

Futures

国家收储糖厂急抛 30万吨额度悉数收满

专家建议组织出口以减轻国内销售压力

◎本报记者 刘文元

昨天上午9点,国家储备糖第三期收储正式开始。由于糖厂销售踊跃,30万吨储备糖全部收满。国家收储虽然释放了部分市场销售压力,但是糖厂“争先恐后”抛售也让市场真切感受到了供给的巨大压力,糖市信心受挫,期货、现货均出现下跌。

第三期国产糖收储于昨天上午9时正式开始,至10时38分交易结束,华商储备商品管理中心挂牌收购的30万吨储备糖全部竞价成交。

本次收储基础价格为每吨3400元(含运费、含税),最高到库结算价(含税)为收储基础价格加上运到承储仓库的运费。至收储结束,除了吉林商储、山东青岛和湖北汉口水三个库点的到库结算价略高外,其余库点的到库结算价均为3400元/吨。这也意味着扣除运费后,大部分库点收储的价格实际上均低于3400元/吨的收储基础价。而对比到库结算价与昨日库点所在地的现货价格,大部分库点的收储到库结算价与昨日当地的现货价格基本相同。

本期储备糖收储的交货时间大部分在7月25日至9月份,这意味着相对于现在的市场价格,企业要倒

贴运费出售食糖,也预示着当前糖厂销售压力十分沉重,未来的糖价走势可能继续向下。

30万吨储备糖不到两个小时全部收满,凸显市场销售压力,也进一步打击了市场的信心,昨天白糖期货、现货均出现下跌。郑州商品交易所白糖期货0809合约下跌了22元至3205元/吨,白糖期货0901合约下跌了30元至3613元/吨;广西食糖中心批发市场现货糖下跌了56元至3200元/吨;广西南宁即期现货报价3190元/吨,成交清淡。

本榨季国内食糖产量超过1480万吨,同比增长24%,过剩导致糖价大幅下跌。不过从去年下半年开始,郑州商品交易所白糖期货一直存在一个奇特的现象,就是期货价格走势明显强于现货价格,远月合约甚至较现货价格高出600至1000元/吨。多头凭借资金实力大幅拉抬糖价的理由很简单,就是国际食糖价格因供应紧张大幅飙升。不过从6月16日开始,在现货仓单的打压下,糖市多头决心终于开始动摇,白糖期货持仓开始不断减少,远月合约的价格也正逐步回归现货价格。

一些市场人士认为,目前白糖市场继续看空气氛十分强烈,糖价处于



本榨季最低价格,也低于糖厂的生产成本价。不过,糖市也并非完全没有任何利好因素,炎热的夏季正是白糖消费旺季,而奥运和中秋临近,饮料等消费会大幅增加,另外,广西目前暴雨

连连,后期时候会形成灾害对甘蔗生产产生不利影响,目前尚难确定。

北京东方艾格总经理黄德钧认为,鉴于目前国内食糖供给严重过剩,而国际市场供应短缺导致糖价飞涨,

国家应该考虑组织部分食糖出口,既帮助企业赚取国际市场高利润,缓解国内销售压力,也有利于国内白糖市场的长期健康稳定发展,食糖毕竟不是粮食,出口一些又有何妨?”

外盘急转直下 国内农产品大面积惨跌

◎本报记者 钱晓涛

上周刚刚创出历史新高的国际原油期货近期连续两天大跌,昨天盘中一度跌穿140美元/桶整数大关;而国际主要农产品期货合约跌幅更为惨烈,继上一交易日收盘跌后,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆、豆粕期货合约昨天再度出现快速下跌。业内人士表示,G8领导人的表态引发了发达国家联手调控大宗商品价格的市场预期,这对期货市场形成利空。受外盘大跌影响,国内农产品期货合约昨天同样出现大面积下跌,其中,大连商品交易所农产品豆粕主力合约盘中一度跌停,大豆、玉米、油脂等品种也均以绿盘收报。

上周四,国际原油期货创出了145.85美元/桶的历史新高,而芝加哥大豆期货11月合约也于当天创下了1636.6美分/蒲的历史纪录,全球能源、粮食“超级牛市”跃然纸上。但令人感到意外的是,此后的两个交易日,这两大品种遭到了空头的猛烈“镇压”,国际原油连续三天收阴,而美盘大豆合约本周一更是以跌停收盘。

