

■ 新潮视点

调控压力显现 糖市震荡加剧

新潮期货 詹 啸

郑糖 1109 合约期价自从上周一举跌破 6400 元之后,震荡加剧。ICE 糖市走势也比较类似。

本轮糖市大跌也是多方面原因造成的。首先,糖市前期涨幅比较高,ICE1103 合约从 14.58 美分/磅一路上扬到 22.28 美分/磅,期间几乎没有像样的回调。而郑糖从 4672 元一直上扬到 7447 元。期间市场积累了较多风险,因此遇到不稳定因素容易集中释放。其次,受欧债危机蔓延、欧元走弱、美元反弹等一系列国际宏观经济环境变化的影响,市场对未来经济的担忧加剧,国际商品价格普跌带动了糖价下挫。第三,来自中国国内的政策压力逐渐显现。从国内央行加息、上调存款准备金率、甚至宣布不惜价格干预等一系列措施可以看出,国家对商品价格的调控态度十分坚决,已开始由量变向质变转化。最后,国内南方主产区临近开榨高峰,新糖将大量供应市场,对当前紧张的糖市有一定的缓解作用。

国际糖市近期一直在关注第二大产糖国印度是否会允许大量出口的问题。在诸多主要产糖国产量预期不断下调的同时,仅有印度等少数几个国家大幅增产预期不变。尽管如此,印度今年的结转糖较往年正常水平大幅下降,连续两年的大幅减产使得其国内库存水平降到了非常低的程度。因此,印度将增产的糖用于补充库存以首先满足国内需求的可能性也是存在的。到目前为止这一点仍然是个变数。另外,印度食品和农业部部长上周五表示,新榨季产量可能达不到之前业界预测的 2550 万吨,仅有 2450 万吨。如果印度产量预期下调也得到市场一致认可,则对糖价将再度起到支撑作用。其他国家糖市基本面变化不大,巴西仍处于干旱中,预计将对 2011/12 制糖年产量产生较大影响。全球第二大食糖出口国泰国新糖也开始供应市场,泰国原糖对 ICE 升水也由原来的 7-8 美分/磅降至 1 美分/磅,从而也缓解了一部分需求压力。

国内方面,现货价格在期价暴跌带动下也开始有所回落。目前南宁糖价报 6880 元,柳州 6700 元,昆明 6500 元,而华南销区仍停留在 7000 元/吨左右,华东及其他销区现货糖价还在 7100-7200 元左右的高位,与期货市场仍维持倒挂局面。截至昨日,广西已有 16 家糖厂开榨,日产能已达到 15.38 万吨,预计未来一周将迎来开榨高峰。

随新糖大量上市,现货价格将受到一定影响。昨日又有 20 万吨国储拍卖,市场利空不断导致当天拍卖较为冷清。这次拍卖结果对糖价后市走势具有一定的指导意义。

另外,泰国原糖升水下降也使得进口成本由 8500 元/吨以上降到了 7000 元以下。若国际糖价再降,则国内进口将有利可图,这也会拖累郑糖市场。

在政策调控以及新糖上市等多重压力下,近期强力上扬的可能性已非常小。但从整个榨季来看,总产量恢复到 1200 万吨依然很难满足增长到近 1500 万吨左右的国内消费需求。因此全年缺口还是存在,糖价再大幅下跌的可能性也不大。预计后市震荡行情将增加,近期还是以日内操作为主。

新潮期货 XINCHAO FUTURES 倾力打造三大系统 为投资者提供专属服务

中国将进入 乙烯扩能高峰期

证券时报记者 魏曙光

本报讯 11 月 22 日,中国石化经济技术研究院有关专家在第二届煤制烯烃技术经济研讨会上表示,2010-2012 年是中国乙烯扩能的高峰期。2010-2015 年间中国石化每年将新增乙烯能力近 457 万吨,中国石油每年新增 226 万吨,其他企业每年增加 289 万吨。

该专家表示,2009-2015 年中国将新建和扩建乙烯项目 11-13 项,其中新建项目 7 项,扩能项目 5 项。在这些项目中,中国石化的项目 7 项,合计能力为 493 万吨/年,中国石油的项目 3 项,能力为 240 万吨/年。

