

## 国家第二次白糖收储 最高成交价6820元/吨

证券时报记者 魏曙光

今年国家第二次白糖收储昨日完成。据了解,这次收储成交量 5.5 万吨—6 万吨,山东库、漳州、德阳库全部成交,其余库点也有成交,最高成交价 6820 元/吨。

2月8日国家相关部门下发通知,将对2011/2012年度的白糖收储 100 万吨,第一批收储量为 50 万吨。从 2 月 10 日起开始收储,然后每月第二个和第四个周四继续收储,直到收满 50 万吨为止。2月10日的首次收储当天收储量为 16.3 万吨。

目前,国内市场糖价普遍在 6600 元/吨左右。但是,由于进入了消费淡季,现货市场开始呈现疲软的状态。从 2 月中旬至今,白糖一直处于盘整行情。国家在此时启动收储,从客观的层面来看有一定的“托市”意图。

此外,市场已经将焦点转移到将在今日举行的广西糖会,届时广西以及国家相关部委领导将会对广西以及全国产量做出分析。昨日一则海南省糖业协会《关于当前甘蔗种植工作的意见》引发市场高度关注。

这个意见要求糖业企业正确认识国内外糖业的形势。国内食糖消费保守估计会超过 1350 万吨,甚至有望突破 1400 万吨,加上约 200 万吨进口配额和国家储备糖的投放,国内食糖供求才可基本平衡。而目前各主产区甘蔗糖分普遍偏低,食糖产量能否达到预期还不好说。农业部最近利用卫星遥感技术监测的结果显示,2011 年南方食糖主产区甘蔗种植面积为 2556.97 万亩,同比也仅增 187.87 万亩,增加 7.93%。”

意见还认为,近年来我国食糖每年都缺口约 200 万吨是一个铁的事实,本制糖期国际食糖产量过剩几百万吨也是事实,但国家不可能随意追加进口指标。业内人士认为,这则意见颇有暗示当前国内外食糖价格相对疲软终将成为过去的嫌疑。

## 消费不给力 甲醇上涨空间有限

梁锐

与其他大宗商品一样,甲醇在央行下调存款准备金率利好消息的刺激下于本周一高开低走。不过,由于甲醇基本面较疲弱,最后高开低走以大阴线收盘。后希腊获得 1300 亿的第二轮援助,整体市场受提振,甲醇亦震荡上行。但是,我们认为外围利好作用恐有限,由于甲醇上游成本走势不容乐观以及疲软的下游需求,甲醇后市大幅上涨的可能性较小。

我们认为,商品市场目前仍然要关注基本面的因素。从甲醇上游的原料价格来看,原料价格依然弱势,难以对甲醇现货价格形成支撑。目前环渤海地区港口平舱的 5500 大卡市场动力煤的综合平均价格为 777 元/吨。环渤海动力煤平均价格已经连续第 14 周下滑,累计降幅达到 76 元/吨。另外,煤炭库存量仍然维持高位。截至 2 月 19 日,环渤海煤炭库存量为 1693.2 万吨,周环比增加 13.1 万吨,2 月 20 日,秦皇岛库存周环比上升 3.6% 至 813 万吨。春节过后煤炭库存始终在 800 万吨的较高水平徘徊,煤炭价格后市走势仍然不容乐观。国内甲醇市场以煤制甲醇为主,煤炭价格的走低降低了甲醇生产成本。

目前甲醇的供需压力有一定的缓解。前期山东、四川、山西部分厂家停车检修,国内甲醇企业整体开工率已经下降。但是 2 月份以来下游需求迟迟未能回暖,疲软的需求成为目前甲醇价格的主要影响因素,甲醇现货价格步步走跌。2 月份以来国内大部分甲醇现货市场呈现下跌态势。2 月 19 日,销区华东地区甲醇出罐均价为 2905 元/吨,华南地区出罐均价为 2910 元/吨,山东地区现货均价为 2630 元/吨,周环比跌幅在 60 元/吨—65 元/吨。由于山东地区和华东地区甲醇存在较大差价,山东地区部分生产企业将甲醇运往华东市场销售,目前华东地区库存压力仍较大,约有 50 万吨。

