

朦胧利好传来 期糖跌势暂歇

期糖暂返3400元 现货价继续下调直逼2900元

◎特约记者 苗烨

处在下跌通道中的白糖或将迎来小小的利好。昨日,中糖协相关人士透露,7月底广西白糖库存达270万吨左右,全国库存预计不会超过400万吨。业内人士表示,这一数据上的利好,对白糖短期走势或有企稳作用,昨日郑州白糖期货主力合约亦迎来小幅反弹,重新站上3400元关口。不过,白糖现货价依然在下滑,继23日一举跌破3000大关后,昨日各地站台价已逼近2900元关口,近期的空头趋势难以改变。

巨量库存压力减轻?

昨日有消息传出,近期中糖协在广西召开调研会。据会议统计,截至7月20日,广西白糖库存约253.54万吨,其中包括盘面上的套保。中糖协一位内部人士则向记者透露,广西库存存在270万吨左右,加上其他产区约有100万吨,7月下旬的库存量在370万吨上下。比起市场原先预计的巨量库存,有所缩水。

如果数据属实,那么到11月左右,这些库存有望顺利销完,届时库存量就很小了。”广发期货刘清力表示,这对现糖价格是利好。而此前,6月末全国的食糖库存量为468.33万吨,比去年同期增加161.65万吨,创出历史同期新高。业界此前预计,大量库存对下榨季造成的影响将难以化解。据推算,按照去年的销售量,到本榨季结束时,广西仍将有高达100万吨左右的食糖剩余量。

不过一些分析师表示,目前传闻的7月库存数据可信度不高。中糖协

内部人士亦表示,不排除产区统计比实际数量少。而且即便数据准确,利好效果也有限。去年同期广西白糖库存约为160万吨左右,现在还是比去年多了100万,”该人士表示,中秋过后销售会减少,这批库存也可能很难卖完,现货价短期稳后,极有可能继续下探。”据了解,7月的库存数据将在8月初正式公布。

昨日白糖主产区的现货报价也继续小幅下调,持续淡销状态,南宁站台价2900至2960元,柳州站台价2950元,来宾站台价2950元,南华集团站台价2960元,凤糖集团昨日不报价。总的来看,继23日跌破3000元大关后,各地报价继续滑向大集团的保本价”。

期糖近期仍看淡

比起现货,期糖暂时有所起色。昨日郑糖全线红盘报收,主力合约0901小幅反弹,开盘于3378元/吨,随后冲高回落,最低下探3344元/吨,之后开始再度反弹,一路上扬,尾盘报收于3411元/吨,暂时回到了3400以上。成交量也再次放大,为1489256手;持仓量大大增加,增加35352手。

这也是期糖连续第二天上涨。业内人士表示,此前的“四连阴”后,低位糖市做空能量已得到很大释放,多头信心略有恢复。不过,由于现货价格持续走低,会拖累期糖继续探底,天平依旧朝空方倾斜。

刘清力表示,目前现货价高于期糖近月合约,而近月合约价格也同时低于远月合约,这种分布暗示价格将继续下跌。只能等超跌后,多头才有真正的机会,目前盲目做多可能会遭遇陷阱。

不过一些分析师表示,目前传闻的7月库存数据可信度不高。中糖协



白糖零售价“岿然不动”

现糖与期糖价格的暴跌是近期业内关注的焦点。与这波轰轰烈烈的空头行情相比,居民实际的体验要平淡许多。记者近日走访了超市和农贸市场,发现零售白糖并未降价。以广州天河区某超市为例,“太古纯正白砂糖”售价为6.5元/454克;“百里汇精选砂糖”为5.5元/454克。而在农贸市场中,散装白糖售价为2.5元/454克,普通包装的白糖售价为3.5元/454克。店主告诉记者,这一售价基本各处都是统一的,近期也没有调过价。

不过,即便按照最便宜的散装白糖2.5元/454克的售价,折算成现货单位也是5506元/吨,比目前的现货价要高出许多。其他一些品

牌白糖,其价格较现货价甚至翻三倍以上,价格鸿沟如此巨大,以致有研究者发出“白糖销售是否有潜规则”的疑问。

对此,广东糖业协会相关负责人表示,问题出在流通环节,“经销商要提价20%,超市再提价25%,往往成本价才3元左右的小包装糖,到了货架上就将近5元了。”另外,超市还有各种费用,也增加了白糖的成本,“一种单品包装的条码就要500元,而真正卖出去的量不会很多。另外,一个塑料袋包装成本就在3毛左右。”

