

期市博客

郑糖资金
博弈热度渐退

自从3月中旬以来,国内商品市场中的明星品种白糖期货持续横向震荡,逼迫散空逐渐减仓。郑糖主力909合约期价多数时间围绕3800元附近横盘震荡。但不可忽视的是,即使在横盘震荡中,郑糖日内振幅和仓位变化幅度仍然比较大。伴随着白糖本榨季临近结束,白糖产量也将明朗化,而前期炒作题材——国内白糖产量大幅减产的影响力度明显减弱。在本榨季收榨的最后阶段,白糖有望结束前期的喧嚣,逐渐回归基本面,短期仍将围绕着3800元一带区间震荡,以此确保前期多头资金从容退场。因此投资者可以保持日内波段操作的投资思路。

从近期基本面数据来看,3月末食糖产销数据仍偏中性。截至2009年3月末,本制糖期全国已累计产糖1127.52万吨,上制糖期同期产糖1252.05万吨。其中,产甘蔗糖1038.09万吨,上制糖期同期产甘蔗糖1137.34万吨。相比之下产量有所减少。截至2009年3月末,本制糖期全国累计销售食糖552.91万吨,上制糖期同期销售食糖641.97万吨,本制糖期比上制糖期同期少销售食糖89.06万吨,累计销糖率49.04%,上制糖期同期51.27%,从目前的产销数据来看,国内的白糖减产已成定局,在国内夏季消费高峰的来临,白糖消费量能否再次刺激成为市场中的亮点,仍需要进一步的数据支撑。

从市场资金动态看,郑糖主力909合约70万手的巨量持仓已成为郑糖强弱的分水岭。70万手巨量持仓意义重大,它突破了投资者的投资风险心理,根据交易规则,超过70万手交易所则相应地提高保证金率,这点在郑糖3月上旬的强力反弹有明显的反映。而伴随着多空双方主力资金的逐渐退去,郑糖多空资金的博弈热度也开始逐渐退却,持仓量的逐渐萎缩到目前的56万手左右。当然同时需要考虑的是,郑糖主力909合约的日内振幅依然偏大,日内持仓量呈现早增午减的特点,说明了郑糖日内资金依然频繁进场,资金的日内操作力度仍为明显。

上周末结束的G20会议上,有关1.5万亿美元的全球经济刺激措施对商品市场的回暖发挥了一定的成效,与国外关联度颇大的大宗商品出现了明显的回暖迹象。而国内食糖市场作为一个相对独立的市场,受外盘的影响偏小,考虑到目前食糖减产的利好有待逐渐消化,解决国内食糖的销售问题仍将是广大糖厂考虑的首要问题,但是后期夏季消费高峰的到来,食糖消费前景值得期待。对郑糖后期走势,多头占据优势,有可能通过横向震荡后再突破迫使空头认输,这样从容退场。建议投资者可以谨慎看多,也可以日内波段操作。(金元期货 冯伟民)

避险需求转向
金市暴跌行情悄然拉开

近期,市场悲观情绪有所改善,美国房地产和制造业触底反弹,G20峰会通过1.1万亿美元新的经济刺激方案,资本市场信心明显好转。而作为避险需求的黄金,似乎受到市场冷遇,另外股市走高和美元的止跌企稳亦打压了黄金价格,处于历史高位的黄金市场补跌行情悄然拉开。

截至4月2日,全球黄金基金持金量保持稳定。全球最大的黄金ETF基金SPDR Gold Shares整个3月份已增仓近100吨,然而国际金价不升反跌,一反前期金价跟随基金增仓上行的格局,再度表明1000美元左右的黄金避险功能已大大降低。

看多黄金的一个重要依据是未来全球央行还会降息,市场将有更多的避险买盘。但冷静分析可以看出,各国采取的货币和财政措施已非常激进,且从今年下半年上述政策可能开始发挥作用,未来各大央行降息空间已经相当有限。而令人担心的是,去年以来各国央行向市场大规模注入资金已使负债迅速飙升,难保未来不采取抛售黄金以修复资产负债表的情况。

近两周以来,股市回暖也削减了资金对黄金的避险需求,资金的撤离将使金价受到冲击,因其80%甚至90%以上的交易都来自于投资需求。

在以原油为首的大宗商品价格仍处于历史低位的大环境下,加上美国的金融救助计划和回暖的经济数据进一步缓解了市场的风险厌恶情绪,黄金易跌难涨。尽管美国经济依然存在诸多问题,但美国采取的积极救市措施令市场预期美国先于其他经济体复苏的概率很大,同时奥巴马政府不遗余力地支持“强势美元”,美元震荡攀升将对金价形成长期压制。笔者认为新的下跌趋势将在黄金价格向下有效突破900美元后形成。(东航期货 殷静波)

