

原糖进口成定局 跌破6800元建战略空仓

陈维偉

以2月23日南宁会议所估产本榨季全国食糖产量1065万吨计算,在预期需求量不变的前提下,2011年全国食糖总供给1206万吨。在不考虑一般性贸易进口前提下,年内食糖缺口是194万吨,基本上相当于去年国储糖的全年抛销量。国储目前已不足60万吨,面对巨大的需求缺口,多方认为国家已无力调控国内食糖市场。事实并非如此。

从巴西进口原糖加工成白砂糖折算价最低6486元,从泰国进口原糖加工成白砂糖折算价最低6656元。相对于主产区南宁现货价7230元,最高相差达744元,最低相差574元。如果以未来纽约原糖下跌目标22美分计算,已在6000元以下,进口获利空间广阔,原糖进口已成为可能。在不需政策扶持的情况下,政府已有能力通过市场手段进口原糖,对国内食糖市场进行调控和回补国储糖库存。

由于国内现货价格坚挺支撑等原因,郑糖与纽约原糖短期内在走势上出现少见的背离。郑糖强势信心来源于现货价格坚挺,现货价格坚挺信心来源于年内巨大供需缺口。但当纽约原糖价格跌出空间,使进口具有可操作性时,支撑国内现货价格坚挺的信心因素将不复存在。我们认为,纽约原糖下跌第一目标位在22美分附近,与隔夜5月原糖27.16美分相差5.16美分,下跌幅度近20%。但由于原糖进口补充国内不是一蹴而就的事情,因此郑糖走势将呈抵抗性下跌的走势,与纽约原糖走势上的背离仍将持续。本周已有迹象,在上周末纽约原糖大涨的情况下,郑糖周一表现很疲弱,抗跌必然是滞涨,郑糖SR1109仍有下探6200元前期低点的可能,这一因素并不能排除,但需要消息面和纽约原糖走势等因素的配合。

郑糖跌破6800元建战略空仓。郑糖SR1109最近持续反弹,形态似有走稳迹象,但在纽约原糖走弱的环境下,受其拖累下行概率较大,因此只能判断为弱势反弹。从市场走势来看,多方已将防守区域从6900元下移至6800元一线,6800元亦是多方的生命线。倘若守住则上涨空间仍在,倘若失守则意味着600元的下跌空间。因此多空双方均不敢有丝毫松懈。

原糖走势的变化,将不可避免地影响到国内食糖市场的走势。下月巴西开榨在即全球供应开始增加,国内进口回补国储时机或会选择在这一时点上。

(作者系华泰长期期货分析师)

巴克莱资本称 投资者看好今年油价

证券时报记者 黄宇

据巴克莱资本周三公布的年度投资者调查显示,投资者对食品通胀和对中东动乱的担忧盖过主权债务问题,看好今年原油和谷物表现,看淡黄金前景。

调查显示,80%的投资者预期2011年直接投资于商品的资金为600亿-700亿美元,甚至更高。

调查显示,2011年投资者最看好原油表现,其次是玉米和小麦。而对于去年最看好的黄金,没有任何受访者认为黄金能成成为2011年表现最佳的商品。

该行大宗商品研究部门董事总经理凯文·诺里斯表示,目前可以看到资金不断从黄金市场撤离,商品市场面临的风险是恶劣天气、食品价格高企。投资者的反复表明,包括主权债务问题等金融市场担忧退居二线,地缘政治担忧将其替代。

诺里斯称,食品价格上涨是一个大问题,全球玉米库存处于低位。投资者看好谷物的其他原因还包括担心恶劣天气频发发生和中国需求增长等。去年俄罗斯经历严重干旱、加拿大和澳大利亚遭受洪灾导致小麦减产,小麦价格大涨47%。诺里斯表示,现在投资者担心恶劣天气频繁发生不是偶然,而是全球气候变化的一部分。