据了解,许多白糖品牌的小包装零售都是亏本经营,其原因就在于销量不大,费用过大,配送环节和零售环节的成本过高。而且食糖消费

在居民日常食品消费中的绝对量很小,因此虽然单价高,但很难盈利。“太古卖小包装糖也都是亏损的。”

同时,白糖零售价相对现货价要稳定许多。“2006年现货价曾达到将近6000元,是目前的一倍,但零售价也跟现在相差无几。超市里的白糖品牌,很难随着现货价波动。”广东糖业协会负责人说,散装白糖更能反映市场实际价格。由于涉及运输成本,销区和产区的价格也有一定的区别。

另外,一些走高端品牌的糖企,其价格往往跟现货价相差悬殊,“其定价考虑的是目标消费者,一般与现货关联不大。”

(苗烨)

18人研发团队 和60%客户权益增长率

专访光大期货总经理曹国宝



◎本报记者 钱晓涵

手续费不断走低、经营成本不断提高的背景下,期货公司盈利能力出现下滑已成定局。不少业内人士认为,这和券商系期货公司短期内发动的佣金大战有关。由于部分新挂牌的券商系期货公司在短期内内抢商品期货的市场份额,导致期货市场的手续费率出现下降,居间人的佣金返还比例则提高。这样做的结果是抢占了市场份额,但同时也牺牲了公司的利润。

并不是所有的期货公司都参与了佣金大战。作为客户,最希望得到的是什么?有人认为,无非是低廉的手续费、较低的保证金。我的观点恰好相反,对于优质客户,期货公司应该提供全方位的服务,而不是在手续费、保证金上做文章。”在光大期货总经理曹国宝看来,帮助客户实现盈利,才是期货公司的核心竞争力。

树立规范经营理念

一组数字颇能说明问题,与去年同期相比,光大期货的保证金增长了1.4倍,手续费收入增长了1.3倍,而代理交易额仅增长了1倍。这意味着,期货公司盈利能力的提高并不一定体现在代理交易额的暴涨上。

事实上,光大期货的手续费标准,始终不低于行业的平均水平,我们对于业务员降低标准吸引大客户有着严格的规定。”据曹国宝介绍,光大期货把各业务部门的手续费率与年底的考核进行挂钩。打个比方说,如果你降低手续费标准就可以吸引某个大户过来交易,这是可以的。但在年底考核的时候,我们会扣掉你的分。通过这样的做法,鞭策我们公司的员工建立起规范经营的理念。”

除此之外,光大期货上半年还对居间人团队进行了大规模压缩,大力组建自己的业务团队。业务团队结构如果以居间人为主,会出现两个问题,一是不容易管理,二是大部分佣金被迫返还,公司几乎不赚钱。”目前,期货行业居间人的平均返佣率在40%以上。经过半年的努力,光大期货把居间人的返佣率下降到20%左右,大大提高了公司的盈利能力。

曹国宝认为,佣金大战和居间人高返佣对于整个期货行业的长远发展是很不利的,建议期货公司理顺手续费率和居间人返佣率,共同维护行业健康发展。

帮助客户盈利是核心竞争力

期货行业整体盈利能力的下滑,对期货公司形成了不小的冲击。截至目前的数据,上海地区7家券商控股的期货公司亏损总额约为2600万元。光大期货总经理曹国宝近日在接受本报专访时表示,即便是再艰难的时刻,期货公司也应恪守规范经营的理念,坚守交易手续费和居间人返佣底线,避免期货行业陷入恶性竞争。

帮助客户盈利是核心竞争力

今年上半年,尽管国内期货市场的总成交规模持续扩大,但在手

续率不断走低、经营成本不断提高的背景下,期货公司盈利能力出现下滑已成定局。不少业内人士认为,这和券商系期货公司短期内发动的佣金大战有关。由于部分新挂牌的券商系期货公司在短期内内抢商品期货的市场份额,导致期货市场的手续费率出现下降,居间人的佣金返还比例则提高。这样做的结果是抢占了市场份额,但同时也牺牲了公司的利润。

并不是所有的期货公司都参与了佣金大战。作为客户,最希望得到的是什么?有人认为,无非是低廉的手续费、较低的保证金。我的观点恰好相反,对于优质客户,期货公司应该提供全方位的服务,而不是在手续费、保证金上做文章。”在光大期货总经理曹国宝看来,帮助客户实现盈利,才是期货公司的核心竞争力。

今年上半年,光大期货的客户权益增长率高达60%,在业内居于领先地位。能取得这样的成绩,曹国宝认为,多达18人的研发团队居功至伟。我们把客户的盈利水平看得很重,不希望出现公司赚了手续费,客户亏了保证金的局面。”目前,期货行业居间人的平均返佣率在40%以上。经过半年的努力,光大期货把居间人的返佣率下降到20%左右,大大提高了公司的盈利能力。

曹国宝认为,佣金大战和居间人高返佣对于整个期货行业的长远发展是很不利的,建议期货公司理顺手续费率和居间人返佣率,共同维护行业健康发展。

沪胶反向价差“裂变” 孕育买入良机?

