

郑糖下跌中继 下行空间仍存

陈维俤

郑糖自2月14日见中期顶部7640元后,已下跌3个月,下跌1193元,跌幅15.69%。期间郑糖曾出现数次反弹,但均以失败告终,形成数个高点渐次下移的顶部。以下跌1193元空间计算,郑糖无疑已进入中期调整阶段。同时由于下跌速度过于急促,短期技术指标严重超卖,超跌反弹可期。但从技术面和宏观面分析,郑糖并不具备再次逆转重新走牛的可能性。因此,本次反弹只宜定性为超跌反弹,反弹空间亦相对有限。

纽约原糖近期以10连阴走势创8个月新低,下跌幅度达36.73%,并且7月合约最低跌至20.40美分,离20美分重要心理关口只相差0.4美分。20美分既是一重要技术支撑位同时又是一重要心理支撑位,倘若失守,多方或将面临心理防线崩溃的危险。进攻才是最好的防守,多方在20美分附近展开反弹护盘动作已在情理之中。但是,由于国际上大宗商品原油、黄金、白银最近大起大落波动甚大,技术上已有见顶出货嫌疑,美元指数也是连续两天反弹后呈震荡整理状态,已有技术性走强迹象。美元指数与原糖走势呈现负相关关系,因此美元走强将对原糖市场走势构成压力。通过计算分析,ICE原糖重返22美分-23美分一线概率较大,但由于技术形态及宏观面均不支持ICE原糖长时间维持22美分-23美分区间,预计随着时间的推移,ICE原糖有再度考验20美分重要支撑位的动力。

据昆明会议,2010/2011榨季全国食糖产量预计1050万吨,截至4月底全国已产食糖1035.86万吨,销糖536.84万吨,产销率51.84%,同比下降2.8%。由于高糖价和替代糖的冲击,食糖消费明显受到抑制,因此销售数据表现不甚理想。但同时亦应考虑到前期拍卖的一部分国储糖已进入供应链之中等影响因素,销售数据看似不理想实则理想。

2011年我国食糖消费量预测或在1350万吨左右,年内食糖缺口理论值或达300万吨。发改委刘司长会议上表示,2011/2012榨季来前国储糖可供量120万吨,年内供应没缺口,由此再推算出,43万吨需求缺口或需通过各种渠道补充。海关数据显示,截至3月底全国累计进口7.93万吨,依据数据分析推算6、7月份食糖消费旺季来临进口补充量仍显不足,倘若政府不继续拍卖国储糖,短期供应缺口或较大。

但是,随着国际糖价的持续回落,与国内价差持续拉大,以20美分ICE原糖进口加工后成本5140元与目前南宁现货价7100元比较,价差1960元。依据套利空间判断:随着原糖价格回落、船期及原糖加工能力的改善,未来数月内进口供应量或呈爆发式增长,供需缺口将得到缓解,从而对食糖远期价格构成下行压力。

4月29日、5月5日郑糖分别出现两个跳空缺口,由于技术指标已经超卖和ICE原糖展开反弹等原因,后一缺口已于本周二被封,短期缺口上行引力作用消失。技术上郑糖SR1109受6650元压力位影响,短期上行或再度受阻,因此形态上存在二次探底要求,前低6411元仍有被再次击穿的可能,但结合短期基本面分析,现货价格与期货价格出现背离已经封杀期货继续下行空间,因此可以推断,6200元-6400元出现空陷阱概率较大。操作上应择机在6200元-6400元区间进行空翻多操作。

(作者系华泰长城期货分析师)

罗杰斯表示拟增持白银

证券时报记者 黄宇

投资大师吉姆·罗杰斯5月10日表示,打算增持白银,且包括石油和贵金属在内的大宗商品未来数年将持续上涨。

芝加哥商业交易所(CME)再度上调白银期货保证金要求,导致银价短短几个交易日重挫25%,原油价格也暴跌13%。但罗杰斯表示,这并没有让他感到恐慌,他反倒从中发现买入良机。这并非白银牛市的终点,我还想增持白银。”他说。

罗杰斯认为,无论市场调整如何剧烈,石油和贵金属等大宗商品未来数年都将持续上涨,因为这些商品的稀缺程度会越来越严重。“我们现如今所处的商品牛市还会持续数年,我不知道何时会到头,但现实是,大宗商品几乎没有新增供应,全球已知的原油储量一直在减少。”

他将商品价格闪电暴跌称之为“怪怪不怪”。他说,“市场永远都会有调整。”

3个月暴跌万元 棉花市场面临艰难抉择

证券时报记者 李哲

自今年2月中旬至今,棉花市场大幅调整,每吨价格回落超过万元,跌幅近30%。然而,对于棉花后市,价格将企稳还是继续下跌,市场分歧巨大。

周三,棉花期货主力1109合约开盘25595元/吨,收盘报25180元,较10日结算价上涨415元。在经历了2月中旬至今行情大幅调整之后,棉花市场出现企稳迹象。5月10日,棉花期货大幅增

