

供给压力较大 糖价或将低位震荡

崔家悦

受国际市场影响,郑糖近期的下跌行情显得更为剧烈,1209合约和1301合约分别一度跌破6200元/吨和6000元/吨的重要整数关口。总体看来,糖市整体弱势格局暂难改变,后期糖价若想止跌回升,只能寄希望于消费旺季来临后所带来的需求支撑。

国际方面,新年度巴西、印度、泰国等主要生产国和出口国产量增加的影响对目前国际糖价的压力可谓十分巨大。今年可供市场销售的原糖十分充足,继印度增加出口后,泰国又传来本制糖年食糖出口量可能会创历史新高的消息。而需求方面,目前巴西受新糖上市影响,其出口进度正在加快,据巴西Williams船务公司最新数据,截至5月16日当周进入巴西港口装运食糖的船舶数量从前一周的39艘增加到42艘,港口等待装运的食糖数量也由102万吨增加到120万吨。此外有消息称,伊拉克政府已于20日发布了将从巴西、欧洲至少采购25000吨白糖的进口指标,尽管采购量不太大,但可能预示着穆斯林国家的进口需求将就此拉开序幕。从往年的情况看,每年穆斯林斋月前的食糖需求量都将对国际糖价构成较大的利多影响。

目前国内食糖市场随着糖厂全面停榨,产量已经尘埃落定,进口量大幅增加,整体供给十分充足,后期将进入纯销售期,冰淇淋和软饮料的销售情况值得关注。5月13日,国内最后一家糖厂正式收榨,标志着我国2011/2012榨季的正式结束,本榨季全国共共产糖量为1149.215万吨,较去年增产近100万吨,增幅为9.5%。最新的海关数据显示,4月份国内进口食糖31.1万吨,较去年同期增长98%,1-4月份累计进口量达到81.03万吨。销售方面,近期国内销区主要以销售新糖为主,市场观望情绪比较严重,除部分终端按需采购外,整体购销略显清淡。不过,部分商家对于后期即将面临的消费旺季,仍然充满信心。

国际原糖期货持仓方面,主力资金增持空头持仓预示其对中短期行情仍不看好。据最新持仓报告,截至5月15日当周,原糖基金空头持仓量达到125260手,基金空头已经连续7周增仓,这是自2008年6月份以来最大的基金空头持仓量,当周基金净多持仓降至59010手,是今年1月份以来的最少净多持仓量。郑糖方面,总体持仓量变化情况显示出,前期空头基本占据了市场主动,而近期1301合约在6100元/吨附近大幅增仓12万手左右,显示在相对低位多空出现分歧,多空对峙预示短期行情正在变得更加复杂,期价出现震荡行情的概率正在加大。

从整体上看,目前国际原糖期货市场同时受到多空双重力量的挤压,一方面供应增加、经济运行前景暗淡带来压力,另一方面糖价下跌后吸引来的终端买盘带来一定支撑,使得国际原糖期价短期走势开始步入震荡调整阶段。国内方面也面临着消费启动带来的支撑,目前郑糖市场多空分歧开始加剧,短期支撑力度有所加大,不过长期看来,由于国内食糖供应相对充足,消费启动迹象仍然不太明显,预计期价很快出现回升走势的可能性不大,近期期价保持低位震荡后选择新的突破方向的可能性较大。(作者系格林期货分析师)

五矿期货称 期指已成回避A股风险首选

证券时报记者 魏曙光

在金融市场风险与日俱增的情况下,股指期货已成为投资者回避风险的最佳金融工具。”五矿期货北京营业部总经理李红宇近日对证券时报记者表示,股指期货的推出不仅丰富金融投资领域,完善市场交易机制,更为广大投资者提供了一个回避股票市场系统性风险的工具。