巴克莱资本称,投资者看好玉米,是因为新兴市场需求强劲,比如中国有可能成为一个玉米净进口国。而且油价上涨,更多玉米被用作生产乙醇。

巴克莱资本仍预计黄金可能会突破1500美元的价格,甚至可能触及1550美元。在2015年之前,原油均价为每桶137美元。

调查显示,83%的投资者预计未来3年将维持或增加大宗商品投资,90%的投资者预计2011年大宗商品投资回报率不低于6%。投资者表示,2011年大宗商品最大的上行风险是地缘政治,而最大的下行风险则是围绕中国经济增速可能大幅放缓的忧虑。

铅期货今日上市 挂盘基准价18350元/吨

 证券时报记者 游石
见习记者 沈宁

今日,铅期货将在上海期货交易所正式挂盘上市,首日7个合约挂盘基准价为18350元/吨。

作为“十二五”期间上市的首个期货品种,铅期货的上市将进一步丰富国内现有的有色金属期货体系。

根据上期所安排,首批上市的铅期货合约包括PB1109、PB1110、PB1111、PB1112、PB1201、PB1202和PB1203,合约挂盘基准价均为18350元/吨。涨

跌停板幅度暂定为6%,挂盘当日涨跌停板幅度为暂定涨跌停板幅度的2倍,即12%。

铅期货合约上市交易保证金收取比例暂定为合约价值的11%,交易手续费暂定为成交金额的万分之一,交割手续费为2元/吨。

为了做好风险防范,服务实体经济,此次铅期货在合约设计和规则制定方面做出了一定调整。其中,合约交易单位规定为25吨,相对目前铜、铝、锌有色金属期货有所扩大,上市初期的交易保证金收取比例暂定为合约价值的11%,

高于最低交易保证金水平。

此外,在限仓制度和超仓处理上也进行了部分调整,对期货协会会员和非期货协会会员与客户实行分类管理。按规定,交易所将对期货协会会员实行比例限仓,对非期货协会会员与客户统一按照绝对值限仓。在超仓处理上,客户或者非期货协会会员超仓仍然实行强行平仓,但期货公司超仓则规定不得同方向开仓交易。

同时,交易所还制定了专门的铅期货套期保值规定,方便套期保值的人士交易。按照规定,铅套期保值交易头寸被划分为一般月份和临近交割

月份套期保值交易头寸区别处理,简化和放宽了一般月份套期保值交易头寸申请与条件。

上期所表示,铅期货的上市有利于优化铅的价格形成机制,指导铅上下游企业合理安排生产和经营,促进铅资源的合理配置和市场的供求平衡。可以为铅的生产、流通和消费企业提供低成本、高效率的风险控制手段,提高企业管理水平,增强市场竞争力,推动相关行业的稳步发展。

为了保证铅期货的平稳运行,上期所前期进行了包括投资者教育和模拟交易等在内的一系列准备工作。据

了解,铅期货模拟交易自15日开始,21日结束,前后5个交易日,共成交66.39万手,成交金额3228.50亿元,共有开户会员数146家,占交易所会员总数的69.5%。

23日,国内有色金属期货与涉铅股票均出现不同程度的上涨。截至收盘,上期所沪铜1106合约报71980元/吨,上涨720元;沪锌1106合约报18600元/吨,上涨540元。

股票市场方面,驰宏锌锗、株冶集团和豫光金铅是铅期货获准注册、用于履约交割的上市公司。其中,驰宏锌锗收报31.98元,上涨1.78元,涨幅达5.89%。

焦炭期货上市 焦炭企业迎来重大转折

证券时报记者 魏曙光

大商所焦炭期货获批筹备上市后,市场各方反应积极。多位产业界人士对记者表示,希望利用焦炭期货实现规避风险、稳定市场的作用。

焦炭期货上市将是焦炭企业的重大转折。”山西焦炭集团总经理张岗峰说,作为唯一中国式定价的大宗商品,对于山西焦炭企业发展意义重大。多年来,山西焦炭企业的产品在国际市场上占有半壁江山,但在定价上却没有话语权。数据显示,山西焦炭总产量占全国的1/3以上,其中出口量占全国焦炭出口总量的80%。

