

走私糖冲击价格 糖企交储愿意上升

证券时报记者 魏曙光

尽管白糖现货价格保持相对稳定,但是在期货价格大幅下跌影响下,昨日举行的2011/2012年度第一批第七次食糖临时收储交易上,生产企业的交储热情有所上升,交易量有所放大。与此同时,中国糖业协会在加大打击食糖走私力度的过程中再推出新举措,决定对检举食糖走私的人士提供最高的50万元奖励,力图减缓走私糖冲击压力。

国内第一批第七次食糖临时收储交易于昨日上午9时正式开始,本次挂牌交易数量为19.62万吨,结果来看,实际成交7.51万吨,成交量有所放大。此前6次收储,成交总量在31万吨左右。

统计显示,进入5月,国内糖厂本榨季已全部收榨完毕,产量与此前预估基本持平,在1150万吨左右。而国内消费量在1350万吨左右,如果算上国内结转库存、进口糖以及走私糖,本年度国内食糖将出现供应过剩局面。

然而,在国内糖6550元/吨敞口收购的政策下,白糖现货价格表现坚挺,价格回落缓慢,后期销售压力巨大,内外价差扩大明显。目前,外糖报价在5800元/吨附近,国内主产区报价在6600元/吨,进口糖利润惊人。由此也导致走私进入中国的食糖数量日益泛滥,大大超过合法进口食糖的数量。

显然,食糖走私直接冲击了国内食糖市场的正常秩序,干扰了国家宏观调控效果。针对于此,中国糖业协会日前联合国内各大食糖主产区糖业协会发出公告,决定对揭发检举食糖走私行为予以奖励,奖励最高金额达50万元。

甲醇短期恐将维持弱势

梁琛

受到原油大跌的影响,近期能源化工产品出现一波较为明显的跌势。郑州甲醇在5月3日触及新高3159元之后,一路向下调整。我们认为这一波下行和原油以及美国经济数据不佳有关,展望后市,我们认为近期市场避险情绪浓重,后市甲醇恐仍将维持弱势。

宏观方面,法国和希腊的选举使市场对欧债危机的担忧加重。从欧债危机最新形势来看,继希腊、意大利之后,危机已经蔓延到西班牙。西班牙目前面临大规模财政赤字、大量外债、高失业率、地产泡沫等一系列问题,政府也已经承认该国正在陷入2009年以来的第二次衰退。而目前被寄予厚望的长期融资操作(LTRO)也面临消耗殆尽的风险,一旦LTRO用完,西班牙银行业可能面临全面破产,对欧元区冲击将不可估量。美国方面非农就业数据低于市场预期,美国股市和大宗商品都有一定的下挫,今年6月“扭转操作”即将结束,届时若市场看不到美国进一步的刺激政策,避险情绪很可能将再次升温。宏观面的利空显而易见,我们认为欧洲问题或在后期进一步发酵,美国经济数据暂时也将趋弱,市场去杠杆行为仍将继续,大宗商品难言乐观。

再来看看甲醇上下游的一些情况。甲醇行业装置开工率进一步下滑,从6成下降到56%,周三据金银岛统计甲醇装置的开工率已下降至54%,并且有不少企业在5月中下旬有检修计划,中原大化50万吨于4月份开始技改2个月,河南新乡中新20万吨、心连心20万吨、河北金牛旭阳20万吨、易高投资环保20万吨都计划在5月中下旬检修20天,新能凤凰滕州一期二期都在停车中。预计到6月初开车,瓷矿的产量有减,甲醇开工率有望进一步降低,反映了厂商后市对价格不看好,有意集中检修保价。

需求方面,大宗商品的整体需求都不是很乐观,甲醇的下游亦如此。华东和华南港口的高库存状态已经维持了相当长的时间,高库存变成了常态,下游消费不济可见一斑。甲醛的下游板材和木材加工渐渐进入淡季,甲醛企业开工率开春以来维持在5成左右,原料价格上涨,甲醛价格不堪负利润提价,多数甲醛企业运行状况不佳。醋酸在集中检修和库存压力缓解之后,价格抬升至3200元之上,后市可能趋稳,对甲醇有一定利好。二甲醚方面,液化气与二甲醚价差缩小,液化气随着甲醇调整的到来,价格上涨亦不可持续,二甲醚需求有保障的情况下会跟随甲醇波动。