仓76596手,持仓量创下历史新高纪录671088手,成交量也创下仅次于2010年11月24日的历史次新高359万多手,主力合约1109报收于25150元/吨,上涨1.53%。

当前,期货价格正好触及去年11月份大幅调整的低位24180元附近,技术上存在企稳,并存在一定的抄底资金,以及捕捉反弹的投机性交易需求,但是后市仍然看跌,毕竟下游不佳状态没有丝毫的改观。”首创期货分析师董双伟认为。

由于前期在棉花高价时部分纺

织企业囤积了大量的棉花,目前迫切需要消化库存,棉花下游产品的库存也有待进一步消化。据4月份《中国棉花工业库存调查报告》显示,纺织企业纱销售率环比降低8.8个百分点,为2008年9月以来最低水平,库存环比增加13.1天,为2009年3月以来最高水平;布的销售率环比降低1.4个百分点,库存环比增加8.8天,为2010年3月以来最高水平。企业棉花及其下游产品库存的消化进展是否顺利,在一定程度上将决定棉花期货后市反弹的空间。

尤其是4月份以来,下游纺企停产、限产,放假现象普遍增加,棉花现货价格在调整中成交依然低迷,整个行业依旧陷入弱势格局当中。董双伟认为,近期纺企的限产停产现象对棉花市场的影响,可能会集中在6月份以后的棉花消费市场上。

尽管下游行业不太景气,但是对于后市仍有投资者持坚定看好态度。海通期货投资咨询部陶金峰认为,棉花期货能否真正止跌回升,某种程度上还要看天气是否给力。从流动性上讲,在美联储仍未结束量化宽松的政

策之前,大宗商品的牛市格局并未根本性改变,如果以黄金和原油为代表的大宗商品继续走高,则棉花期货继续大跌的可能性将大大减小。相反,棉花期货还会迎来一个至少中小级别的反弹行情。

与此同时,陶金峰也指出,央行在5月份再次加息或上调存款准备金率的可能性依旧存在。如果央行继续收紧货币,则将大大限制棉花期货的反弹空间,甚至再次大幅回落;如果央行暂缓货币紧缩,则给棉花期货反弹留下了喘息机会。

宏观面纠结基本面 期钢着眼下半年

付阳 翟旭

近期复杂的宏观面让资本市场和商品市场迷失了方向。虽然美联储第三轮量化宽松货币政策被市场多头所憧憬,但短期市场的焦点在于不断上升的通胀压力。新兴市场货币政策收缩的预期未见减弱,中国因素继续带动全球大宗商品市场走强的预期却已大大削弱。国内4月份消费者物价指数仍在高位,货币政策趋于紧缩从长期看将是顺势而为,商品市场的弱势格局还未结束。

相比其他商品而言,3月份以来,钢材基本面逐渐走好,价格较为坚挺,这与其2月份价格大幅回调有关。当然季节性旺季、限电减产以及保障性住房开工预期构成了钢价上行的支撑。

3月份进入传统的钢材需求季节性旺季,虽然比往年晚了点,但至少稳定的需求量给钢材市场带来活力。价格首先从华北地区开始企稳回升进而蔓延至全国,从西本新干线的上海地区螺纹钢销售数据看,2月底销售状况强劲回升,至今较为稳定。稳定的需求使得虽然商品期货市场波动剧烈,



但建筑钢材现货市场一直保持稳定小幅上行的态势,众多主流钢企自3月以来都是以小幅上调出厂价为主。

“电荒”自3月份开始江浙地区显现,目前大范围的限电停产已在多个省份上演。但出人意料的是,统计局最新公布的粗钢产量数据超出中钢协此前的预估,4月份中国粗钢产量达5903万吨,同比增长7.1%;前4个月累计粗钢产量达22971万吨,同比增加8.3%。4月份日均粗钢产

量达到196.8万吨,创历史新高。限电措施只能说暂时还未影响到钢材生产,但或许限电影响就如同3月份的钢材需求释放一样,只是迟那么一点点。2010年至今,国际煤炭价格上涨35%左右;国内的动力煤价格也上涨了10%左右,且2011年以来长时间高位运行,给电力部门带来很大压力,火力发电毫无动力,电力紧缺还未到高峰期,7月-8月限电或可避免的限制对粗钢生产,这无疑给钢价以较强支撑。

商品走势分化 豆类仍有走强基础

詹志红

进入5月份,商品市场遭遇整体性抛售,避险品种的原油、黄金5月5日重挫更是令市场担忧商品市场是否已经见顶。尽管目前来看,商品明显受到宏观因素的不确定性左右,但是我们认为系统性风险过后,商品将逐步回归其自身基本面因素影响,表现上将可能出现分化,工业品可能继续趋弱,而农产品受到供需吃紧的支撑,后期仍有走强的基础。