值得注意的是,焦炭作为一种半成品的原材料,它的价格理论上应该受原材料焦煤的价格,以及需

求方钢材价格的双向影响。但是近年来由于焦炭产能相对钢产量的过剩,致使焦炭价格更受钢材市场变化的影响。

在过去几年中,焦炭价格波动幅度剧烈。2007年底时,山西等一些地区焦炭价格1500元/吨左右,而2008年夏秋季最高时达3200元/吨,随后的2008年末时最低降到1300元/吨;商品焦生产企业现货市场规避风险的要求强烈。

西安泰安国际贸易有限公司总经理贺喜斌认为,对于焦炭生产商,以及有自己焦炭生产的钢厂来说,焦炭期货的上市,将为企业锁定原料远期成本,稳定焦炭、钢材市场起到作用。”过去焦炭企业面对的现货市场价格的波动,基本上

没有什么有效的办法去规避,只能靠企业对市场短期变动方向的一个判断,在短时间内进行一些主动性应对措施。

显然,焦炭期货上市后,对于焦炭生产商来说,多了一个销售焦炭的渠道,也增加了一个锁定远期焦炭利润或亏损的方法;对于钢厂等最终用户,也应该是有了一个锁定远期所需原材料成本的机会。

太化集团焦化厂厂长赵随民说,这一机制将完善焦化市场体系建设,帮助涉焦企业建立价格风险回避机制,有利于企业做大做强,进而促进焦化产业链的可持续发展。

焦炭期货上市有利于拓展炼焦行业的利润空间。”中国炼焦行业协会会长黄金干认为,目前我国

钢铁企业使用焦炭的1/3以上靠从现货市场采购。也就是说,我国焦化行业生产的焦炭多以商品焦形式进入现货市场销售,因而其市场极易受上游原材料价格或下游用户行业市场波动所影响,长期来市场价格波动大,焦炭企业经营难以稳定,市场风险大。尤其是随着上游炼焦煤资源的日趋紧缺,下游的钢铁产能过剩等情况下,焦炭期货上市有利于炼焦行业的利润上升。

中国冶金工业经济发展研究中心副总工程师郑玉春认为,从钢铁企业来讲,希望焦炭价格能够保持相对稳定,这样对生产成本的影响会相对小一些。因此,焦炭期货上市可以起到发现价格的作用,从而使得钢铁企业能够更好地了解市场动向,合理安排生产与采购计划。

郑棉3万关口成本支撑强劲

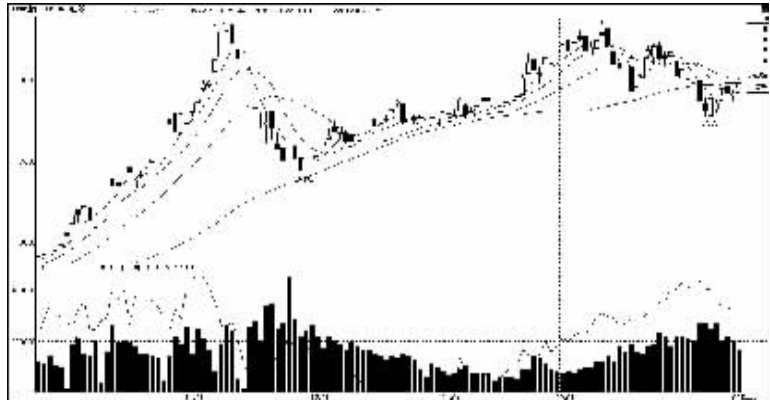
董双伟

在商品市场关注焦点逐步回归基本面供需过后,加上各方对于全球通胀预期进一步增强,周二商品市场再次集体性的反弹。尤其是与油价相关的能源化工板块,以及资金重点关注的活跃品种。

郑棉在近期多次下探3万之后,基于外盘期棉4个交易日中3个交易日涨停拉升,以及国内年度成本线、资源缺口客观存在的强烈支撑,摆脱目前现货依旧不振,整个下游消费暂时遇阻的困境,独立走高,重新逼近31000元关口。

外盘价格持续高于国内,被动拉升局面延续。目前国内外宏观因素的差异,集中反映在期货盘面价格走势上。同时由于中国进口依赖度偏高的局面,也决定了后市被动跟涨局面。也因此,当前国际市场,无论豆类、玉米市场,还是棉花市场,到港完税价格均明显高于国内市场。