甲醇下游的甲醛企业由于资金紧张、利润偏低、板材消费不济等原因迟迟不恢复生产,开工率较低。河北、西南、西北部分企业表示重启时间可能推迟至 3 月初。下游醋酸企业整体上供应充足,下游行业低迷,出货迟缓,多数企业按需采购,市场冷清,估计仍弱势运行为主。

总体说来,甲醇上游成本支撑减弱以及下游消费低迷,短期内甲醇即使出现上涨,上方空间也恐将有限,甲醇技术上受 5 日均线支撑,近期主要运行区间为 2920 元—2970 元。

(作者系广发期货分析师)

继前日减仓后,昨日两大空头主力大幅减仓近 4000 手

## 空头主力加速减仓 期指再创反弹新高

证券时报记者 游石

上证指数站上 2400 点,市场对反弹行情能否持续的分歧开始加剧。但股指期货减仓上行的走势表明,期货参与者对后市上涨抱有希望。

昨日,沪深 300 指数延续前两天的惯性,上涨 0.34%,收报于 2606.26 点,创近 3 个月来的历史新高。股指期货全日走势与现货接近,主力合约 IF1203 涨 0.51%,收报于 2606.0 点,贴水小幅收窄。从权重股表现来看,招商银行、中国平安等金融类个股微跌,但中联重科、紫金矿业、洋河股份等沪深 300 成分股普遍上涨,抵消了金融板块疲弱对指数的不利影响。

市场量能方面,沪深两市成交双双站上 1000 亿元,股指期货全

部合约总成交 33.9 万手,持仓量 4.90 万手,减少了 2701 手,这是随着指数上涨出现的连续第三个交易日减仓。

根据中金所公布的信息,国泰君安和中证期货昨日在 IF1201 合约上共减持空单近 4000 手。前一个交易日,中证期货在该合约减仓 803 手,国泰君安减仓 186 手。显然,这两大大空头主力昨日加大了减仓力度。因而市场人士推测,空头资金周一增仓打压未果,其后被迫采取了离场动作。不过,也有分析人士对此看法并不完全赞同。

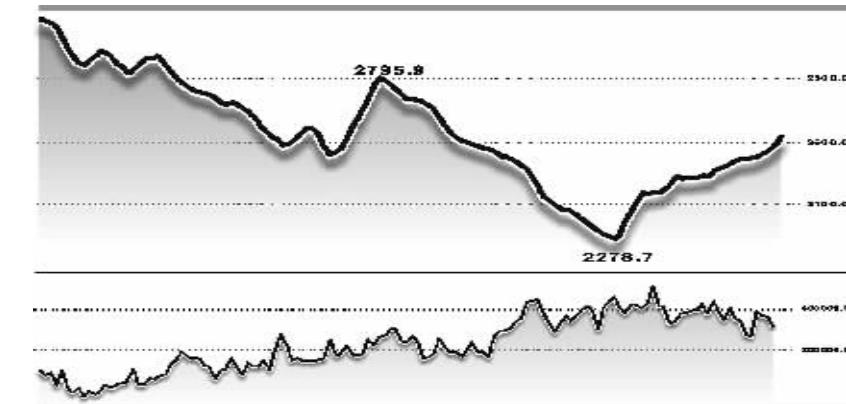
国泰君安期货分析师胡江来表示,结合盘面分析,市场减仓上行有趋势确立的意味,并可以用排名前 20 席位净持仓变动对资金动态做更全面的考察。昨日,多头前 20 席位所持有多单总共 2.9 万手,空头前 20 席位所持有空单 3.0 万手,上榜主力席位整体净空约 1000 手,方向上虽然仍然偏空,但较周一近 6000 手的净空单已经削减了不少,说明空头开始认错。另外根据历史数据概率统计,6000 手净持仓也作为一个关键阈值,突破后往往会出现一波逆前期趋势的行情。

据昨日中金所公布的持仓数据,持买单前 20 名会员减仓 1017 手至 29073 手,持卖单前 20 名会员减仓 3409 手至 30047 手,多空持仓比为 0.968。这一数据显示,这是至少 1 年以来,多空力量对比最为接近的一次。

海通期货分析师王娟表示,近期空头主力减仓较为积极,技术上仍然是缓慢震荡反弹的格局,因而维持 3 月份中旬延续反弹的判断。但从另一个角度理解持仓量变动,却也存在矛盾的地方。这是由于空头减仓也意