李红宇是在近日由五矿期货有限公司、中国金融期货交易所等多家金融机构联合举办的“潜龙在渊 2012 股指期货投资者沙龙”会议间隙接受证券时报记者采访时作此表态的。他表示,随着欧债危机继续升温,美联储经济政策举棋不定,国内经济环境面临诸多不确定性因素,如何锁定投资收益,成为各个金融机构的头号问题,股指期货的双向交易机制,已经成为基金等股市投资资金的避险首选工具。

李红宇认为,股指期货在有效规避了股票市场系统性风险的同时,也保持了资产的稳定,进而为实体经济的发展创造了有利条件,助推了中国经济的结构调整和转型,为推动民营企业 and 高新技术产业的发展贡献着一份力量。

创新进取 服务实体

天津贵金属交易所
电话: 022-58678308
邮箱: tpme@tpme.com

基金大举做空欧元 大宗商品摇摇欲坠

证券时报记者 魏曙光

投资者对欧元的前景愈加悲观,对冲基金等大型机构做空欧元的头寸创下历史新高。5月份以来,欧元净空头头寸规模两周内暴增7万手,创历史新高,空通多可能性大增,且推动美元涨势咄咄逼人,而大宗商品价格则摇摇欲坠,下滑趋势明显。

来自美国商品期货交易委员会(CFTC)的最新统计数据,上周,对冲基金和其他大型投机商将其看跌欧元的头寸规模提高至创纪录高点。5月15日,对冲基金和其他投机商在欧元对美元上的净空头头寸升至173869份合约,较4月份的79480份翻了一倍还不止,并且超过1月份创下的171347份前高点。

特别值得注意的是,随着欧洲局势加速恶化,净空头头寸持仓量

进入5月份之后,大幅上升,两周净空头合约数净增70000手,也创出历史纪录。另外,赋予投资者卖出欧元权利的期权费自3月以来上涨逾一倍。

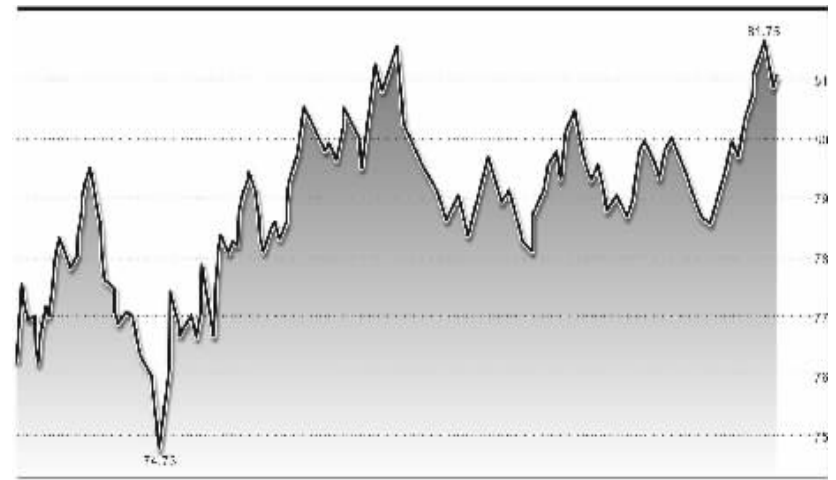
在如此短的时间内增加如此大量的空单数量,这意味着发生大规模空通多行情的可能性很高,甚至只要有很少的利空消息出现,就可能引发欧元暴跌以及美元的大幅上涨。统计也显示,5月以来,欧元对美元汇率已从1.32附近高位,连创新低后,在5月18日最低跌至1.2642。

自5月6日希腊反对紧缩的党派势力在选举中占据领先地位以来,希腊可能会退出欧元区一直是全球金融市场担心的焦点。全球股市、商品和欧元对美元纷纷跌至新低。多数分析师认为,即使欧元区只是失去像希腊这样实力较弱的成员国,也可能引发更多成员国退

