

糖价酝酿反弹 中期弱势难改

崔家悦

随着国际原糖持续走弱,加上近期郑糖期价的快速下跌行情所累积的获利回吐要求,市场对期价走出技术性反弹行情的预期开始明显加强。纽约原糖期货价格周一强劲反弹,而此前郑糖在上周五即开始出现止跌反弹迹象。总体看来,糖价目前正在酝酿的仅仅是反弹行情,现阶段考虑其能否构筑底部为时尚早,预计反弹过后期价再度下探的可能性较大。

从国际市场供需基本面因素来看,国际食糖供应得到较大改观,对国际糖价形成下跌预期。继泰国增产和巴西新制糖期产量预估增加之后,近期有消息称,今年古巴和埃及食糖产量将超预期。据古巴官方媒体日前报道,最近古巴已基本结束了2010/2011制糖年的生产,全国食糖产量较预期高出约6%,达到115万吨。根据美国农业部5月9日消息,估计2011/2012制糖年埃及食糖产量有望从上一制糖年的183万吨增加到203万吨的水平。

从影响国际大宗商品价格的美元指数走势情况来看,在欧洲央行短期不会加息的预期下,美元连续大幅反弹,成为大宗商品价格持续下跌的主要推手之一。对于美元后期的走势,据美国劳工部5月6日公布的数据显示,尽管4月份美国失业率上升至9%,但新增就业岗位24.4万个,为连续3个月新增就业岗位超过20万个,而私营部门新增就业岗位创5年来最高水平,这对美元指数的继续走高提供了支持。

从国内现货市场产销及价格因素来看,目前国内产量已经基本明朗,在淡季消费的影响下销售情况仍不理想。据糖协的消息,截至4月底全国已产糖1035.86万吨,较上年同期减少31.37万吨,本制糖期全国累计销售食糖536.84万吨,较上制糖期同期减少46.97万吨,累计销糖率51.83%,较上制糖期同期的54.7%减少2.87%。由于近期现货糖价一直延续下跌之势,现货市场购销显得更为清淡,商家坚持随进随销,以销定进的方式,并表示如果糖价继续下跌,估计淡销的情况将一直持续到6月初。

综上所述,笔者认为,国际市场美元走强对商品市场构成压力,同时国际政局出现变化,北非和中东局势不稳定因素增加,白银在短期快速暴涨后出现崩盘式下跌,增加了投机市场的恐慌情绪。目前市场来自各方面的因素均不支持国际糖价转强。国内方面,政策紧缩压力较大,市场预期4月份通胀仍将处于高位,使得新一轮调控窗口将再度开启的可能性增大,对市场形成心理压力。同时国内基本面产销不旺的格局在目前消费仍无法有效启动的阶段,对现货价格亦形成较大的压力。预计经过短期反弹后,期价继续向下试探去年11月份所创出低点支撑的可能性较大。

(作者系格林期货分析师)



芝加哥商业交易所 猛调原油期货交易保证金

证券时报记者 魏曙光

芝加哥商业交易所继近期上调白银期货交易保证金之后,9日宣布大幅上调原油期货交易保证金,冀图打压投机炒作因素。统计显示,国际油价半年内涨幅超过40%。

芝加哥商业交易所周一宣布,调高原油期货交易要求的保证金,于10日交易结束后开始生效。这也是原油期货3月4日以来首度上调保证金。按照芝加哥商业交易所的要求,原油期货交易新头寸的原始保证金要求,由每份6750美元大增至8438美元;并将现有头寸的维持保证金要求,由每份5000美元增至6250美元。

显然,这次调整幅度远远大于上次3月初的上调幅度。当时原始保证金要求仅由每份合约6075美元上调至6750美元,维持保证金则由4500美元上调至5000美元。

芝加哥商业交易所发言人强调,上调保证金完全是因为市场动荡,而且今年以来保证金维持不变的时间已有58天。他重申,虽然市场动荡不可预测,但可以经常调整交易所内所有交易产品的保证金。以原油为例,前期受美元贬值及中东局势影响,半年内涨幅超过40%,累积了大量的投机炒作因素。

这是芝加哥商业交易所继近期上调白银期货交易保证金对抗市场投机炒作后,再对油市祭出相同措施。不过效果如何,仍有待观察。

全球第六大铜生产商波兰铜业称

当前价格合理 看淡铜ETF前景

证券时报记者 游石

10000美元铜价的确太高,经过这次修正后,已经趋近于反映供求关系合理的水平了。”全球第六大铜生产商波兰铜业集团上海公司总裁叶迈克表示。

今年2月,国际铜价突破10000美元/吨,创下历史新高,但之后便开始震荡下行。最近受美元反弹打压,铜价最低下探到8750美元/吨。为了解生产商对铜市场的看法,证券时报记者昨日专访波兰铜业上海公司总裁叶迈克。

叶迈克表示,过去半年,伦敦金属交易所(LME)铜价从5000美

元-6000美元区间,推升到8000美元-9000美元区间,不简单是供求关系的反应,背后有金融市场投资需求对铜价的推动。因为铜是抗通胀的重要工具,很多时候可以用来仓单融资、金融融资。投资铜的除了传统商品基金外,还有最近兴起的基于铜的交易所交易基金(ETF)。