味对应多头在进行减仓,从量的配合来看似乎不支持市场上涨。如 2011 年 6 月底和 10 月底出现的两轮反弹,

增仓反弹失败。以此推论,说明目前多头对上证指数 2400 点、沪深 300 指数 2600 点较为敏感,在此上方做多意愿也比较低。



昨日中金所公布的数据显示,前 20 名多空持仓比为 0.968,这是至少 1 年以来,多空力量对比最为接近的一次。

张常春/制图

## 农产品供需失衡格局难改 上涨刚性凸显

证券时报记者 李哲

针对国内农产品供求关系日益失衡的现状,近期国家连续出台关于农业和粮食安全的重大文件,如《粮食法(征求意见稿)》和《全国现代农业发展规划(2009—2020 年)》确定的 24 个省(区、市)800 个粮食生产大县的粮食生产核心区作为重点推进区域之一。

在重大工程中将旱涝保收高

标准农田建设工程”和“新增千亿斤粮食生产能力建设工程”列入十项重大工程。在保障措施部分,提出“继续实施种粮直补”,落实农资综合补贴动态调整机制”,逐步完善农业生产关键技术应用与服务支持政策,大幅度增加农业防灾减灾稳产关键技术良法补助”,完善主产区利益补偿机制”,全面取消主产区粮食风险基金地方资金配套”,稳步提高稻谷、小麦最低收购价”等政策。

政府出台上述这些保障粮食安全的长远举措,正是基于当下的国内农产品供求关系紧张的现状。目前,国内农产品正在快速成为继原

油、铁矿石之后的另一重大进口领域,市场进口依存度逐步提高,尤其是大豆、玉米等粮食价格与国际市场价格的关联度、变化趋势的一致性越来越强。

根据国家统计局 22 日发布的《2011 年国民经济和社会发展统计公报》,其中农业板块相关数据显示,2011 年全年粮食种植面积 11057 万公顷,比上年增加 70 万公顷;全年粮食产量 57121 万吨,比上年增加 2473 万吨,增产 4.5%,实现粮食连续 8 年丰产。

三种主要农作物稻谷、小麦和玉米全面实现增产,粮食生产结构得到进一步改善。其中,稻谷总产量达 20078 万吨,比 2010 年增产 2.6%;小麦总产量 11792 万吨,增产 2.4%;玉米总产量 19175 万吨,增产 8.2%。

但是,就在国内粮食总产量年年刷新历史新高的背景下,国内玉米、小麦、稻谷等主粮也逐渐开始

由净出口向净进口的方向转变,市场供需平衡越来越向需求侧倾斜,同时粮食供求趋紧导致价格的趋势性上涨呈现刚性特征。

一方面,供给增长面临种种约束,投入价格上涨导致粮食生产成本提高、气候变化导致粮食减产、进口粮食相当于进口国际土地和农业劳动力受到外围因素影响;另一方面,总需求将进一步增长,收入增长以及膳食结构升级导致对粮食需求快速增长、生物燃料发展导致玉米的能源替代需求增加。

在国内粮食紧平衡状态下,自然灾害等外部冲击导致粮食价格波动幅度增加,使农产品易涨易跌,波动加剧。尤其是中国的粮食生产区域逐渐向主产区集中,区域性受灾害容易产生全国性的影响。虽然目前通胀控制良好,处于下降通道中,但在粮食供给弱平衡现状下,外部冲击会带来巨大风险,市场仍需要密切关注 2012 年极端天气对粮食价格造成的影响。

## 高盛建议 做多纽约原油 9 月合约

高盛昨日表示,因今年原油市场供给失衡,布伦特原油价格在未来 12 个月内将升至每桶 127.5 美元,不过,美国原油期货投资前景更加广阔。

高盛能源研究部门主管大卫·格瑞里称,尽管沙特阿拉伯原油产量创下 30 年来新高,利比亚已重返原油供给市场,但全球仍未建立石油库存。格瑞里表示,这表明额外增加的供油已经被市场吸收,因为全球经济复苏的步伐愈加趋向稳健。现在欧佩克的储备油量处于低点而非高点,这是前所未有的情况。