国际商品市场3月15日前后形成超跌低位,吸引大量资金再次



入场,外盘至今反弹幅度大致在5%-7%之间;反观国内市场,由于中国持续提高存款准备金率以及从来没有中止的加息预期,加上此前部分商品尤其是棉花在内暴涨,对价格上行构成了阻力。不过棉花供需的客观缺口存在,以及严重依赖国际市场进口,外盘走高,国内不得不被动跟涨。

不过,棉花基本面等方面,并不支持期货价格表现得如此红火。国际市场开始密切关注3月31日美国农业部公布的2011年农作物种植面积意向报告。从目前发布的

预期来看,高盛最新预测可能达到1330万英亩(同比增幅达20%以上),为目前所有机构中预测最高的意向面积。而近日在迪拜国际棉花会议上,有代表指出2011年全球棉花产量有望创历史纪录达到2700万吨之上,给远月合约价格带来一定的压力。不过由于未来北半球的天气情况并不确定,以及大幅降低的本年度库存如何补充的问题,远期看涨因素依然存在。从阶段性来看,由于包括中国在内的东南亚棉花主要消费国,除印度相对向好之外,高棉价引发的下游消费

传导困境。国内近期夹杂了宏观紧缩因素,尤其对国内棉价近期走高形成直接的制约,并逐步在向外盘期棉市场传导。

从资金面来看,最新公布的持仓报告显示,截至3月18日,棉花期货投机净多头率为5.4%,较前周大幅下降3.9个百分点,净多头率创下2010年8月6日当周以来的最低。从国内市场主力席位资金表现来看,近期持续呈现主力多头频繁增减多头寸局面,且日内持仓增量往往在盘终大部分或全部减仓。从总持仓变化来看,截至3月23日,郑棉持仓量为50.55万手,较3月16日郑棉阶段性低位时的持仓量55.25万手减仓幅度达8.5%,与本周期棉下跌开始的3月初持仓水平相当。在走出了一轮下探支撑后的反弹行情后,期间的持仓全部减持。

在目前市场看涨氛围有所好转的引领下,尤其是随着纽约期棉5月交割期的逐渐临近,外盘期棉再次面临逼仓炒作,不排除郑棉重上3.2万元整数关口的可能。进一步上行则需要更多利好消息刺激。

(作者系首创期货研发中心分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪锌:减仓反弹



周三,沪锌期货小幅高开后,震荡反弹,全日减仓24028手,主力合约ZN1106报收于18600元/吨,大涨2.99%。日本核危机压力缓解,美元继续走弱,支撑国际和国内锌价止跌反弹。国内锌消费相对疲弱,房地产调控力度加大,加息预期增强,抑制锌价反弹。24日国内铅期货上市,资金部分撤离锌期货。ZN1106在17590上方的支撑初步确认,后市沪锌有望继续反弹,ZN1106将挑战19000元/吨的阻力。

沪胶:继续上涨



周三,沪胶高开高走,主力合约RU1106报收于36165元/吨,涨2.32%。泰国计划和印度尼西亚开展橡胶战略合作协议谈判,希望联手控制橡胶市场价格。一旦泰国和印尼联手,将对天胶价格产生深远的影响。国际天胶现货和期货价格近日强劲反弹。日本核危机缓和,天胶等大宗商品价格纷纷反弹。RU1106已反弹至36400元/吨的阻力位附近,反弹势头强劲,后市若能突破,有望继续上攻37600元/吨的阻力。

郑棉:再度上攻



周三,郑棉再度强劲反弹,主力合约CF1109报收于30830元/吨,涨2.78%。因对未来天气的忧虑,纽约棉花期货强劲反弹,并带动国内棉花期货止跌反弹。国内货币紧缩的预期和物价调控的压力较大,将继续牵制棉花期货的反弹。CF1109在31000和31700元/吨附近仍有较强的反弹阻力,若不能有效突破上述阻力,后市不排除再次震荡回调的可能。

(海通期货)

南华期货 中金所全国期货会员
NANHUA FUTURES

您身边的风险管理专家

全国统一客服热线: 400 8888 910