由于国内尚未推出原油期货,农产品合约成为空头重点“关照”的对象。大连商品交易所大豆主力合

约0901昨天开盘报4900元/吨,与上一交易日开盘价相比下跌了182元,低开幅度高达3%。收盘前夕,大豆合约再度出现跳水,最低下探至4871元/吨,险些跌停。最终,0901收报4894元/吨,下跌188元,跌幅达3.7%。近期成交颇为活跃的豆粕合约跌幅更深,主力合约0901大跌204元,收报3899元/吨,这一收盘价仅比3898元的跌停板高出了1元。

此外,玉米、小麦、食用油等合约也都出现了不同程度的下跌,不过,其跌幅小于外盘。市场人士表示,由于我国大豆需求有三分之二需要进口来弥补,其价格与国际市场的联动最为紧密,因此受到外盘大跌的直接冲击更大一些;而玉米等品种基本可以做到自给自足,且国家对出口有着相对严格的限制措施,与外盘的联动并不明显。

事实上,除了G8领导人发表声明外,最近两个交易日国际农产品期货的大幅走软还和美国种植区天气转好有关。7至8月是北半球大豆生长的关键时刻,根据惯例,天气题材将是市场炒作的重点题材。此前市场人士普遍担忧,6月初出现的洪水将使得美国新榨季大豆供应受到较大影响,从而使2008/2009年度全球大豆总供给量再度处于失衡状态。

■机构展望下半年

大豆:长期有回调压力

◎海证期货

2008年上半年大豆价格经历了大幅的波动,但四月份开始至今仅仅两个多月,大连大豆期货价格指数大幅上涨,从4197元上涨到六月份最后一个交易日的5249元,涨幅达25.07%。但根据我们对宏观经济及大豆的供需分析来看,宏观层面并不会发生特别显著的变化,大豆供需形势的紧张局面可能有所缓解,大豆在目前的高位,可能将有一定的波动,如果没有天气或其他自然灾害影响大豆的生产,再次大幅上升的概率不是很大。

一、宏观经济层面。由于国际大宗商品以美元计价,美元指数的走势直接影响到大宗商品价格。而美国受次贷危机影响经济衰退,美元急剧贬值,以美元计价的大宗商品价格会上涨,这对全球的通货膨胀起到推波助澜的作用。由于世界上各国的通货膨胀率快速走高,商品投资成为抵御通胀的一种手段,商品投资资金猛增,进一步加剧了期货投资品种价格的上涨。另外,原油价格的上涨使大豆的运费出现了上涨,从而抬高了大豆的价格。但是,目前各国都加大了控制通货膨胀的力度,甚至把通货膨胀作为国家宏观经济稳定发展的大敌加以控制,因此,预计

全球性的通货膨胀尽管短期不会得到有效的解决,但其上涨幅度及对经济的杀伤力将有所减弱。

二、供需方面。首先,截至目前,各方并未有对世界2008/2009年大豆产量的正式统计报告,但是我们美国以及中国的预估报告中可以看出端倪。美国农业部5月的预估报告中,2008/2009年大豆的总产量达到31.05亿蒲式耳,较2007/2008年增加了17.5%,基本上回到2006/2007年水平。我国国家粮油信息中心5月13日发布《中国主要粮油作物产量5月份预估报告》:2008年中国大豆播种面积为950万公顷,较2007年844万公顷增加106万公顷,增幅为12.56%。预计2008年中国大豆产量为1650万吨,较2007年1350万吨增长300万吨,增幅为22.22%。此外南美大豆产量增幅预计远远高于近几年的水平,因为大豆价格强劲将会带动农户的种植兴趣,尤其在巴西,巴西拥有广阔的可供垦耕地。

其次,大豆压榨出来的产品豆粕和豆粕的价格以及需求,对大豆的需求量影响巨大。大豆主要用途为食用、工业加工以及压榨。而在三种用途中,大豆的压榨需求所占比重最大。在2007/2008年中,世界的