有关数据显示,2003年基金投资商品资金是280亿美元,2004年是550亿美元,2005年是800亿美元,2006年是1400亿美元,2008年金融危机有所下降,2009年又大规模注入达到1700亿的新高。今年第一季度,大约有96.1亿美元资金流入商品基金,去年同期为2.77亿

美元。

去年10月以来,摩根大通等三家机构向美国证监会申请,推出现货铜交易ETF基金,旨在进一步挖掘铜的投资价值。紧接着,LME去年11月份的交易记录显示,一神秘买家买入价值15亿美元的期铜,对应现货最少17万吨以上,占交易所库存量35万吨的50%至80%。年底,高盛发布报告预计,2011年12月的铜价将升至11000美元。铜市场炒作氛围空前强烈,在今年2月中旬,LME场内铜价创下10160美元/吨的历史新高。

对于生产商,高铜价当然能获得更高利润,是有好处的,但高

价同时也是很危险的,因为它不能维持很长时间。”叶迈克说:“生产商希望价格长期保持在一个稳定的层面上。”

给铜市场带来巨大冲击的ETF,是指交易型开放式指数基金,并非传统的期货合约。铜ETF投资者相当于购买了存放于LME仓库的现货铜,并以追踪LME期铜价格的金融衍生品。

叶迈克表示,商品ETF最早是从贵金属发展起来的,如基于黄金和白银的ETF,但铜毕竟不是贵金属,生产商对它的看法是非常谨慎的。一方面因为它的持有成本非常高。ETF需要大量的实物库存来匹配头寸,铜又是需求比较好的金属,流动性比较

强,ETF必须不断进行库存更新,成本很大。另一方面,如果未来通胀威胁过去了,商品的投资需求自然减弱,铜ETF前景就没目前这么乐观了。

目前,LME铜库存约为45万吨,仓库按照每天每吨36美分的费用征收保管费,ETF基金收取每年0.69%基金份额的管理费,以及每月0.01%基金份额的保险津贴。德意志银行金属研究部门报告认为,铜ETF需求量约为30万吨-40万吨。

波兰铜业集团是欧洲最大铜生产商,目前电解铜产量是55万吨,计划到2013年扩张到70万吨-75万吨,公司20%业务在以中国为主的亚洲地区。

期现价差惊人 白糖两大市场分歧严重

证券时报记者 李哲

近期,国内各地白糖现货报价均在7000元/吨之上,而白糖期货合约报价均在7000元/吨以下,并且合约保持远期合约的逐步贴水格局。白糖期货与现货之间差距如此之大,引发市场强烈关注。

这是什么?这是期货与现货的博弈,这是未来与现实的对抗!如果你承认期货具备有效发现价格的功能,那么现货迟早打破7000元/吨。”知名期货投资者王伟波在博客中如此写道。

目前,不少期货公司的投资研究报告认为,国内食糖供求状况将从偏紧趋于充裕,而国际原糖价格因主产国增产而持续下跌的背景,也使得国内进口成本大幅降低,后期也将使得糖价进一步回落。

统计显示,在当前国内白糖现货价格依旧坚挺的情况下,内外现货价差已经直逼2000元/吨,而与期货价差也有1000元/吨的差距,未来几个月食糖大量进口将在所难免。



目前,巴西进口糖估算在5655元/吨,泰国糖进口更低,在5500元/吨,其中前配额内进口完税后折算成本已经跌至5400元/吨左右,而国内现货白糖价格在7000元/吨上方,期货主力9月合约在6600元/吨附近。如此巨大的内外价格差异,必然将使得国家以进口方式补充储备的能力加强,随时都面临着国家调控政策再度出手,供求紧张状况会有所改善。

然而,面对期货市场的如此

判断,来自国内最大产区广西

的白糖业界却有另外一番判断,其中国内减产所造成的供应紧张,成为业界期待后期白糖价格稳定的重要依据。而除去减产因素外,食糖成本大幅上涨,也是业界力挺糖价的重要理由。云南糖会上,各地透露的糖料收购价格均大幅上涨,制糖成本不断攀高。以广西为例,甘蔗收购价格已由本榨季初的350元上调至482元,食糖完税销售成本达到

6500元/吨,制糖成本推升至6500

元/吨-6800元/吨。

糖价跌到进口成本是不可能的。”广西一家白糖贸易企业负责人白先生说,在糖价成本升高的情况下,国家打压糖价不利于维护种植户的权益,而且糖价必须要符合国内外同类产品的价值中轴和价格的比较,暴利和过高的进口顺差可能将会使糖价在大涨后出现大跌,危害产业发展。

据了解,当前白糖现货市场上,下游需求终端以及中间商库存都处于偏低水平,而当前库存主要囤积在生产企业手中,显然掌握了资源就掌握了定价权。

在两大市场力量的博弈下,国内糖价处在“涨不上去跌不下来”的夹缝中运行。白糖现货价格进一步上涨空间有限,而期货价格进一步下行的空间也相对有限,后期将进入一个反复的震荡过程,过程可能相对较长,需要等待市场消费力量的逐步显现。”格林期货分析师崔家悦表示。

