉累计投放市场245377吨,实际成交244378吨,完成了投放计划的41%;所有已成交储备棉加权均价17841元/吨,折328级成交价为18160元/吨。

事实上,除了国家拍卖之外,进口棉花和新疆棉花也在加大输入内地的力度。海关统计显示,今年1-7月我国累计进口棉花171.2万吨,同比增加84.7万吨,增幅97.6%。截至7月份,2009/10棉花年度我国累计进口棉花226.5万吨,同比增加92.7万吨,增幅69.4%。此外,据铁路部门公布的数字,截至8月20日,累计运出棉花313万吨,比上年多运50万吨。



值得注意的是,作为棉花下游的重要产品——棉纱价格却从8月份以来持续下滑,比7月份每吨下降了1000元左右。原料价格的坚挺和产品价格的回落正逐渐压缩纺织企业的利润空间。

为什么还要收购如此高价的棉花?面对证券时报记者的提问,不少收购加工企业抱有相对乐观态度。在上年

度丰厚的经营利润驱动下,大多数企业在积极备战今年的收购市场。他们普遍认为籽棉收购价格仍会进一步上涨。虽然他们也担心高价位下蕴含的市场风险表示一定的担忧,但是内地棉花企业为了掌握一定数量的棉花资源,高位收购也是不得已而为之的办法。

显然,“击鼓传花”的游戏正渐入高潮。中国进口棉花的规模放大,早

已引起国际市场资本的重点关注,且已经收获颇丰。美国棉花期货一年多的高调运行,甚至被对冲资金市场业者惊叹为学习的经典范例,被财富杂志评为当今世界十大泡沫之一。

2010/11年度棉花的平均价格将达到每磅89美分。”国际棉花咨询委员会秘书长在最新一份月度报告中称,全球棉花产量预计增加15%至2510万吨,将满足2010/11年度需求,但库存紧张将继续推升棉价。其中,中国进口预计增长29%至310万吨。

棉价上涨获利最丰的仍是美国。据国际棉花咨询委员会预计,美国棉花产量增加52%至400万吨。而该国棉花出口将大增27%,美国棉农将因为棉花出口增多且价格高企而多赚近百亿美元。

面对棉花紧缺的库存,分析人士指出,国内调控政策大多集中在遏制投机游资上,但对像棉花这样的大宗农产品来说,除了加强遏制游资短期炒作外,更要看到渗透到实体经济内部后的影响,加大对实体经济的支持力度尤为关键。

走牛还是走熊 金属市场左右摇摆

证券时报记者 李哲

金属市场正为即将到来的全球二次货币政策宽松潮分神。印钞机启动后,金属市场接下来面临的是牛市还是熊市?多空双方很难说服对方,金属市场的大震荡仍在持续。

一个月以来,各个金属品种期货价格持续上下拉锯,方向性不明。CRB商品指数今年1月6日反弹至293.75点见顶,之后辗转下跌;但是进入6月中旬以来,市场震荡反弹格局明显加强,指数在260-280点之间宽幅震荡。

统计还显示,6月中旬至8月底,伦敦金属价格指数累计上涨21%。汇丰北美基本金属矿业股指数上涨10.4%。同期,美元指数从6月中旬的88.4点高位持续回落约6.2%,至8月

底的82.9点左右。

显然,金属市场正在为二次增发纸币带来的后果重新思考。增发货币会导致大宗商品价格的水涨船高吗?

增发货币能重现2009年金属牛市吗?答案是肯定的”,中国中期研究员策略分析师认为,再次启动印钞机必然会导致通胀,日本的扩张刺激计划加上伯南克的美联储的政策,当前市场是继2008年金融危机后第二次绝无仅有的宽松环境,商品市场和股市都将被大幅度拉高。

这位分析师指出,现在日本和美国的刺激计划都再次变得非常明了,似乎还差一只“靴子”落地:中国保经济增长下的宽松政策不知何时推出。一旦敲定,必然会导致大宗商品市场

的水涨船高。

国泰君安分析师桑永亮认为,如果美国继续采取宽松货币政策,同时欧洲经济复苏强度又明显好于美国,美元指数势必将进一步回落。此时,未来不同的经济走势,将对金属价格走势产生不同的影响。如果美国经济拖累了全球经济,而美元指数回落,那么基本金属以及黄金价格必然有上涨动力。如果欧洲经济复苏强劲,支撑了金属消费,那么工业金属价格将会走强。

不过,市场不同的声音仍然很大。国际货币基金组织(IMF)最新发布报告,指出G7国家再不减低财政赤字,国债占GDP比率将由现在的77%狂升,2030年将会上升至200%、2050

年则升至441%。格林期货分析师李永民表示,G7国家全部都要削减赤字,降低负债,全球经济还可以复苏吗?