鉴于宏观面上有风险,甲醇基本面临供大于求的格局。我们认为短期内甲醇或仍将维持弱势。从技术上看,甲醇目前处于调整阶段,5月9日甲醇下行破位,后市在3080元~3020元空间逢高抛空为主。

(作者系广发期货分析师)

白银期货首日涨跌互现 豫光金铅摘得首单

证券时报记者 沈宁

昨日,白银期货正式在上期所挂牌上市。首日市场总体运行平稳,收盘涨跌互现。河南豫光金铅股份有限公司与海城诚信有色金属贸易公司共同摘得白银期货主力合约首单,多数受访企业表示,白银期货上市为国内企业开辟了套保新渠道。

上市首日,白银期货主力合约Ag1209以6190元/千克高开,午盘一度下探至6082元/千克,午后有所回升,收报6140元/千克,较挂盘基准价下跌26元或0.42%。次主力合约Ag1212收报6168元/千克,微涨0.03%。白银期货全天,总成交量达34.92万手,当日总持仓量为49448手。

证券时报记者从上期所获悉,白银期货主力合约Ag1209首单花落河南豫光金铅股份有限公司(空单)、海城诚信有色金属贸易公司(多单),其经纪商分别为北京中期期货、海通期货。次主力合约Ag1212首单成交为水口山有色金属有限责任公司(空单)、自然人(多单)。河南豫光金铅股份有限公司与水口山有色金属有限责任公司已向上期所申请了套期保值仓位。

国内白银期货上市,无疑将对涉银企业的经营形成积极影响。

豫光金铅总经理任文艺称,国内白银期货上市,将有利企业规避市场风险,对公司来讲,从单一的境外交割到国内外两条线路交割,会对企业期货交割形成积极促进作用。而在国内白银期货推出前,该公司2003年取得国家证监会批准,主要利用境外期货工具进行套保,但企业在境外进行套期保值存在一定风险,白银出口政策、税率及人民币汇率变动都会对套保业务造成较大影响。

作为同获白银期货首单的企业,湖南水口山有色金属集团有限公司副总经理李诚星也表示,白银生产企业从原料采购到加工周期较长,因此价格波动对企业影响很大,给企业生产经营带来巨大风险。上期所白银上市,方便企业国内市场利用期货工具来控制白银价格波动带来的风险。

开盘我们卖出4手,买入2手,有1手成交。未来我们将积极参与国内白银套期保值,套保量或达到总量的一半。去年,公司白银产量为200多吨,今年预计白银产量将达到约400吨。公司设有专门的市场期货部门,配备了专业人才进行套保业务。实际上,在国内白银期货上市之前,我们已经参与了境外白银套保,境外进口的高银精矿基本上是全额套保。”李

诚星透露。

中国有色工业协会副会长王琴华介绍说,白银市场价格波动较大,企业经营风险大,期货市场有助企业管理将来的风险与收益。白银是铜、铅冶炼企业重要的贵金属副产品,铜、铅冶炼产白银占全国白银总产量85%,白银市场稳定运行对铜、铅企业尤其重要。此外,白银期货有利企业提升产品质量,从大处来看,更有助国内白银市场提升自己的话语权。

谈及白银上市首日运行情况,有业内人士认为,白银期货上市首日成交和持仓水平相较其他产品都比较活跃,各合约收盘涨跌互现,价格体现了市场参与者对未来白银价格预期的分歧。期货价格为现货企业参与套期保值提供了充分的机会,初步起到了管理风险的作用。

白银期货闪亮首秀 盘中套利机会浮现

证券时报记者 沈宁

国内期市喜迎第28个新品种,交投活跃,白银期货首秀堪称惊艳。而对于白银投资机构而言,昨日同样收获颇丰,盘中出现的套利机会也让机构觉得全新的白银投资模式。

白银期货上市首日,总成交量达到34.92万手,成交额为321.22亿元。据证券时报记者统计三家商品期货交易所的交易数据发现,白银期货昨日成交额已位居整个商品期货市场的第6位,排在沪铜、沪胶、豆粕、豆油、白糖期货之后。成交持仓比为7.06,创昨日国内期货品种的最高水平,上市首日即初显大品种本色。

