

# 减产传闻刺激 白糖期价创年内新高

## 最后15分钟持仓量急缩 白糖多头退守70万持仓红线下

◎本报记者 钱晓涛

尽管绝大部分商品合约表现疲软,但近来走势颇为坚挺的白糖期货却丝毫不予理会。在主产区大面积减产传闻的刺激下,郑州商品交易所白糖期货昨天高开高走,主力合约0909盘中摸高3760元/吨,几乎涨停。0909终盘收报3742元/吨,与上一交易日结算价相比上涨126元,涨幅高达3.48%。

白糖是昨日期货市场唯一大涨的品种,主力合约0909全天共成交238.28万手,与上一交易日相比放大近一倍,创下该合约挂牌以来的最高纪录。与此同时,白糖期货的持仓量亦同步放大。昨天,0909合约的持仓量盘中一度猛增约8万手,最高至74.67万手。市场人士表示,成交量的放大表明白糖期货的强劲走势吸引了大量资金介入交易,而持仓量的大幅增加则显示出多空双方对于糖价后期走势的分歧明显加大。

值得注意的是,0909合约的持仓量在最后15分钟内急剧萎缩,从近75万手迅速降至收盘的69.63万手。这一数字极为“巧合”地回落至70万手“红线”下方。根据郑商所交易规则,白糖合约的持仓量一旦突破70万手,其交易保证金比例将从6%提高至8%。

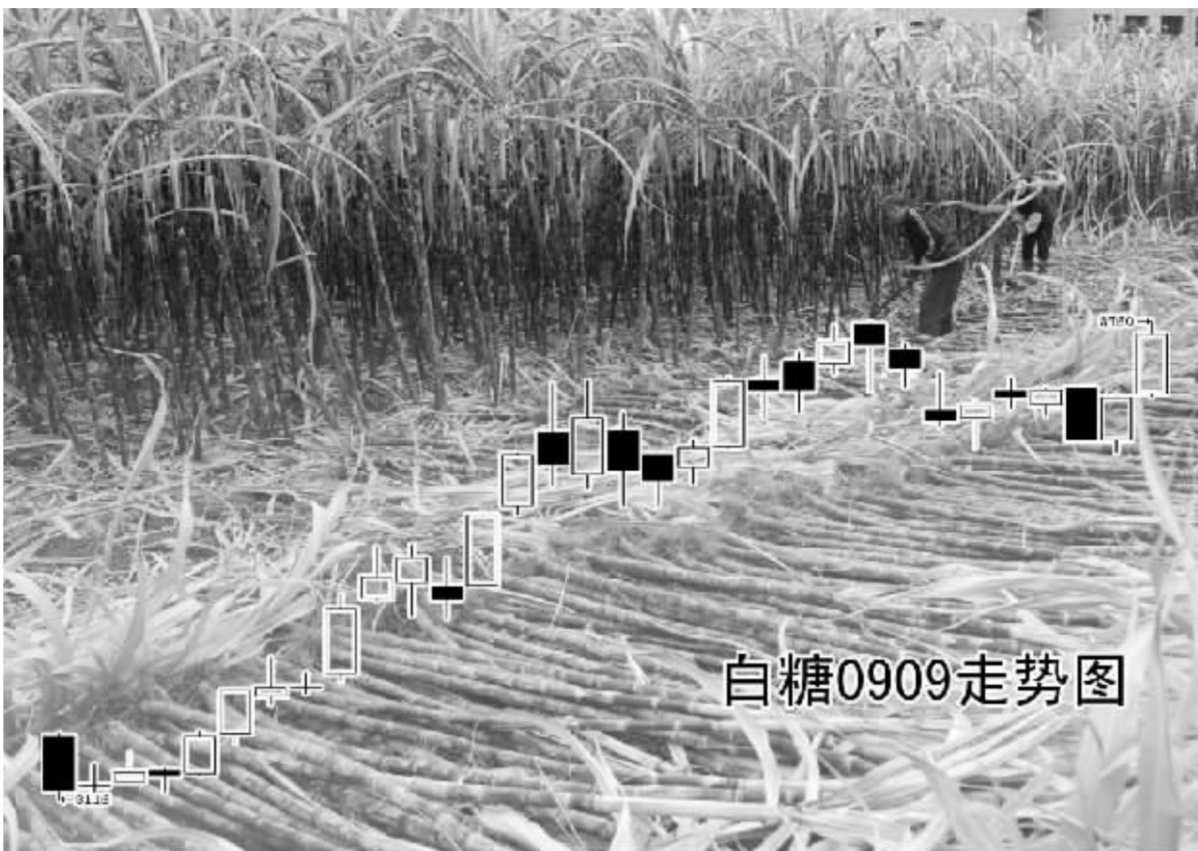
多空双方昨天在白糖上可谓大打出手。承接上一交易日的尾盘急拉,0909合约早盘顺势跳空,开盘价报3633元/吨,与上一交易日结算价相比高开幅度超过1%。此后,期货市场