出,进而导致欧元进一步走低。

针对欧元区面临的困境,昨日在和讯外汇主办的“危机与曙光”外汇研讨会上,国家发改委对外经济研究所国际经济合作研究室主任张建平认为,欧元出现十余年,目前机制和局势相当复杂,至今看不到走出危机的尽头。希腊政治斗争也未有穷期,市场的最大担忧在于,如果一个国家离开欧元区,接下来还会有第二个,但是相信拖延战术仍将持续。

国务院发展研究中心世界发展研究所副所长丁一凡认为,希腊不太可能离开欧元区。因为一旦退出欧元区,希腊的情况更为糟糕,而希腊的掉期和债券都集中在德国银行手中,一旦希腊退出,更多亏损方面将是德国银行,相信德国总理默克尔将采取行动让欧元区保持完整。而如果希腊选不出民选政府,那么欧盟将托管希腊政府。如今金融市场炒作希腊退出欧元区的问题,都是针



美元持续走强, 打压商品市场。

对欧元下跌的。

尽管希腊去留问题难定,但是全球大宗商品市场在欧元持续下滑而美元连续上升的情况下,价格持续回落,而市场进一步看淡从铜到大豆的

大宗商品需求。CFTC的数据显示,截至5月15日当周,对冲基金减持18种大宗商品期货和期权净多头头寸达15%,至616841份合约,创下2011年12月27日以来最低。

白银上市成契机 上期所推动产品服务升级

编者按:第九届上海衍生品市场论坛即将于5月28日在上海召开。回顾过去一年,上海期货交易所继续加快完成“三个转变”,在品种升级、对外开放及制度创新方面积极探索,取得累累硕果。目前上期所已迈入世界主要商品期货交易所行列,国际影响力稳步增强。

证券时报记者 沈宁

做好产品是企业立身之本,对于期货交易所而言同样如此,期货新品种的开发及服务升级无疑是其创新工作的重要组成部分。今年5月10日,白银期货的正式上市,成为上期所品种创新方面又一里程碑事件,也让市场对于原油期货、期货期权等品种有了更多期待。

通过提供丰富多样的产品和

提升服务水平,推动期货市场功能发挥从粗放式、低层次的初级阶段向充分高效发挥的中级阶段转变”,这是“三个转变”中的重要一环。

白银期货上市赢得赞誉

今年是中国期货市场的创新大年,作为年内第一个上市的期货新品种,白银期货引来市场广泛关注。从上市至今的表现看,白银期货运行平稳,赢得市场一片赞誉。

据了解,为推动白银期货合约顺利挂牌上市,上期所按照“高标准、稳起步”的要求,细致规划并逐一落实各项上市准备工作。从市场情况看,上市首日交易运行平稳,受当日国内外白银市场价格波动影响,各挂牌合约价格围绕基准价涨跌互见,较好地反映出市场供求预期与价格变动趋势,产业客户参与白银期货合约交易踊跃,合约持仓结构较为合理,多头持仓以贸易商、法人投资者和个人投资者为主,空头持仓以生产商和部分套利资金为主。

上市至今,白银期货表现抢

眼。截至昨日收盘,白银期货累计成交量为437万手,成交金额高达3843.7亿元,持仓量升至12万手。

中国有色金属工业协会副会长王琴华称,上海期货交易所白银期货的上市,将进一步健全我国有色金属期货序列,丰富国内有色金属期货体系,增强期货市场服务有色金属产业能力,对促进我国有色金属工业平稳健康发展将起到重要作用。

期货期权新品准备提速

中国证监会主席郭树清在“加快我国期货市场改革发展 促进经济发展方式转变”专题学习报告会上指出,要从国家经济战略的高度,抓紧建设原油期货市场,逐步增强我国在国际市场上的定价能力。

上期所相关负责人表示,将按照证监会的统一部署,举全所之力,重点抓紧推出原油期货这一战略性品种。而从可行性看,中国现阶段开始建设原油期货已经具备相应的市场基础和经验积累。但也应该要看到,原油期货市场因其

开放性和国际性,在结算、交割、参与主体及相应规则设计方面,可能比现在已上市交易的石油化工等期货产品要复杂得多,需要诸多制度和政策法规的调整和配套。因此,还需要更多的时间来准备。