中都银业相关负责人表示,白银期货上市首日表现较为平稳,盘

中并未出现以往偏离现货价格较大的情况,挂盘基准价6166元/千克与前日上海黄金交易所收盘价相近。主力1209合约以6190元/千克开盘,最高拉升至6196元/千克,最低下探至6082元/千克,盘中振幅超过100元,成交量超过25万手,技术图表较为流畅。从交投情况看,市场关注度很高,此次白银期货的推出相当成功。

新品种上市同样带来新的投资机会,据记者了解,昨日市场有不少白银投资机构利用白银期货进行跨期或跨市场套利,并获得不错收益。

上海某白银现货商向记者反映,白银期货上市首日,很多机构都在做套利,方式也多种多样,有些单纯做期货市场跨期套,有些做白银期货和白银(T+D)的跨市



昨日白银期货在上期所挂牌上市,首日出现了明显套利机会

沈宁/摄

套。“上市首日套利机会较多,白银期货9月合约和12月合约就曾出现很好套利机会,而白银期货和白银(T+D)的跨市套的基本原理就是当市场出现期货价格低、白银(T+D)价格高的情况时,买期货合约抛白银(T+D)合约。有些现货商还会结合白银现货一起做,当前市场还在摸索过程中。”该白银现货商称。

上述中都银业相关负责人也表示,白银期货昨日确实出现了很好的跨期套利机会,目前大多数商品都处于下跌通道之中,近月合约低迷,考虑到仓储和持仓成本,远月价格应当较近月升水。而昨日上午开盘初期,白银期货1209合约与1212合约价差很小,因此有了空1209合约买1212合约的正向市场熊市套利机会。

期指机构观点 | Viewpoints |

空头主力大幅增仓 期指短期有压力

中证期货研究所:虽然国际市场风险犹存,但国内压力还并不明显,预计市场近期的调整更多是技术性修复,后期仍可谨慎看多。

期指市场主力合约1205表现平淡,但1206合约却呈现资金大幅回流的迹象,尤其空头主力增幅较大,这对短期期指市场或继续形成压制。从技术看,期指盘中反弹至10日均线受阻,最终形成十字星,多头动能明显不足,调整不够充分,预计市场将继续弱势震荡等待宏观数据的明朗。

疲软数据 将加快调控政策出台

上海中期期货研究所:中国4月进出口同比增长均明显低于预期,虽4月份贸易顺差好于预期,但大部分因进口增长乏力引起,再次反映出中国经济增长放缓的现状,短期给市场制造了一定的压力。不过疲软的经济数据或将加快政府经济调控政策的出台,从这个意义来说,期指中长期的走势仍值得我们期待。

周五即将有多组重要经济数据公布,料将加剧期指的波动,投资者不妨暂且观望。(黄宇 整理)

4月大宗商品进口罕见零增长

市场冀望政策调整刺激商品需求

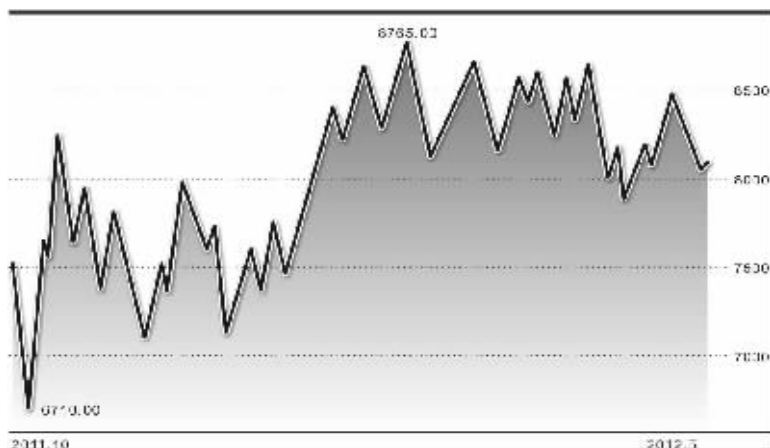
证券时报记者 魏曙光

海关总署昨日公布的数据显示,中国4月份大宗商品的整体进口量较上年同期仅增长了0.3%,几乎接近零增长。这在中国大宗商品进口史上非常罕见,大大超出市场预期。加上全球金融市场阴云密布,商品市场跌势明显增强。外界寄希望于中国政策调整刺激大宗商品需求,也恐不太现实。