目前的宏观因素对商品市场影响不确定性较大。首先,希腊的债务问题仍是市场关注的焦点。如果希腊或是其他欧元区国家的债务问题得不到及时解决,可能加重世界经济复苏的负担,进而影响大宗商品市场的人气和实际需求,大宗商品

承受重压。其次,为应对通胀压力,新兴国家的货币趋紧的举措将有望加强,近期印度、马来西亚、菲律宾等多个新兴经济体都宣布了加息。而高企的消费者物价指数增加了国内控制通胀难度,预计未来一段时间中国的货币趋紧政策将更为严厉。

目前大豆市场的基本面仍旧处于季节性的弱势当中。南美新豆产量已创下历史最高纪录,大量新豆已经上市并挤占了美豆的出口市场,而中国因为亏损的压榨利润使得进口需求急剧放慢。同时,美国的新豆播种工作正在进行,而4月份天气多雨导致美国玉米播种耽搁令市场担忧美国新豆的播种面积高于农业部预期。在基本面缺乏有效的利多题材背景下,豆类市场的资金避险情绪占据着主导。从我们关

注的农产品期货总持仓量变化图上可以看出,4月下旬以来,美豆市场量能持续呈现下降趋势,这也在较大程度上解释了行情反弹但总无法形成突破的原因。我们认为未来一段时间,美豆类产品的量能变化将成为我们判断行情的重要参考指标,若量能无法重聚,行情走高的幅度将会大大受到压制。但若市场寻找到有利时机,离场的资金出现回流,则将对整个农产品市场形成强有力的推动作用。

尽管承受着宏观面、基本面的双重利空,但近两个月来的市场表现显示,美豆在1300美分下方拓展空间有限。根本原因仍是在于,供需偏紧的基本面在短期内难以扭转,农产品全球需求刚性增长无法改变,在排除大系统性风险的前提下,对大豆底部构成顽强的支撑

作用。同时大豆品种在播种完成后将进入生长期,后期的天气影响因素将逐步进入市场的视野。在供应仍旧偏紧的背景下,一旦避险情绪缓解,市场随时可能为不利气候增添升水。因此我们认为美豆在1300美分继续下行的空间非常有限。

而国内市场经历了连续的下跌后,期现价差过大的风险已经得到较大释放。就大豆市场本身而言,由于2011年大豆播种面积预计减少15%-20%,将给新豆a1201合约下方较强支撑。

我们认为5月份的豆类市场有望迎来阶段性的底部。但考虑国内宏观调控政策将可能更趋于严厉,将限制农产品市场的走幅,但豆类市场我们认为此轮阶段性底部形成后,将再次步入震荡走高的慢牛之路。

(作者系招商期货分析师)

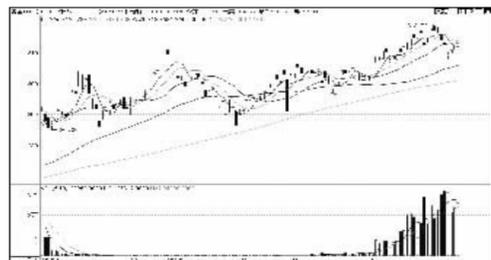
行情点评 | Daily Report |

沪胶: 遇阻回落



周三,沪胶高开低走,主力合约RU1109报收于31130元,跌350元。4月我国进口天胶18万吨,同比增长29%,环比下降14%。4月国内汽车产销分别为153.53万辆和155.20万辆,环比分别下降15.98%和15.12%,同比分别下降1.85%和0.25%。国内汽车产销低迷以及天胶进口环比下降,牵制天胶反弹,供应紧张支撑天胶反弹。后市RU1109将再次上攻31700元和32410元的阻力。

沪金: 小幅上涨



周三,黄金期货震荡上行,主力合约AU1112报收于314.64元/千克,涨0.96%。市场担心希腊可能进行至债务重组,美国政府和国会就调高政府借债上限而展开的争论变得更加激烈,避险买盘推动金价走高。4月中国消费者物价指数同比涨幅5.3%,环比上涨0.1%,通胀压力支撑金价再度走强。黄金强势未改,后市AU1112将上攻315和318.92元/千克的阻力。

郑棉: 减仓反弹



周三,郑棉先扬后抑,大幅减仓58118手,主力合约CF1109报收于25180元,微涨30元。国内纺织品消费需求较好,支撑棉花期货反弹。不过,4月消费者物价指数涨幅5.3%超过市场预期,市场担心央行将继续紧缩货币,防控通胀。人民币继续升值,棉花现货价格走软,抑制棉花期货反弹。预计后市CF1109将上冲26600元/吨的阻力位。(海通期货)

南华期货 中金所全面结算会员
NANHUA FUTURES

您身边的风险管理专家

全国统一客服热线: 400 8888 910