◎特约撰稿 王亮亮

近日,原油牛市大旗突然戛然而止,使得商品普遍陷入恐慌,向来起伏剧烈的天然橡胶期价近期明显承压,上海期货交易所成交最为活跃的沪胶811合约,在不到一个月的时间里,自6月末高点跌落4000余元。

2008年全球天然橡胶格局略微过剩。目前市场集中看空远月的理由,是未来东南亚主产国季节性供应的增加。持续降雨暂停后,主产地泰国南部割胶在本周陆续开始,出口商表示供应有望8月达到高峰。此外美国国内经济形势恶化,增加了市场对未来的担忧。轮胎需求下滑,尤其是国际油价下滑之后,这种情况蔓延到几乎所有大宗商品市场。不过现货市场的强势和库存偏紧的现状,直接给沪胶处于近月的合约带来支撑,尽管同样脱离6月底高位,但沪胶0809合约近几周处于高位横盘整理状态。目前上海期货交易所天胶库存,虽自此前低位恢复到2万吨以上,但仅对比0809合约9万余手持仓来看,仍呈库存紧张状态。近两周国内海南和云南农垦报价仍稳定维持在每吨27000元以上的高价。

从仓储成本等方面考虑,商品期货远期价格通常高于现货价格,即所谓的近低远高正向市场结构。只有在市场参与者强烈看空远期价格时,才会出现与之相反的反向市场结构。目前沪胶市场的合约结构正是后者。现货

价格稳定的现况和远期价格看淡的预期,使得远月合约承受沉重抛压,0811和0809之间价差在最近两周疯狂拉大,从7月15日每吨-645元快速达到近两日-2000元以上。笔者们也不看好油价和世界天胶未来消费增长,但过往经验多次表明,这种反向价差过分拉大时往往会出现巨大投资机会。

回顾今年3、4月间,国内外大宗商品期货也曾出现过一波剧烈震荡,沪胶从每吨25000元水平下滑了4000余点。当时作为相对远期的0809合约,与近月主力合约0807价差从大幅升水狂降到4月下方的-1000元。随后胶价利用国内割胶推迟和减产等因素出现反季节上涨,直至6月下旬,远期补涨也使得贴水逐步缩窄。当前的周边商品人气氛围和当时甚为相似,只是目前811和809间远期贴水近2000元,远大于4月时RU807和RU809的价差极值水平,这为期货多头提供巨大的换月收益。至少从现用胶者的角度,如果现货价格不在两个月内下跌2000元,买入远期都是在节省采购成本。

在过去几年铜、糖和豆类等市场,反向市场结构都曾实实在在地为多头创造了客观的换月收益,这正是期货市场不同于其他投资方式的特征所在。当前沪胶反向价差出现,源于资金过分打压介入导致的扭曲,重现三个月前远期大幅补涨行情的可能性极大。

上期所 召开仓单融资法律咨询会

◎本报记者 刘意

为进一步推动仓单融资业务的发展,研究探讨仓单融资在具体实践中存在的相关法律问题,使之更好地促进期货市场功能发挥,日前,由上海期货交易所主办的“仓单融资业务法律咨询会”召开。全国人大、最高人民法院的相关专家领导,以及上海期货交易所总经理助理褚琪海、总经理助理席勇等近四十人出席会议。

会上,深圳发展银行、广发期货公司、广东南储及上期所等有关方面,分别介绍了国内仓单融资业务发展现状、期货公司仓单融资业务需求及其实践、交割仓库仓单融资业务的开展情况、上期所仓单业务的基本流程以及面临的相关法律问题。来自全国人大、最高人民法院、中国证监会、上海证监局、上海社会科学院法学院,各主要商业银行、仓储贸易企业及有关律师事务所的专家,针对当前仓单融资业务开展的情况,重点就仓单质押、登记、质权实现等方面的法律问题进行了深入的探讨,在许多方面达成了共识。

据介绍,仓单除作为期货实物凭证外,其金融属性正日益受到重视,成为一种重要的融资工具。商品期货进入指定交割仓库生成仓单后,由于仓单代表着相应的标准化商品,所以仓单本身就可以进行抵押或融资。国外许多银行或投资银行都因此成立了结构性商品融资部(CTF),直接或间接参与仓单交易,并通过具有现货背景的大型贸易商进行融资操作。