中国海关总署周四公布的数据显示,中国4月份大宗商品的整体进口量较上年同期仅增长了0.3%。而3月份的同比增幅为5.3%。金属进口下滑明显,但是农产品进口仍然为正,弹性略强于金属进口。

其中,4月份铜及铜材进口量较3月份下滑19%,至375259吨,为7个月低点;4月份铁矿石进口量降至5769万吨,创下2011年7月以来的最低水平;4月份铁矿石进口量较3月份减少8%,降幅较两个月前开启下降趋势以来有所扩大;中国4月份大豆进口量较上年同期增长26%,较3月份增长1%。

显然,铜及铜材进口量以及铁



中国铜进口明显下滑对国际铜价构成了压力

翟超/制图

矿石进口量的下滑符合市场普遍预期,但是大宗商品整体几乎零增长却令人十分意外。此前,金属行业分析师一直在就此警告称,铜库存水平的高企将抑制订货量,而中国的钢材需求量受到房地产调控政策的巨大冲击,房地产的钢材需求占据了全国总需求的半壁江山的情况下,铁矿石进口仍将低迷。

然而,4月进口的几乎零增长仍然出乎许多分析人士意料之外。大宗商品等原材料进口大幅减速速

明投资需求仍在下行。如果中国政策微调不加力的话,就必须承担实体经济下滑加深的风险,市场对未来政策放松的预期正在加强。

法国著名经济学家、全球国际商品市场问题专家菲利普·查尔民昨日就表示,由于中国政府设法提振经济增长,以确保领导权平稳转移,中国今年对从玉米到铁矿石等商品的需求将维持其价格在高水平。在此过渡的一年,我认为中国将全力刺激经济成长。以中国为

行情点评 | Daily Report |

沪银:表现理性

白银上市首日全天震幅仅1.85%。首日成交和持仓水平相较其他产品都比较活跃,主力合约在9月合约收于6140元,较挂牌价下跌26元。9月合约与金交所白银T+D价差未出现大偏离,两者价差波动在60元/千克以内。

白银期货首日表现平稳以及未出现明显跨市套利机会,一方面反映市场对白银上市的分充分准备,另一方面反映我国期货投资市场愈加成熟,投资者整体更加理性。可关注买9月合约抛T+D套利机会,价差若进一步扩大将提供较好入场机会。

沪铜:震荡企稳

周四沪铜主力1208合约高开高走,短线呈现出震荡企稳的态势。在国内交易所库存连续4周下行的态势下,4月铜进口数据环比下滑再次暗示当前国内精铜市场正在经历去库存阶段,精铜现货由贴水转至升水也透露出国内市场供大于求的格局正在发生变化,沪铜基本面的转强预计相对利多国内铜价。

展望后市,精铜供应端的收缩预计对当前铜价的高位运行产生支持。操作上建议以区间宽幅震荡的思路对待,趋势性行情仍需时日。

沪钢:等待数据

螺纹钢rb1210合约开盘即遭到空单增仓打压,盘中在9日收盘价附近上下震荡,日成交量极度萎缩至33.3万手,持仓量小幅减少5582手。

从盘后持仓数据分析,无论是多头主力阵营,还是空头主力阵营都持仓观望,但也有空头主力通过盘中的交易,尝试影响交易日内情绪,如沙钢盘中交易量达到7600手,但是持仓量维持不变。目前基本面尚未发生改变,需求仍然比较疲软,贸易商现货杀跌情绪仍较普遍。市场在等待宏观数据的进一步指引。

(伍矿期货)

广发期货 GF FUTURES 投资有“理”《财富》有你

——倡导“健康”投资,切实保障投资者合法权益

中金所全面结算会员

诚信 专业 创新 图强

全国统一服务热线: 95105826