精铜进口持续攀升 沪铜全线奔涨停

国内现货仍旧紧张,沪铜创去年10月底以来最高

证券时报记者 魏曙光

本报讯 沪铜期货合约昨日全线涨停,并创下去年10月底以来最高点。分析师指出,铜进口量的持续升高、原材料行业去库存化对铜现货价格的支撑、以及伦铜在本地休市期间的强劲走势带动,都是铜价短期保持强势的重要原因。

虽然前期进口铜的量很大,但现货市场上铜还是很紧缺,现货价格上涨也非常快。”一德期货分析师梁丽娟说。作为全球铜最大的消费国,一季度通常是我国铜的消费旺季。国内现货市场上,长江有色金属市场周二现货铜报价为37,800-37,950元人民币/

吨,升水继续扩大。

目前,中国精铜的进口量不断上升。海关总署的统计显示,2009年1月和2月精铜进口量分别达18万吨和27万吨。虽然,3月进口量统计数据仍然没有出来,但是市场普遍预计将继续攀升。

朱来两个月内的进口量至少跟前2个月的进口量一样多,预计上海港口进口量在第二季度会达到30万吨/月。”南华期货分析师张伟称。

此外,原材料行业去库存化对铜消费有一定的支撑,从目前已公布的8家有色上市公司年报中也可见一斑。从2007年底到2008年三季度末,有色上市公司存货均出现了大幅增

长,而到了2008年第四季度末,存货均出现了大幅回落,基本已回到了2007年底的水平。

同时,上海期货交易所的铜库存也在不断下降之中。上海期交所上周五公布当周铜库存减少2273吨,至22,908吨。不过,LME铜库存周一小幅增至504,825吨,但注销仓单跳增至50525吨,占比突增至10%。未来几周,预计伦敦库存将下滑。

这很可能是一些企业的补库存行为造成的,铜价继续上涨将会进一步刺激企业的套保买盘。”梁丽娟说,国储进口分流和贸易商惜售也是重要原因。最近有消息称中国国储将提高收铜数量至100万吨左右,即再购入约70万吨。

国内外铜价存在的价差空间引发现货资金介入,获取无风险套利利润是推动伦铜走强的直接诱因。麦格理银行统计称,伦敦欧洲区域库存有很明显的迹象表明流入中国境内,大约36975吨仓单被注销流出。伦敦铜注销仓单跳增至50525吨,占比突增至10%。未来几周,预计伦敦库存将下滑。

受此提振,伦敦金属交易所(LME)期铜上周五升至五个月高位,但周一由五个月高位回落收低,昨日再度大幅上行。截至昨日北京时间18时,LME3个月期铜报4344美元/吨,3日最高至4459美元,此为去年10月末以来最高水准。昨日收盘,沪铜

沪胶重返15000点 创年内新高

证券时报记者 游石

本报讯 受国内汽长销量强劲增长,及全球大宗商品持续反弹的利好刺激,昨日,沪胶期货大涨近5%至15005元/吨,创出年内价格新高。分析人士表示,技术上看,橡胶上涨趋势已经显现,不过基本面上供需压力仍然持续,预计市场筑底过程将会反复。

在经过清明节休市后,昨日国内期货市场恢复交易。盘面上,除个别农产品持仓量微幅减少外,其余工业品和农产品都呈现资金重新入场的迹象,并且期价也随之大幅上涨。其中,沪铜持仓增加2万手,铜价上涨5%至涨停位置;豆粕持仓4.7万手,价格上涨3%;而沪胶期货昨日持仓更猛增2.2万手至20.2万手,主力9月合约一度封死涨停,最终涨幅稍有收窄,期价报收于15005元/吨,创出年内新高。

上海中期方俊峰表示,近期胶价



走强,除了因美元疲弱和全球商品反弹之外,橡胶市场供需基本面改善也是重要原因。

他说,3月底,泰国和马来西亚进入减产停工期,产量为全年较低水平。预计3月份,泰国、马来西亚和印尼三国橡胶出口总量为49.5万吨,与2月份基本持平,不会进一步增加市场供应压力。而根据海关数据,我国1-2月份天然胶进口量为18万吨,较去年同期减少55.5%。预计3月,国内