会议认为,电子仓单融资业务作为期货市场上金融领域的业务创新,有利于缓解中小企业融资难,促进银行等金融机构通过期货市场进行业务创新和风险管理,实现银行、企业、期货公司、仓储公司等主体的利益共赢,对期货市场发展具有重要意义。上海期货交易所目前的标准仓单管理系统,为企业经营发展和银行业务创新提供了较为系统、规范的服务。在此基础上,为更好地为市场主体提供便捷的融资管理和服务机制,市场各方应继续积极探索仓单融资业务,不断完善现有规范管理体系,深化为市场主体服务功能。

金价跳水 现货黄金买卖活跃

◎本报记者 刘文元

受国际油价下跌和美元走强等因素影响,国际金价最近大幅下挫,上海期货交易所黄金期货价格再次上演“高台跳水”,最近两个交易日下跌了11元/克。不过记者从京城的现货金店了解到,虽然近日黄金价格大幅下跌,但是黄金现货交易依然活跃。

原油价格下跌和美元走强,削弱了黄金的避险吸引力,导致国际黄金价格大幅下跌,从7月15日980美元/盎司上方下跌到昨日920美元附近。受国际金价下跌影响,最近两个交易日,上海期货交易所黄金期货价格最近两个交易日大挫,其中0812合约从214元/克暴跌至昨天的203元/克,跌幅超过5%。

连续两个交易日的暴跌,是否会对黄金现货交易产生影响呢?昨天记者来到北京金融街上的恒泰大通金店,发现金价跳水不但没有引起黄金投资者的恐慌,反而却带动黄金热销。金店负责人表示,来店客流量比平时多了近两成,由于实物黄金购买量短期暴增,目前恒泰大通正在紧急调运金条进京。昨日,由于申购金条的人数和申购数量都大大超过预期,不少投资者要在第二天下午才能拿到金条,考虑到黄金库存数量、保管、运输安全等因素,恒泰大通金店负责人说,金店已经提醒投资者,如果申购数量较大,最好提前预约。记者在京城的其他金店,也发现前来购买黄金的顾客多于往日。

在恒泰大通金店,有忙着下申购单的投资者,也有不少填好申购单但空出购买价格和购买数量、伺机购买的金民。金店负责人介绍说,由于恒泰大通投资型金条参考国际实时金价报价,价格通过店内的电子显示屏同步显示,投资者可以自己选择申购价格,而每个投资者都想在相对低位的价格购买,所以才会出现这样的场面。

国家注册高级黄金分析师王志斌表示,虽然近日金价回落,但金价长期稳中看涨,许多投资者看到这点,欲逢低买入,以便等金价冲上1000美元/盎司后售出。

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

国际期货市场行情

品种	单位	最新价	涨跌
CBOT 黄豆 1	美分/蒲式耳	1390.0	6.0
CBOT 豆粕 12	美元/短吨	363.7	2.1
CBOT 豆油 12	美分/磅	60.15	0.30
CBOT 小麦 09	美分/蒲	790.0	6.0
CBOT 玉米 12	美分/蒲	598.0	7.4
NYBOT 棉花 12	美分/磅	73.70	0.78
COMEX 铜精 09	美分/盎司	361.50	-2.15
NYBOT 原糖 10	美分/磅	12.13	0.04
NYMEX 白银 09	美分/盎司	1746.0	0.2
TOCOM 橡胶 12	日元/公斤	329.3	2.9
LME3 个月铜	美元/吨	8013.5	-89.0
LME3 个月铝	美元/吨	2990.1	-18.0
LME3 个月锌	美元/吨	-20.0	
LME3 个月镍	美元/吨	1935.50	-372.5
LME3 个月铅	美元/吨	2285.0	-300.0
LME3 个月锡	美元/吨	2285.0	-300.0
PTA TAA11	美元/吨	894.0	-147.74
PTA TAA09	美元/吨	880.0	-140.0
PTA TAA07	美元/吨	877.2	-89.0
PTA TAA05	美元/吨	875.0	-90.0
PTA TAA03	美元/吨	872.0	-90.0
PTA TAA01	美元/吨	869.0	-90.0
PTA TA0905	美元/吨	866.0	-90.0
PTA TA0903	美元/吨	863.0	-90.0
PTA TA0901	美元/吨	860.0	-90.0
PTA TA0709	美元/吨	857.0	-90.0
PTA TA0707	美元		