金属如果大涨肯定是虚火居多。”一德期货研究院院长陈瑞华认为。自2010年初以来,随着刺激政策的影响减弱,货币政策趋于正常化、房地产调控效果开始显现,大多数领先指标均已见顶回落,预示着未来经济增长势头将会进一步放缓,未来几个月工业生产增速将继续放缓,2010年4季度将降至10%以下。

无疑,由于宏观经济不明朗,短期内金属价格还无法形成方向性的趋势,投资者也处于谨慎状态,工业金属价格短期内仍将更多表现为震荡状态。

上下两难 螺纹钢震荡格局将持续

浙商期货 冯晓 王琳

8月份螺纹钢期货表现平淡,持续在4250-4400元的区间进行震荡。由于成本支撑和产能过剩并存,预计螺纹钢近期仍将维持震荡格局,走出单边行情的可能性不大。

首先,铁矿石价格坚挺、钢材盈利水平偏低,使得螺纹钢价格存在很强的成本支撑。淡水河谷在本周表示将四季度铁矿石价格降低10%至135美元/吨,届时巴西矿到岸价将与澳矿当前价格持平。进口矿价格高企增强国产铁精粉的替代性,但我国矿山多为贫矿,目前铁矿石平均采选成本超

过800元/吨,边际采选成本则更高,对国产铁精粉价格有较强支撑。

考虑到企业有平均40天的铁矿石库存,按照6周前的原材料价格计算,螺纹钢生产成本与价格持平,略有盈利。如果按照目前的原材料价格计算,钢材生产甚至出现亏损,因此,可以说当前螺纹钢价格完全由成本支撑,并且在铁矿石价格下跌之前,钢材价格没有下跌空间。

其次,产能过剩压力仍在,钢价反弹幅度有限。我们对三季度建筑钢材需求持“中性”态度。原因在于房地

产新政出台后的5-7月份,房地产销售大幅萎缩,销售面积同比降低7%。但是房地产新开工面积并没有出现市场预期中的下滑,5-7月份的新开工面积同比增长71%,与1-7月份68%的平均增速持平。由此产生的结果是,房地产企业连续三个月资金处于净流出状态,因此后市房地产新开工面积增速能否在66%的增速基础上继续增长值得怀疑。

7月份我国钢铁行业整体出现亏损阶段,粗钢产量出现较大幅度下滑。随着8月份钢价反弹,钢企恢

复盈利状态,企业计划检修安排明显减少,导致产量环比增加。根据中钢协统计,8月上旬粗钢日均产量反弹至171万吨,产能过剩的压力仍然存在。

因此,三季度螺纹钢仍将处于“高产量,高库存,高需求”的局面,产能过剩在得到根本性解决之前,钢铁行业的盈利情况预计不会好转。一方面成本为螺纹钢价格提供支撑;另一方面价格在成本线之上唯有上涨空间。预计后市螺纹钢期货价格将在4250-4350元的区间震荡。

今年俄罗斯小麦产量 预测数据下调10%

本报讯 据联合国粮农组织(FAO)9月1日表示,2010/11年度俄罗斯小麦产量预测数据下调了10%,为4300万吨。同时,美国小麦出口数据上调了43%,为3300万吨。

今年俄罗斯遭受了130年来最严重的干旱,因而FAO认为俄罗斯小麦产量将急剧下滑,从而支持小麦价格,改变粮食贸易形势。不过美国小麦出口提高将会缓解一些影响。

美国农业部预计俄罗斯小麦产量为4500万吨,而国际谷物理事会预计俄罗斯小麦产量为4400万吨。

FAO之前预计俄罗斯将大量出口小麦。不过目前这些需求将转移到美国。美国小麦库存充足,将有助于弥补黑海地区的供应缺口。本年度美国小麦产量可能达到6100万吨,使得2010/11年度小麦期末库存移居在2500万吨左右。

FAO官员担忧俄罗斯可能成为小麦净进口国。近来俄罗斯小麦产区出现了降雨,可能提振下季小麦播种。

明年全球小麦产量可能提高,因为小麦价格上涨,将会鼓励农户多种小麦。

(黄宇)

全球新榨季食糖 过剩量将达352万吨

本报讯 瑞士的国际糖业咨询机构Kingsman SA的负责人本周三表示,由于巴西、俄罗斯、南非等其他产糖国天气干旱,估计拟于2011年3月份结束的2010/11榨季全球食糖供给过剩量将削减三分之一。届时全球将过剩下降至352万吨糖,低于6月份预期的520万吨,去年全球食糖的供给缺口达到691万吨。

根据Kingsman最新的预测,估计全球食糖产量将超过2009/10榨季的1.5356亿吨,达到1.677亿吨,低于前期预测的1.702亿吨。

当前榨季全球食糖消费量有望增长2.3%,达到1.642亿吨,榨季初糖价也随之下跌。至5月份时国际原糖价格已从2月份30.40美分/磅的高点下跌了将近60%左右。

Kingsman称,2010年的天气从厄尔尼诺转至拉尼娜气候对许多国家的糖产量前景造成了巨大的破坏。印度和巴西产糖情况继续影响国际糖价走势。近期巴西干旱天气影响甘蔗生长,印度部分产区降雨充足,情况有所好转。

自4月份以来,巴西持续干旱,估计甘蔗产量较去前期预测的5.959亿吨将下降4.3%。

估计下一制糖年印度有望出口150-200万吨食糖,利用反常气候造成糖价攀升的时机获取利润。

2010/11榨季印度的糖产量还存在着许多不确定性,市场估计食糖产量将在2400-3000万吨之间。由于连续两年食糖减产,作为继巴西之后的第二大产糖国,印度曾依靠进口来满足国内需求量。

(黄宇)