拉动轮胎橡胶的需求,预计3月国内橡胶消费量在16万吨左右。短期内,天然橡胶供略大于求的状态已经结束。进一步来看,随着《汽车产业发展政策》施行,国内汽车产销保持高速增长,更会对橡胶市场起到长期的利好作用。

此外,国储动态也为市场所关注。近期市场中有消息称国家物资储备局已与云南农垦、海南农垦签署了10.5万吨的收储协议,包括5.5万老胶,和4月份新胶产出后的剩余部分,共分两批交货。格林期货彭耀对此表示,若国储收购属实,则收储价格、收储数量在短期内都将成为市场提供指导,比如前期国家收储棉花、铝、锌以及大豆等商品后,市场价格的确一步步向收储价格靠拢。同时,从期货交易角度来看,国储收购又是市场的一个重大题材,其可能带来的基本面改善,甚至供需局部偏紧状况,都会为市场资金密切关注。

大商所昨日发布
仓单日报替代周报

本报讯 为进一步提高市场信息的透明度,真正体现“公平、公正、公开”的原则,大商所日前发布通知称,自4月7日起大商所网站上的仓单周报改为仓单日报,在每个交易日结算完成后及时发布。同时,原有期货仓单周报仍照常发布。

据介绍,大商所发布仓单日报替代周报是借鉴国外交易所的经验的基础上应广大投资者的要求而进行的一次创新,此举将大大增加市场透明度。仓单变化是广大投资者投资决策的一个重要依据,目前CME、LME等国际期货交易所也都是每日公布期货仓单数量变化。

(李辉)

今年全球钢铁
消费量将减少17%

本报讯 据德意志银行6日公布报告,全球钢铁2009年消费量或将减少17%。

德意志银行已经对之前做出的钢铁消费量下降7%的预测进行了下调。该行还预计全球钢铁厂的运营能力将下降至65%,而2008年的运营能力为85%。

该行在声明中称,因此我们现在建立模型,2009年北美的出货量将减少25%,拉丁美洲出货量减少20%。”

德意志银行还指出,库存水平仍然过高,认为投资者将不得不等待补货周期的到来。该行表示,预计2010年全球的钢铁产量将增加6%。

(黄宇)

美豆压力增大 连豆粕继续逞强

招商期货

詹志红

备受市场瞩目的3月31日美农部种植意向报告数据大出乎市场预料,令当天CBOT大豆强劲上扬,扭转了前几日的破位格局,重新站上了950美分的关键位置。同时美豆强劲的出口数据增添了市场对陈豆供应吃紧的预期,令市场增添风险升水以保证本年度剩余库存存在一定水平,市场整体处于良好的多头氛围当中。连豆粕节后资金重新涌入,借助外盘上扬及进口大豆受阻等有利条件,价格刷新前阶段新高,强势特征显著,短期反弹有望看高一线。

美国农业部3月31日种植意向报告显示大豆播种面积为7602万英亩,仅仅比去年的7572万英亩小幅增加,大大低于市场均预估的300-

400万英亩的增幅。同时截止到3月1日的美豆季度库存数据也较大地低于市场预期。这两份报告给基本面相对低迷的大豆市场吹了一阵暖风,奠定了4月份大豆市场反弹的基础。

同时市场对经济有望提前复苏的预期,令商品的金融属性增强,进一步提振了市场对美豆看涨的信心。

连续几周以来的美豆期货总持仓量稳步增加的趋势,揭示了市场投资兴趣的增加,市场似乎又重新进入一种多头格局的氛围当中。但是我们认为,随着美豆靠近前期阶段顶部1050美分附近,市场压力也将增大,1100-1150美分的牛熊分界线将构成熊市中美豆不可跨越的障碍。尽管目前市场对4月9日的月份供需报告

数据预期利多,但市场的前期上涨已经基本消化了这部分利多,我们仍需提防利多出尽即利空的风险。

连豆粕由于市场化程度高,在连豆类期货中备受资金关注。规避清明假期风险的资金在节后重新杀回市场,借助美豆上扬及国内进口大豆受阻的题材,昨日拉动盘面呈现放量突破性上涨行情。