淘汰落后产能 螺纹钢纠结供需博弈

见习记者 沈宁

钢铁行业淘汰落后产能的工作正在提速,这让人们依稀看到到钢市供求关系持续改善的希望。日前,财政部、工信部、国家能源局联合印发《淘汰落后产能中央财政奖励资金管理暂行办法》,明确中央财政将继续安排专项资金,对经济欠发达地区淘汰落后产能工作给予奖励。

据了解,多个省市已就淘汰落后产能工作进行了相应安排,其中,山西省确定今年钢铁企业将淘汰落后产能473万吨,涉及首钢集团长治钢铁有限公司等10家企业,14座高炉,淘汰的炼钢产能达到341万吨。

然而,相对国内庞大的钢铁产量,当前的落后产能淘汰规模对市场的实际影响恐将有限。国家统计

局数据显示,2009年以来,中国钢铁产量出现快速增长,继2009年年产6.92亿吨后,2010年产量再度创出7.96亿吨新高。

百川资讯冶金部分分析师苏延波表示,淘汰政策主要针对高耗能、高污染的中小钢厂,属于钢铁行业结构性调整,实际影响或没有预期那么大,业内预估供应减少不超过5%,钢材过剩局面短期很难改变。

3月中旬以来,供需关系一直是钢市关注的焦点。在“金三银四”的消费旺季,国内钢材需求明显回升,螺纹钢库存连续9周下降,现货价格出现较大幅度上涨。目前,螺纹钢现货全国平均价格处于两年多来新高,市场2级螺价已经超过5000元/吨。

螺纹钢期货相对其他商品同样表现偏强。昨日,期螺主力1110

合约收报4848元/吨,当日上涨34元,4月至今总体仍保持小幅上涨,而同期天胶、棉花等期价均出现了大幅下跌。

显然,供需博弈主导当前的螺纹钢市场,而供需格局正在发生的微妙变化引起了市场的关注。

一方面,国内钢铁产量居高不下,旺季接近尾声,钢材库存降幅收窄。数据显示,4月全国粗钢日产量为193.1万吨,环比3月191.2万吨增长0.98%,为同口径下历史

最高水平,而上周全国主要城市螺纹钢库存仅减少2.405万吨至607.657万吨,库存面临再度增加。

另一方面,限电措施和淘汰落后产能政策又给市场带来供给减少的预期。西本新干线分析师刘秋萍认为,钢材消费在5月后会逐渐转淡,需求高位回落难以避免。近期钢铁产量维持高位,但淘汰落后产能工作的展开和夏季潜在的限电风险或将导致未来钢材供给出现下滑,螺纹钢价格未来走势存在变数。

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

携手平安期货 共赢财富人生

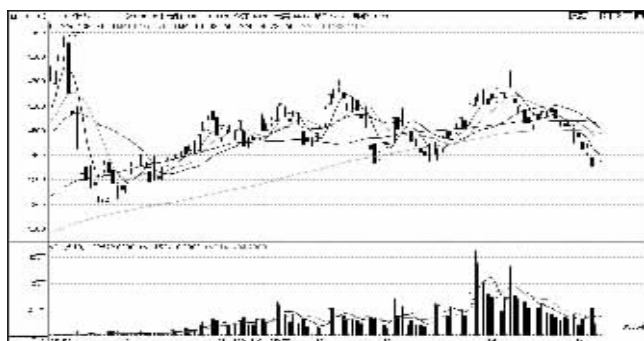
每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者请拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东南部时代财富大厦26楼

全国统一服务热线: **400-8888-933** 教育网址: <http://futures.pingan.com>

行情点评 | Daily Report |

连豆:微幅收涨



大豆连豆周二延续收涨走势,市场在周边商品反弹的带动下,继续修正上周的跌势。大豆主力合约a1201收于4403元/吨,上涨23元/吨。从预期来看,本次美国农业部报告可能会带给市场利空的影响。由于周三美国农业部报告临近,且周边市场走势缺乏稳定性,产销区现货延续低迷成交,下游需求无改观,这都给市场带来一定反弹压力,行情企稳仍需新的题材配合。

沪胶:继续反弹



周二沪胶继续反弹,1109合约收盘报31480元/吨,涨幅2.78%。目前对天胶有利的支撑仍在于前期期货狂跌后,形成的期现价差较大而对期货产生的支撑。国内现货价格坚挺主要是因为贸易商进口价格过高,贸易商不愿意降价销售。市场存在反弹的需求,建议贸易商趁市场反弹之际考虑出货或卖出套保,一旦市场反弹受阻32700元/吨,市场或将面临新一轮跌势。

郑棉:激烈搏杀



周二,郑棉低开高走,主力合约盘中突破25100元,最终收25150元/吨,涨幅1.53%。郑棉当日增量反弹,成交量大幅增加,目前价位多空博弈较为激烈,市场传江浙大额资金入场做多。从盘面看,近期仍延续反弹,24500元附近低价位逢空单应注意止损,空仓或者空单轻仓观望为主,关注政策变化。

(银河期货)