其他品种纷纷出现高开低走,唯独白糖逆势上扬。午后,糖价继续发力上攻,最高升至3760元/吨,一举突破了2月27日的盘中高点3758元/吨,创下本轮上涨行情以来的新高。若以2008年最后一个交易日的阶段低点2928元/吨来计算,期糖进入新年后的累计涨幅已高达28%。

业内人士表示,支持糖价不断上涨的重要理由仍是减产。记者从广西壮族自治区农业厅获悉,受去年冰冻雨雪灾害天气影响,广西地区的甘蔗生长情况非常不理想。且由于农资价格暴涨,农民在甘蔗肥料上的投入与往年相比明显不足。这导致本榨季广西地区甘蔗单产大大下降。以广西崇左左地区为例,一亩蔗地去年单产可达6吨以上,但今年却只有4吨左右。

日压榨能力达2.4万吨的国内第二大制糖企业——华南东门糖厂负责人近日向记者透露,公司2007至2008榨季共收榨甘蔗302万吨,产糖37.93万吨。但本榨季截至目前,公司压榨量仅为208万吨。预计本榨季公司的压榨总量为228万吨,与上榨季相比将减少24.58%;产糖29.5万吨,比上榨季减少23%。

业内人士指出,作为国内白糖的主产区,广西地区的产量历来举足轻重。一旦发生大面积减产,糖价飙升的局面将难以避免。但必须注意的是,国内白糖的总供给并不紧张,尤其是为了稳定糖价,国家储备和广西地方储备中控制着大量货源。若糖价涨势过猛,这部分白糖将成为调价市场供求的重要砝码。



郭晨凯 制图

## 现货属性对抗金融属性下的白糖战争

◎特约撰稿 熊梓敬

受主产区糖厂陆续停机收榨提振,昨日早上广西柳州批发市场强势收涨刺激现货报高,郑糖期货一枝独秀;SR0909一根长阳创出两周新高3760元;临近尾盘,受相关商品期货走弱拖累,获利盘涌出,盘面一度小幅跳水,以次高点3742元收盘。盘中最大的特点为SR0909持仓一度超过70万手,根据郑商所2008年重新修订的交易规则,一旦白糖合约的持仓量超过70万手,交易保证金比例将从6%提高至8%(不含期货公司加收部分),多空双方都面临提高2%保证金的风险。

昨日出现的期货、现货白糖联袂拔高的直接导火索,据传是期货公司组织的考察团到了广西,广西糖协和农业厅连续开会,反复协调,统一口径,为考察团报出“今年减产幅度大,糖产量在减少(甚至只有去年同期的一半)”的产销信息。此消息提振了糖市,引发大幅上涨。

昨日多头未能高举高打封住涨停板的原因,笔者认为如果是如果SR0909以持仓量70万手以上收盘,表面上看对多方头寸有利,但是由于结算价低,若以涨停的方式收盘,对多头反而不利。

白糖市发动春季攻势以来,仔细观察,多方阵营参与交来的客户大多来自主产区,且具有现货背景,带有现货属性;要么这些持多席位的期货公司都在主产区开设了营业部。他们对主产区的产销形势,尤其是大幅减产的事实做过认真调研,对主产区现货走强认知度高,而且这些客户有着参与批发市场的丰富经验,对白糖的现货属性比较了解。近段日期,广西现货不受期货盘面干扰,期货盘面下跌,现货是略有回调或是成交甚微;但只要盘面略有上涨,大集团就大幅提高报价或单停售。现货独立走强,而销区客户由于思维定势,不接受目前价格,怕买了糖后粘在手上,驻足观望;但只要中间商往大集团大幅采购,大集团就

停售。造成目前现货交投清淡,有价无市。现货坚挺是多方敢于大幅拉升的原因。

反观空头阵营,都带有游资特点,敢于大幅持有空单的原因,主要还是着眼于白糖的金融属性:1、整个国际国内股市及大宗商品都处于熊市中,糖市也难以独善其身,做空是自然的事情;2、由于白糖在郑商所挂牌时间短,未经历过一个行业周期,空头缺乏以前在电子批发市场打拼的经验,对糖市独立性的周期特点把握有所欠缺;另外,受到去年主产区数据误导而损失惨重,今年主产区报的数据还保持怀疑的态度。

今年白糖主产区关于数据出现了新特点:大幅减产的数据有望是真实的,反过来有可能在销售数据上做文章。而影响短中期盘面价格的主要矛盾是大幅减产,有争议的销售数据要到七、八月份才体现出来。多空的对抗还将延续,中期上涨的趋势没有改变,只是选择何种方式上涨而已。

(作者为银河期货农产品分析师)

## 供求格局依然偏空?

◎特约撰稿 韩书云

进入2009年初,白糖市场的炒作题材开始丰富起来,这导致了郑州白糖启动了一波700元/吨的大幅上涨,与在金融危机背景之下,周边市场惨跌的局面形成了鲜明的对照,然而,进入三月份,随着霜冻、收储等利好一兑现,白糖市场结束了先前的疯狂上涨走势,转而进入高位震荡,目前市场多空分歧较为严重,白糖持仓持续增加。