格瑞里建议,对 2012 年 6 月期的布伦特原油期货作获利了结,随着 Seaway 输油管道改向,WTI 原油期货价格有额外的上涨空间,做多 2012 年 9 月期的美国原油期货。

(黄宇)

## 德国商业银行上调 2012 年油价预期

德国商业银行周三发布报告称,该行已经上调了今年西德州中质原油(WTI)及布伦特原油价格预期,主要基于地缘政治危机加剧的考虑。

该行将 2012 年 WTI 原油平均价格预期上调至 107 美元/桶,此前预期为 100 美元/桶;并将布伦特原油平均价格预期上调至 117 美元/桶,此前预期为 106 美元/桶。

德国商业银行在一份纪要中指出:尽管我们承认国际原油市场不存在供不应求的问题,特别是在利比亚方面供应恢复的背景下,但地缘政治危机的不断发酵将为油价带来更多上行风险。”

(黄宇)

## 原油期货推出有助国内争夺油价话语权

李倩

自我国 2009 年执行新的成品油定价机制以来,国内成品油最高零售限价共进行了 11 次上调,5 次下调。其中,汽油零售限价共上调了 3000 元/吨,柴油零售限价共上调了 2760 元/吨。

新成品油定价机制执行以来,由于调价满足条件相对较为透明,并且自 2008 年金融风暴之后全球经济处于复苏时期,国际原油呈现不断上涨态势,国内成品油价格也不断上涨。但是我们将近年来国内成品油价格进行对比分析之后,不难看出新定价机制的弊端。

我们选取 2012 年 2 月份均价截至 23 日,分别与 2009 年同期和 2008 年 7 月原油价格历史最高)进行对比。

从表 1 我们可以看出,与 2009 年 2 月份相比,西德州中质原油(WTI)与布伦特原油分别下跌了 25.25% 和 12.8%,但同期国内汽柴油价格分别上涨了 155.71% 和 167.45%,但是汽柴油价格上涨了 67.92% 和 85.87%。这充分说明了施行新定价机制以来,为了稳定市场价格,从价格来看,原料成本表现为下跌,但是产出产品价格则表现为

表 1 近年来国内外油品价格对比统计表

(单位:元/吨,美元/桶)

月份	93# 汽油	0# 柴油	WTI 原油	布伦特原油
2008 年 7 月	7691	7850	134	134.56
2009 年 2 月	5629	4578	39.17	43.87
2012 年 2 月	9452	8509	100.16	117.33
与 2009 年 2 月相比	+3823	+3931	+60.99	+73.46
变化率	+67.92%	+85.87%	+155.71%	+167.45%
与 2008 年 7 月相比	+1761	+659	-33.84	-17.23
变化率	+22.9%	+8.39%	-25.25%	-12.8%

表 2 2011 年国内部分原油进口份额统计表

(单位:吨)

国家	2011 年	份额	原油	2011 年	份额
沙特阿拉伯	50,272,383	19.91%	迪拜(阿联酋)	6,735,182	2.67%
安哥拉	31,149,981	12.33%	辛塔(印度尼西亚)	661,033	0.26%
伊朗	27,756,600	10.99%	布伦特(英国)	0	0%

国内成品油价格并没有及时跟进国际原油价格涨幅。

但是当与 2008 年 7 月份进行对比的时候,我们看到 WTI 与布伦特原油分别下跌了 25.25% 和 12.8%,但同期国内汽柴油价格分别上涨了 155.71% 和 167.45%,但是汽柴油价格上涨了 67.92% 和 85.87%。这充分说明了施行新定价机制以来,为了稳定市场价格,从价格来看,原料成本表现为下跌,但是产出产品价格则表现为

上涨。

我国现行成品油定价机制采用的是以迪拜、辛塔、布伦特三地原油现货价格为基准。但是根据卓创统计数据显示,2011 年我国进口的上述三种原油数量在总进口额中占比均比较小,布伦特甚至是零进口。尽管迪拜、辛塔、布伦特分别是当地具有代表性的原油,但是由于其价格对我国成品油价格影响相

对较小,近期市场有消息称即将推出的新定价机制或会更改参考油品。

卓创统计数据显示,2011 年中国原油加工量为 44774 万吨,进口总量为 25378 万吨,理论计算的对外依存度已经涨至