

糖价下跌逼出收储“强手”

资金萌生抄底念头

□本报记者 钱晓涵

白糖连跌两月,逼出收储措施。

记者昨天获悉,广西壮族自治区糖业管理工作联席会议办公室已于本周三向当地制糖企业发布了《关于认真落实广西地方食糖收储计划的通知》(以下简称《通知》)。

从今年3月底开始,国内白糖价格开始步入了下行轨道,至今已逾两月。郑州商品交易所白糖期货主力合约的报价

从最高的4128元/吨,下跌至3501元/吨,跌幅达15.2%。

周三,对国内现货市场影响力颇大的柳州白糖批发市场现货054合同报价跌破3600元/吨,这意味着现货价格终于达到了广西地方收储的标准。

《通知》称,“实施地方食糖收储,是自治区人民政府在本榨季开榨之初既定的政策,自治区年初启动的广西地方食糖收储计划仍然有效,承担收储计划的各制糖企业,要把收储工作作为一件大事来抓,把握方向,审时度势,适时启动收储。”

《通知》发布后,市场的信心明显得到恢复,广西各地现货

报价昨天小幅反弹,柳州报价重新回到3600元上方。尽管如此,一些用糖企业的代表认为,广西地方收储对于糖价的支撑力量非常有限,长远来看,难以改变供大于求的基本面。

昨天,郑商所白糖近月合约0707收报3670元/吨,远月合约0711却报3594元/吨,0801报3558元/吨,近月合约价格明显高于远月。业内人士表示,逆价差的存在表现出市场对收储的长期价格缺乏信心。不过,值得一提的是,并非所有人在看空糖价。虽然郑糖远月合约价格低于近月,但最近几个交易日,远月合约连续出现上涨,业内人士告诉记者,面对逆价差,一些资金的抄底和套利冲动正在萌生。



白糖价格步入下行轨道 资料图

最为明显的当属路易达孚,作为郑商所的自营会员,路易达孚近期在0801合约上努力做多。公开数据显示,5月17日之前,路易达孚在0801上没有任何头寸,当天突然建立了

500手多头。此后,路易达孚几乎天天增仓,到昨天为止,其多头持仓已达1500手,一跃成为该合约的多头“老大”,0801的收盘价格也于17日的3497元,回升至3558元/吨。

交易会员参与期指将用“间接下单”方式

期货公司银行升级系统忙

□本报记者 黄峨

股指期货的各项细节性规则已逐渐明晰,各类市场主体准备工作的开展也更加有的放矢。据一些业内人士透露,根据中金所的征求意见稿,有关股指期货交易会员的交易方式也已基本明朗,如无意外的话,交易会员将通过“间接下单”方式参与股指期货。

据一些期货公司反映,前期一直讨论的关于股指期货交易会员“直接”还是“间接”下

问题,在近日下发的中金所征求意见稿中已经给出明确答复。根据《中国金融期货交易所结算会员结算业务细则(征求意见稿)》第三章“交易”中规定:“交易会员应当通过交易会员系统进入交易所。”“结算会员应当按照时间优先的原则传递交易会员的交易指令。”以及“交易会员下达的指令进入交易所后,结算会员应当及时将交易指令反馈给交易会员。”“从这些规定看出,交易会员的下单将直接进入交易所,而是先经过结算会员。也就是说,交易会员将采用‘间接下单’方式。”一业内人士向记者

表示。

据该业内人士介绍,采用“间接下单方式”主要是为了理顺交易会员和结算会员之间的法律关系。根据《中金所会会员管理办法(征求意见稿)》中第五十一条规定:“结算会员对其受托结算的合约承担全部责任,交易会员、客户无法履约时,结算会员应当对客户交易会员、客户先行结算交割义务,再向交易会员、客户追索。”

“也就是说结算会员将要承担交易会员的履约担保责任。作为担保人应该了解事先被担保人的权利。如果交易会员直接向交易所下单,再由交易所将其下单指令反馈给结算

员的话,可能就会给结算会员带来一定的风险,使这一履约担保责任的义务与权利之间不对等。”上述人士说。

上述业内人士还介绍,其实这种下单方式也能给交易会员带来一些好处,能够提高交易会员的资金利用率。如采用“直接下单”,那么交易会员每日所能使用的头寸是根据结算会员每日报给交易所的头寸数量,这一数量是结算会员根据交易会员前一交易日的资金状况评估而出。“这种头寸管理就有些静态了,过于死板。”上述人士评价。但如采用“间接下单”,那么交易会员每日头寸可以根据当日其平仓盈利状况,动态调整。比