上述负责人表示,目前,在各方的努力下,原油期货已初步形成包括国际平台、基准油、离岸交易、保税交割等内容的原则性框架,下一步,上期所将会同相关部门积极推进各项上市准备工作。

此外,上期所还将把握好对外开放的时机、力度和节奏,充分利用推出原油期货的重大机遇,稳步推进国际化交易市场建设步伐。

该负责人同时表示,上期所将加大对相关期货品种的期权类产品、商品指数期货以及铁矿石、合成橡胶、碳排放权期货等产品的研发力度,继续对品种合约、风险控制、结算、交割等规则体系和业务流程进行全面梳理完善,创新品种个性化管理模式,努力做到一个品种对应一个思路、一个对策,不断增强品种功能发挥和风险控制的有效性,拓展服务国民经济的广度和深度。

系统风险消退 郑糖中期下跌空间不大

何贤钊

根据内外盘糖价的波动性规律,我们认为,5月外盘下跌带动内盘下挫。目前郑糖已经走完一波大跌,处于低位震荡格局。接下来的问题是,后市如何演绎。

现货价格小幅下调后企稳,收储对现货支撑明显。近期希腊组阁失败重创全球金融市场,美元兑欧元暴涨,商品整体暴跌。糖价也跟着下跌,但现货下跌幅度要小很多,收储对现货的支撑作用较明显。销售没有太多亮点,行情的涨跌对于销售的促进不明显,产区糖厂的销售心态多数保持平稳,暂无明显抛售心理。

去年产糖1045万吨,2月份后抛储126万吨。今年产糖1150万吨,收储100万吨-150万吨,一正一反,4月末糖厂库存同比增加70万吨左右。如果走私糖控制住,外盘不暴跌导致配额外进口都

有利润,糖厂消化剩余的库存压力不会太大。

内外差价巨大导致进口大增,下游消费同比萎缩。国际糖价跌幅大于国内现货价格,导致内外价差扩大,不合理价差造成了进口大幅增加,1-4月份累计进口量同比增加240%,国内传统的由产区主导定价模式遭受严重冲击。国内糖价能否在随后的消费旺季上涨,仍然要关注原糖能不能止跌企稳。

下游消费略有萎缩。1-4月份除乳制品产量同比有所增加外,其他重点消费品,如糖果、碳酸饮料、冷冻饮品消费量同比均有不同程度下降。消费旺季来临后消费量能否增加有待观察。

知名咨询机构多是死空头,但基金持仓显示糖价进入底部。目前宏观利空因素有所缓解,但基本面利空没有改变。纽约食糖周活动结束,会后大家对未来走势更悲观,多数人看到16美分-18美分。

Kingsman、Sucden、Rabobank等机构依然维持看空观点。他们认为,未来巴西丰产概率大,价格上涨会有很多生产商卖出套保。近期反弹只是对前期大跌的修正,向下的趋势并没有改变。

但美国商品期货交易委员会(CFTC)持仓显示下跌空间不大。我们的分析逻辑是,商业、基金、非报告持仓的头寸除非达到一个历史的临界水平,否则对我们毫无意义。当商业头寸极度看涨或者极度看跌时,我们要和他们的看法保持一致。基金和非报告持仓是个反向指标,他们常在最佳的卖点极度买

进,在最佳买点极度卖出。我们根据这个分析逻辑成功地预测了前期原糖的大跌。目前,CFTC持仓商业净空头大幅减少,非报告头寸开始做空,基金净多头头寸也大幅减少,显示大幅下跌的可能性不大。我们认为,随着巴西制糖成本的提高,中期下跌空间已经不大。

我们认为,如果宏观不出现系统性风险,外盘企稳概率大,内盘随之企稳上行,但高度有限。操作上,逢低建立多单,1209合约止损于6200元,1301合约止损于6000元。欧债导致的系统性风险仍需密切关注。