他表示,2010-2015 年,中国乙烯需求增速仍将保持一定的增速,估计 2010-2012 年增速在 5% 左右,2013-2015 年增速在 5%-7% 左右,预计到 2015 年中国乙烯当量消费超过 3500 万吨。

2009 年中国共生产乙烯 1074.2 万吨,其中中国石化产量为 671.3 万吨,约占国内产量的 62.5%;中国石油产量为 298.9 万吨,约占国内产量的 27.8%。

两周暴跌超千元 “糖高宗” 低头

农产品价格整体继续下行

证券时报记者 魏曙光

“糖高宗”低下了。两周内国内白糖期货价格暴跌超千元。随着 22 日国家抛售 22 万吨储备糖,和广西迎来糖厂压榨高峰期,市场供需形势发生了变化。

22 日,国家第二批储备糖抛售,总量 22 万吨,拍卖最高价 6360 元/吨,最低价 5650 元/吨,均价 6086.45 元/吨。而在一个月之前,10 月 22 日,2010/11 榨季第一批国产白砂糖竞卖历时 7 小时 58 分,总量 21 万吨,平均成交价格约 6680.56 元/吨。

短短一个月内,每吨拍卖价格回落了 680 元。这个下跌来之不易,毕竟上一个榨季中,国储总共进行了 8 次食糖抛售,抛售总量高达 170 万吨以上,而糖价却越抛越跌。

相对于拍卖价格的温和回落,白糖期货市场回落可谓一日千里,两周内暴跌超千元。要知道,通常情况下,每年的 12 月是国内食糖市场的需求旺季。尽管如此,“糖高宗”总算低下了,市场参与者理性了许多。

昨日郑糖跌破 6300 元,而两周前的 11 月 11 日糖价高达 7500 元。再回顾国庆之后,一个多月里,糖价每吨暴涨 1500 元以上,如此罕见的暴涨暴跌,确实让人始料不及。

前期上涨太凶悍了,这次下跌也很凶悍。”北京中期分析师张向军表示,后期国家储备糖仍将加快投放步伐,同时以广西为主的生产厂家正把新糖源源不断地推向市场,市场可供消化的糖源就越来越多。

目前,广西白糖压榨厂家渐入压榨高峰期,新糖上市量增多。统计显示,截至 22 日,广西已有 16 家糖厂开榨,开榨糖厂占全区糖厂总数的 15.7%。而在本周,广西各地还将有 20 家左右的糖厂开榨,广西将会迎来新一轮糖厂开榨的高峰。

在白糖、棉花价格的领跌下,农产品期货价格昨日继续向下调整。截至收盘,农产品期货价格均下挫收绿,跌幅最大的棉花期货价几近跌停,主力合约收于每吨 2.58 万元,创回调以来新低,跌幅 4.84%。而白糖期货也跌逾 3%,主力合约收于 6301 元。

早籼稻、豆油以及棕榈油下跌幅度均超过 2%,郑商所明年 5 月份交割的早籼稻收于 2426 元,下跌 2.96%。大商所豆油期货主力合约则



昨日,受国储糖拍卖价格下跌影响,郑州白糖期货尾盘一度触及跌停。

收于 8558 元,跌幅为 2.22%。此外,大豆、玉米等大部分品种也都不同程度的回调,玉米期货主力合约收于 2306 元,下跌 0.69%,大豆期货主力合约也下挫 1.01%,收于 4309 元。

基本面稳定 国内钢价逆势上涨

证券时报记者 游 石

本报讯 央行接连货币紧缩,国内期市普遍下跌,但昨日螺纹钢期货逆势上涨,是为数不多的尾盘收红品种之一。分析人士认为,目前偏低的库存和略紧的供给水平是支撑钢价的最大因素。

昨日,市场对央行提高准备金和部委联手调控物价作出反应,22 个国内期货品种有 18 只下跌,其中直接面临政策压力的农产品跌幅最大,而前期涨幅较小的钢材期货却表现的抗跌。其主力合约 RB1105 全日在

4650 元附近维持震荡,最终微涨 0.26% 收于 4644 元。现货方面价格也同样坚挺,上海建筑钢材市场主流报价上调 10-20 元/吨,6.5-10mm 高线报 4680-4730 元/吨。

钢材市场泡沫小,基本面又相对稳定,成为支撑价格的重要因素。西本新干线首席分析师刘秋平表示,在政策调控下,资金成本大幅攀升,对钢材贸易企业的确构成较大资金压力。但随着农产品价格的调整,后期政策方面的压力有望得到一定缓解。