如,当日该交易会员平仓前几个交易日头寸获得收益,则这一收益部分将可以作为当日的下单头寸继续使用,提高资金使用效率。“这种资金使用率的提高对于基金及券商等机构投资者是非常重要的。”

据记者了解,一些准备申请成为特别结算会员和全面结算会员的银行和期货公司基本上都开始将“间接下单”的方式纳入到了筹备工作计划中。其中,交通银行已经较早完成了交易会员“间接下单”的系统筹备工作。据介绍,这一系统已正式投入使用,同一系统期货公司的“间接下单”仿真交易测试已开展了两个多星期。

铜价上涨要待攀越库存“大山”

□特约撰稿 陆承红

上周,上海铜价出现了连续的大幅下跌。免税的智利进口铜,上周进行点价销售也会形成4000元亏损,进口贸易商心急如焚。本月炼厂的日子也不太好过,因为当国内铜价比价为9的时候,炼厂还可以实现盈利,但是以目前国内外比价8.65来看,炼厂5月份铜矿加工业务处于较大亏损状态。国内沿海一些新扩建炼厂,存在较大的经营压力。

造成这种情况的主要原因,是国内两个市场的局部基本面发生了变化。最近3个月来,

伦敦铜库存已经从21.6万吨持续下降到了14万吨左右。库存下降引发现货升水重新出现并稳定在50点左右。与此相反,国内库存春节以来持续增加了7万吨,目前9.7万吨的数字已经创下整整3年来的高点,这使得节前1000点以上的升水转换为400点左右的贴水。

库存是反映供需双方强弱直接的指标,正是内外两个市场间库存变化的差异,反映了内外两个市场供需方面的分歧,才导致内外两地的价格产生了割裂。

全球交易所铜库存和3个月前相比并没有下降,只不过是

从伦敦仓库搬进了上海仓库。伦敦库存也在各大洲之间转移,近期随着中国进口能力受到制约,预计亚洲库存可能由于中国进口商的转口回售行为出现上升。

进口的剧增是受到年初的进口暴利所诱导。年初,由于铜价快速下跌,导致废铜替代需求价格的比值快速上升,废铜供应出现停滞,原先的废铜替代需求转向精铜需求,适逢国内炼厂检修以及废杂铜原料短缺,国内精铜产量停滞在每月22万吨水准,这才导致年初国内价格坚挺,内外比价高企,进口商获利丰厚。高额利润之下伴随着大量的进

口合同被执行,伦敦市场被“高涨”的中国消费所带动,而随着铜价格的快速上涨,废铜替代对精铜价格的比值出现回落,废铜替代需求重新出现,加之炼厂废杂原料也得到补充,产量增加,这使得大量进口铜滞留在流通领域。

当伦敦库存只是通过转换的方式成为了上海的库存,全球的总库存依然保持着年初的状态,面对8000美元的价格,多头跟进者缺失了,原先对中国的消费期望转而成为了库存担忧,市场需要在未来的一段时间内重新寻找全球供需方面真实的变化,进口商和炼厂都在期待国

内库存能够早日消化,使得内外比价恢复正常,这样他们的经营压力才能早日缓解。同时国际铜市场的买方力量更是期待中国早日消化库存,这样中国才能再次进入世界采购市场,为价格提供直接的支持。

经历了大幅亏损的5月,炼厂可能会根据各自的财务状况,适当予以减产;进口商会选择陆续的进口进口商囤积的仓库。而国际铜市场上多头主力面对亚洲地区的库存增加将采用怎样的操作手段来维系多方的信心,也是他们需要面临的问题。

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 交割月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 成交量, 持仓量. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international market prices like CBOT soybeans, oil, and metals.

Advertisement for Aderans hair care products. Features a man's face, the text '发 现人生惊喜!', and contact information: 400-6702-119. Includes a world map and the company name: 爱德兰丝(上海)补发美容有限公司.