因3月23日和25日分别在烟台

和南通港口检验出进口美国的大豆中

含有假高粱和种衣剂而被扣,进口大

豆通关延长20天,港口部分地区的油

厂因大豆延迟而被迫停机。这种现状

直接导致了部分地区豆粕供应的吃

紧,令油厂再次提价,并为豆粕现货价

格腾挪了空间,预计在4月下旬前,豆

粕的现货价格能维持相对坚挺。现货

价格的强势带动了期货价格的顺势走

强,同时投机资金的踊跃参与令M909

合约的短期反弹有望看高一线。

但同时需要指出的是,目前豆粕

现货价格基本接近进口大豆到港成

本价,油厂压榨利润丰厚,继续提价

压力增加。另外3月份推迟到港的大

豆将抵达国内港口,4月份我国进

口大豆的预期到港量仍十分庞大,可

能接近380-400万吨,豆粕现货吃紧

的局面在4月中下旬将获得显著改

善,强势特征的格局可能发生改变。

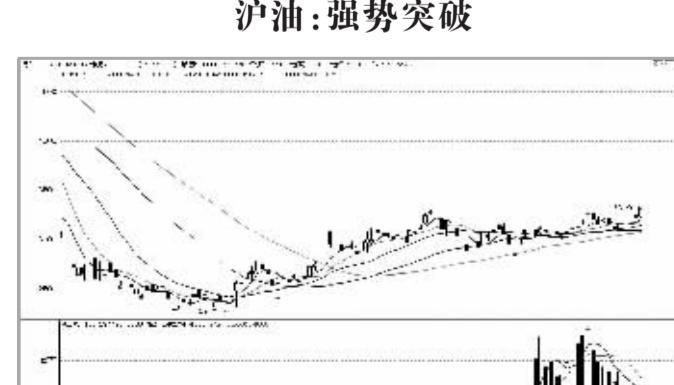
因此,强势特征的豆粕期货价格在美

盘不出现大幅回落的背景下,短期有

延续反弹的空间,但同时应谨慎提防

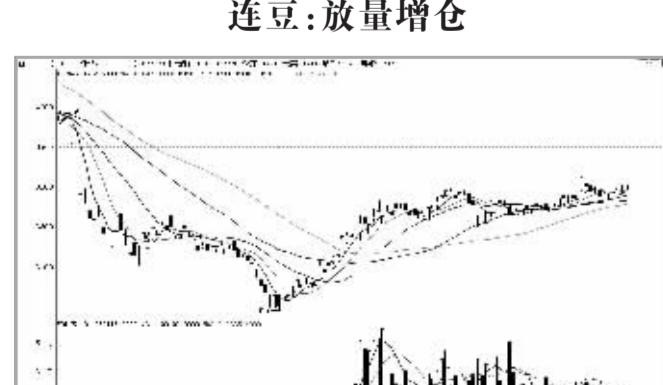
4月中下旬的变盘风险。

沪油:强势突破



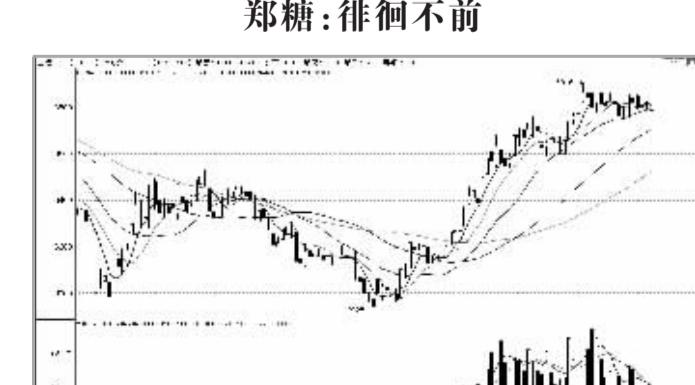
周一晚,纽约国际原油回吐了上周部分涨幅。周二国内沪油主力合约906合约强劲上涨,以3303元收盘,一举突破3300元一线的阻力位。目前华南燃油电厂3月份发电量相比今年前两个

连豆:放量增仓



月有所提升,进入第二季度以来天气转热或会进一步拉动需求。沪油突破3300元一线的阻力位,行情依旧保持向上的态势,建议前期多单继续持有。

郑糖:徘徊不前



隔夜美盘市场收低,能否站稳1000美分一线待观察。连豆在外盘带领下小幅高开,全线上行飘红,主力合约0909尾盘上涨46元报收于3618元/吨。成交量和持仓量均有所增加,市场人气上升。现货价格依旧平静,未能给远月合约拓展上涨空间带来动力,进口大豆的价格优势也给国内大豆的销售带来压力。操作上建议短多思路。