大豆压榨量占大豆总产量的87.9%,中国的大豆压榨量占总量的78.1%。大豆的压榨利润对于榨油企业收购大豆的热情非常重要,当压榨利润高时,压榨企业会增加压榨量,提高大豆收购价格,但是当利润小时,压榨企业会减少压榨量,导致大豆价格下降。目前美国9月合约的压榨利润在75美分/蒲式耳左右,而我国9月合约却处在非常严重的亏损中,每吨大概亏损900元,这么大的价差必然会导致套利的发生,套利者卖出大豆,买入豆粕豆油,导致大豆价格下降,豆粕豆油价格上升,从而缩小其价差。

最后,虽然由于美国新能源法案导致生物燃料的需求大增,美国农业部5月9日预计在2008/2009年间将有32亿磅豆油用于生产生物柴油。美国大豆的内需总量相比2007/2008增加了近4.6%,但是库存消费比小幅回升至9.14%。在2003/2004年度库存消费比跌至最低后反弹力度非常大,我们预计2007/2008年将是近年来的库存消费比的最低点,2008/2009年大豆的供需偏紧局面会有所缓解。

综上所述,2008年下半年大豆的价格将会保持高位震荡或有所下降。

天胶走势还看外盘“脸色”

◎特约撰稿 王伟波

从目前天胶市场的整体表现看,天胶有在相对高位震荡构筑顶部的迹象:现货滞涨,远期合约逐渐向下移动波动幅度,期货库存小幅度增加,产区天气逐渐转好,日胶频频走弱。但是在考虑上述问题的过程中,我们需要关注资金的动向,资金长时间停留在沪金809合约上,是否预示着在割胶旺季上演一出软套仓的好戏?

天胶牛市的走向值得大家关注,但是历来季节性涨跌规律明显的天胶行情,在整体上震荡上行的

格局中,还是表现出一定的季节性涨跌规律。4月份展开的反季节上涨行情已经延续了三个多月时间,股价也在21000元的低位振荡攀升至28000元的高位,7000点的幅度基本上消化了今年割胶初期整个现货市场供应紧张的基本面状态。随后,我们看到28000元之上,投机买盘的推动力量在逐渐减弱,现货商的套保抛盘也在逐渐加强,多方刻意营造的持仓氛围在26500元一线得到印证:产区农垦的惜售使得现货价格在短时间内很难回到27000元之内,因此为多方在26500元部署防守线提供了战略基础。但本周连续两天,

27500元一线再度构成压力线,没有日胶期货的充分配合,在27500一线即使没有空头打压,多方的推进步伐也是步履维艰。

伴随着夏季闷热的气候,多空在沪胶市场上的拉锯战十分激烈。多方看似有承接实盘的决心,然而这种决心的基础一定是外盘报价不能出现任何的松动,3200美元的报价必须维持住,会使得复合胶的进口成本与国内产胶至少持平,否则淡接货为时尚早。从博弈的角度看,空方尽管拥有好的卖出价位,但是要想从多头身上获取利润也不是一件容易的事情,因为空方在随着时间逐渐推移,是很

难组织起大量现货进行交割。首先产区的胶价处于略高期货的水平上,连续多日国内海南、云南农垦电子商务中心市场国产五号标胶的报价始终挺立于27500元附近;空方唯一寄予厚望也是外盘,因此不是资金实力与现货库存决定多空命运,而是外盘的走势将最终给出沪胶期货多空博弈的最终答案。

外盘的走势值得我们关注,国际市场胶价走势多日,最大的利多就是开割以来现货供应始终处于一个相对紧张的状态,无形中为胶价上涨的维系构成一种支撑。然而这种状态能够维系多久呢?天气一旦好转,供

应大量上马是否会冲击现有的供需格局呢?从长期一年的角度看,天胶肯定是处于偏紧的状态,毕竟年初以来产区出现了减产。但是从短期几个月的时间看,我们很可能面临一个局面,就是季节性的供应集中上市会冲击平稳的需求,因此会导致胶价出现季节性的回落走势。

美尔雅期货 网址: WWW.MFC.COM.CN 电话: 027 85731552 85734493

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 持仓变化. Includes data for various futures contracts like CBOT, NYBOT, etc.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 持仓变化. Includes data for various futures contracts like CBOT, NYBOT, etc.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓, 持仓变化. Includes data for various futures contracts like CBOT, NYBOT, etc.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 收盘价(人民币), 日期. Includes data for various futures contracts like CBOT, NYBOT, etc.

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for various futures contracts like CBOT, NYBOT, etc.