(作者系平安期货分析师)

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 公司网址: http://futures.pingan.com

行情点评 | Daily Report |

豆类:粕弱油强

美豆受部分产区炎热干燥天气可能影响收成等因素影响,周一小幅收高。美豆11月合约在1300美分附近属于前成交密集区,技术上有较强的支撑。周二国内市场消息面较为平淡,豆类市场呈现震荡格局,大豆和豆粕期货震荡回落,豆油期货小幅收高。豆粕期货依然是多空争夺的热点,近月合约受资金退出影响大幅减仓,盘中跌幅大于远月合约,但整体反弹格局尚未破坏,预计短期仍有反弹走高动能。

沪胶:震荡走低

周二,由于受到泰国合成橡胶厂爆炸的消息刺激,沪胶早盘小幅高开,随后震荡走低。从基本面上看,海南天然橡胶现货价格大幅回落至25500元/吨,较前一周下跌近1200元/吨,贸易商成交依然低迷;库存方面,上期所上周库存增加1373吨至19352吨,为连续两周增加,短期对胶价产生一定压力。技术面上,沪胶主力1209合约中期下跌趋势不变,短期反弹力度有所减弱,操作上建议投资者平多单并获利了结。

沪铜:动力不足

周二,沪铜主力1209合约收盘小幅下跌0.05%或30元/吨。沪铜延续周一的反弹走势,并一度上攻56000元一线,但盘中受到10日均线的压制回落。目前,八国集团(G8)会议确定保住希腊不退出欧元区,而中国又推出利好金属的家电补贴政策,推动铜价走出小幅反弹的行情。但市场信心明显不足,欧洲经济疲弱以及中国经济增长乏力限制铜价上涨。总体上来看铜价未能摆脱下跌趋势,预计在短期反弹后仍有望下行。(招商期货)

期指机构观点 | Viewpoints |

期指罕见全日贴水 持仓暗示市场继续反弹

广发期货股指期货研究组:期现出现罕见的全天贴水现象,这或许预示着有利于现货股票的一波分红行情即将到来。

从机构席位持仓来看也支持这个观点。具体来看,其实分席位数据上,多单增仓极少,超过200手仅国泰君安一家;而减仓有上海东证、中证、银河、广发等席位较大。反观空单增仓有上海东证的463手、信达期货的217手,比多单更为突出一些。IF1206收盘席位净持仓向多方增加1725手,持仓过夜者非常乐观。乐观持仓,结合技术上沪深300指数已成功突破40日均线,相信周三将是比较明确的做多行情。

期指贴水扩大 拖累反弹力度

中证期货研究部:从蓝筹股的估值看,数据显示破净范围或扩大,这再度体现了蓝筹股价值洼地的投资机会,因此引发了蓝筹股连续两天的强力反弹,预计短期还有一定延续。但总体经济环境的压力犹存,导致蓝筹股依旧难以形成大行情,预计后期仍然以政策受益的结构性机会为主。

期指贴水扩大到20点,创出了股指期货上市以来的最大收盘贴水幅度,也使得反向套利存在了一定机会;近期持续出现逆向的套利机会也是期指上市以来的罕见现象,彰显期现投资者观点出现了较大差异,预计后期有收敛需求。

空头套保可择机平仓

国泰君安期货研究所:盘中股指期货各个合约在现货的推动下缓步反弹,全日市场做多趋势较为稳定,期现基差近期基于现货股票指数分红的因素持续贴水,波动幅度有所降低。主力合约期现基差的波动区间介于-7点至-24点之间,市场整体做多能量较为充足,量化估值指标进一步显示市场目前估值水平接近历史底部,同时,短期多空交易活跃,总体做多趋势强于做空压力,市场自身内生性力量将逐步主导股市未来走势。股指期货空头套期保值交易者择机平仓。

股指期货主力合约多空持仓比重由前日的81.34%上升至84.29%,市场回暖明显。(黄宇整理)