白糖如此强劲的上涨,不禁使人回想起去年同期市场的表现,当时正是由于雪灾可能导致国内白糖减产180万吨的数据,刺激白糖价格暴涨,但以后的事实几乎让所有人大跌眼镜。如今,2月份糖协的产销数据又出来了,以往惨痛的教训使投资者不得不更加谨慎起来。从中糖协最新公布

的产销数据,我们看到产糖量的下降并不是很明显,各地出糖率却有所增加,而销糖量和销糖率又有一定程度的减少。而且进入3月份,也是传统的消费淡季,因此,产于产销的基本格局并没有改变。

即使我们相信2月19日的糖协会议公布全国本榨季将减产200万吨左右的预测,虽然这对于国内白糖供给过剩的格局将有较大缓解,但是还不能说就已经改变供大于求的格局。原因是全球经济担忧的情绪将对商品市场起到压制作用,而糖价也将因此上行受阻;另外,2009年初,国储共收储了160万吨的白糖,加上广西地方储备也有70万吨,如此一来,潜在的可供量依然规模庞大,所以仅仅减产尚不足以使供求格局改变。

(作者为兴业期货分析师)

## 国际化程度加深 国内期市引入QFII呼声再起

### 业内人士建议,在大豆等比较成熟的期货品种上进行对外开放试点

◎本报记者 叶苗

期货市场对外开放的步伐正在加大。日前,大连商品交易所总经理刘兴强建议,积极创造条件,稳妥推进期货市场对外开放。建议考虑在大豆等比较成熟的期货品种上进行对外开放试点,引入期货市场QFII制度,并积极支持国内期货交易所与境外期货交易所开展业务合作,推动期货市场国际化,增强市场影响力。

业内人士表示,中国期货市场的开放意味着要“走出去、请进来”,可以考虑国内的期货产品对QFII有限度的开放,这对国内产品发挥定价中心的作用大有裨益。同时,也能丰富国内期货市场的投资者结构,给国内从业者

新的操作思路。

### 有利于定价中心建设

据了解,期货的QFII探源源自于股指期货。因股票市场已经有了QFII,如果推出期指,QFII的引入不可避免。证监会也曾专门对QFII做股指期货做过研究。在股指期货暂未推出的情况下,商品市场引入QFII制度的呼声也有所抬头。

中国期货市场要开放,就必须“走出去、请进来”,“北京工商大学期货研究所所长胡俞越表示,“走出去”这块,期货比股票市场要落后,虽然一些大企业可在境外做套保,但是还远远不够,正在探索让期货公司代

理境外业务。除了走出去,也要“请进来”,当然这是有限的,不允许外资操纵中国市场,所以可以采用QFII制度,引进国外合格投资者。

胡俞越表示,国内产品的定价中心为什么没有发挥,是因为国际参与度很低。只有允许更多投资者进来,让市场竞争充分,定价中心的建设才有意义。否则就靠国内的500亿保证金,只能是自娱自乐的场所。当然,我们也要去LME、CME,在那里争夺话语权,参与现在定价中心的竞争。”

引进QFII,也能丰富国内市场的投资者结构。”东证期货公司高级顾问方世圣说,投资者结构很重要,如果都是散户或避险者,要么其投机性过强,

要么很容易有系统性风险,QFII制度可以有效弥补这一缺陷。另外,外資的投资技术、理念比较先进,能给国内业者带来新的思路。

### 部分品种可试点开放

做大、做强、做优,做得更有国际权威性。”胡俞越说,像大豆、玉米、铜等国际化程度很高的品种,相对比较成熟,更具有权威性,作为对外试点,更有利于其国际权威性,而且风险也小。

胡俞越介绍,这些成熟产品在国内推出的时候受CBOT、LME的价格影响深,但目前通过实证研究,随着交易规模的扩大,竞争的充分,价格已

不完全受国外的影响,而是相互影响的。

方世圣则认为,跟金融期货不一样,商品是要交割的,因此容易受制于现货商,尤其是集中在少数巨头手里的品种。像铜这些品种,基本上掌握在国外大公司手上,他们手上有更多现货,而价格在全球都是流通的,因此开放后可能受到一些大公司的操控,这是必须考虑的。”他认为,一些不是掌握在特定公司手上的品种,可以先行试点。

期货市场是个工具市场,外資的管理也比较规范。”方世圣表示,一些跟中国有贸易的外资,可以利用两地的价差,届时会搞不清他们是在做套利还是在套保。

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量
铜	0909	35200	35300	35100	35200	-100	12000
铝	0909	15200	15300	15100	15200	-100	8000
锌	0909	11200	11300	11100	11200	-100	6000
镍	0909	12200	12300	12100	12200	-100	4000
锡	0909	13200	13300	13100	13200	-100	3000
黄金	0909	220	221	219	220	-1	100
白银	0909	15	15.1	14.9	15	-0.05	50
螺纹钢	0909	2800	2810	2790	2800	-10	2000
热轧卷板	0909	2700	2710	2690	2700	-10	1500
铁矿石	0909	100	101	99	100	-1	100
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290	1300	-10	800
焦煤	0909	1400	1410	1390	1400	-10	700
动力煤	0909	1500	1510	1490	1500	-10	600
焦炭	0909	1300	1310	1290			