数据显示,自央行加息和接连上调存款准备金率后,短期市场资金流

动性趋于紧张,同时资金成本出现明显走高趋势。上海大额银行承兑汇票贴现利率从月初的 3.95% 月攀升至 4.18% 月。有消息称,5 家大型银行已停止票据贴现业务。在此背景下,钢材市场缺乏投机炒作氛围,钢价主要受自身供需的影响。

刘秋平认为,节能减排导致钢材市场供应趋紧,对钢价形成持续支撑。目前距离实现“十一五”单位 GDP 能耗降低 20% 的目标只剩一个半月时间。发改委公布的各地 2010 年 1-9 月节能目标完成情况显示,尽管江苏、河南、贵州和陕西等省的红色警

10万吨国储菜籽油 本周五拍卖

本报讯 合肥国家粮食交易中心网站周一公告称,将于本周五(26 日)在安徽粮食批发交易市场及相关联网市场竞价出售 10 万吨国标四级质量标准的国储菜籽油,每个企业单次购买量不得超过 5000 吨。

公告称,买受人必须承诺所竞买的食用油只能用于本企业生产小包装油并尽快投放市场,以增加市场供应量,不得直接销售或转卖散装油。参加竞价交易的买受人为各省、自治区、直辖市粮食行政管理部门推荐的食用油加工企业和国家有关部门确定的企业。

(黄宇)

俄罗斯小麦出口禁令 可能延续到明年底

本报讯 据贸易商和分析师称,如果对下季谷物产量收成日益担忧,那么俄罗斯的小麦出口禁令可能延长到 2011 年底。如果俄罗斯继续禁止小麦出口,那么国际小麦价格可能再度飙升。

市场普遍认为,人们不得不准备适应俄罗斯退出谷物出口市场更长时间的事实,可能到 2011 年结束。

今年俄罗斯遭受了 130 年来最严重的干旱,导致农作物严重受灾,迫使俄罗斯政府 8 月初禁止在今年年底之前出口小麦和玉米等谷物。不过政府官员曾预示,出口禁令可能延长到 2010/11 年度结束。

贸易商称,俄罗斯农户在干燥的土地上种植农作物,这些农作物比普通更加脆弱,加上冬小麦播种面积减少,因而明年小麦产量可能偏低。因此 2012 年之前俄罗斯可能不会出口小麦。

俄罗斯经纪商和贸易商也认为,出口与否取决于俄罗斯是否生产足够的小麦来说服政府明年夏季取消小麦出口禁令。

(黄宇)

政府重拳见成效 郑棉再度大挫

东华期货研发部 陶金峰

11 月 19 日晚央行决定,从 2010 年 11 月 29 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。20 日晚国务院推出稳定消费价格总水平的 16 条措施,加强农产品期货的监管。

受此影响,ICE 棉花期货 3 月合约 19 日跌停,国内棉花期货 CF1105 和 CF1109 两大主力合约 22 日大跌,接近跌停,成交量和持仓量均位列当日国内商品期货的首位。我们认为,国内棉花期货在 33600-33700 元/吨附近的顶部基本确立,新一轮较大级别调整仍在延续。主力合约跌破 27000 元/吨的支撑位后,25000 元/吨的支撑岌岌可危,中线有可能进一步下探 20000-22000 元/吨的支撑区间。

11 月 20 日,国务院正式发布关于稳定消费价格总水平保障群众基

本生活的通知,再次出手稳定物价,这实际上是稳定物价政策之后的具体化措施。在具体的 18 条措施中,特别提出加强农产品期货和电子交易市场监管,这是近年来在国务院有关宏观调控中很少见的现象。可以说,本轮有关物价的调控力度超过了 2008 年的水平。与此同时,为加强流动性管理,适度调控货币信贷投放,中国人民银行 11 月 19 日决定,从 2010 年 11 月 29 日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。月内两次上调时间仅隔 13 天,为史上最短。上调准备金率后,央行仍有可能在年内继续加息,我国货币政策正从前期的“适度宽松”转向稳健。市场预期,即将召开的中央经济工作会议,将会对明年的宏观调控政策定调有所调整,积极的财政政策”和“稳健的货币政策”再次成为可能

的搭配。我们认为,在强大的国家宏观调控背景下,近期,棉花、糖、豆油、菜油、大豆、玉米和小麦等农产品期货整体上将震荡回调,特别是前期涨幅巨大的棉花期货。国际市场上,爱尔兰债务危机的缓解,欧元走高,美元再度走弱,在某种程度上减轻了近期大宗商品的调整压力。需要注意的是,爱尔兰和其他欧猪五国的债务危机后期仍存有变数,不排除再度恶化的可能。此外,近期美国公布的较低增幅的 CPI 等疲弱经济数据也支持美国新一轮的量化宽松货币政策,美联储主席日前也表示将坚定执行该政策。美国量化宽松货币政策仍是支撑国际大宗商品长期走高的的重要因素,但是短期内其利多影响被中国的宏观调控和紧缩政策掩盖和削弱。上述欧美的利多因素也将与国

内的利空因素交错影响,并将导致本轮棉花和其他大宗商品期货调整行情将一波多折。

随着国家对于棉花市场调控力度的不断加大,前期不断高涨的棉花现货市场也在急剧降温,抢购棉花的现象迅速消失,市场观望氛围浓厚,棉花现货价格也开始逐步回归,理性回调。11 月 22 日,中国棉花价格指数(CCI Index 328)较 19 日下降 291 元,至 28355 元/吨,较 11 月 11 日的历史高点 31302 元下降了 2947 元,跌幅达 9.41%。棉花现货指数的跌幅小于同期棉花期货主力合约 CF1105 从 11 月 10 日至 22 日的最大跌幅 23.4%,前期火爆的棉花现货抢购行为已经消失。棉花进口下降,新棉大量上市,国家对于棉花市场的治理整顿也将初见成效,棉花现货价格也在理性回归。

沪铜:震荡调整



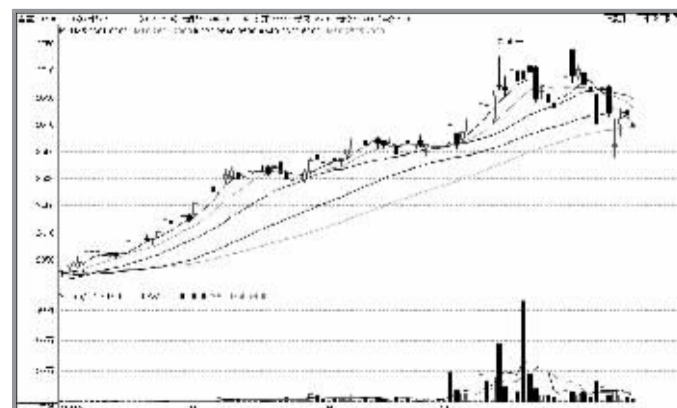
上周五伦铜冲高回落,沪铜昨日也走出了冲高回落行情。沪铜主力 1103 合约全天下跌 60 元或 0.09% 报收于 63420 元/吨,与开盘基本持平。上周五中国央行再次提高存款准备金率,但明显低于市场预期,对商品市场的利空因素减弱。但目前政策仍不足以支撑铜价的上涨,预计近期沪铜仍将以调整为主。需密切关注近期宏观面消息以决定市场的走向。操作上建议日内操作为主。

连豆:低开低走



上周五美盘受中国上调存款准备金率及对中国需求减少的担忧影响,美豆大幅下跌 40 美分。昨日连豆在上周五下跌的基础上低开,尾盘连豆市场整体资金开始大幅减仓。收盘 1109 合约收报 4309 元,下跌 44 元。近期国内股市受调控影响宽幅震荡,此信号将维持较长时间,对商品市场的影响力将在国家政策调控中不断释放。操作上,日内短线和持仓短线结合操作。

强麦:交投清淡



周一强麦市场交投清淡,呈震荡回落走势。主力合约 WS1105 尾市报收于 2594 元,下挫 25 元,持仓减少 1082 手。早盘强麦小幅低开,而后全天期价围绕在 2600 元上下窄幅震荡,交投萎缩。从图形上看,WS1105 其日 K 线报收阴线,场内观望气氛浓厚,来自上方的抛压仍不容忽视。预计强麦期价仍将以弱势震荡为主。操作上建议投资者高抛低吸,短线交易。(金瑞期货)