

Futures

朦朧利好傳來 期糖跌勢暫歇

期糖暫返 3400 元 現貨價繼續下調直逼 2900 元

◎特約記者 苗焜

處在下跌通道中的白糖或將迎來小小的利好。昨日,中糖協相關人士透露,7月底廣西白糖庫存存270萬噸左右,全國庫存預計不會超過400萬噸。業內人士表示,這一數據上的利好,對白糖短期走勢或有企穩作用,昨日鄭州白糖期貨主力合約亦迎來小幅反彈,重新站上3400元關口。不過,白糖現貨價依然在下調,繼23日一舉跌破3000大關後,昨日各地站台已重返2900元關口,近期的空頭趨勢難以改變。

巨量庫存壓力減輕?

昨日有消息傳出,近期中糖協在廣西召開調研會。據會議統計,截至7月20日,廣西白糖庫存約253.54萬噸,其中包括盤面上的套保。中糖協一位內部人士則向記者透露,廣西庫存存270萬噸左右,加上其他產區約有100萬噸,7月下旬的庫存存370萬噸上下。比起市場原先預計的巨量庫存,有所縮水。

如果數據屬實,那麼到11月左右,這些庫存有望順利銷完,屆時庫存存就很小了,“廣發期貨劉清力表示,這對於現貨價格是利好。而此前,6月末全國的食糖庫存存468.33萬噸,比去年同期增加161.65萬噸,創出歷史同期新高。業界此前預計,大量庫存存下榨季造成的壓力將難以化解。據推算,按照去年的銷售量,到本榨季結束時,廣西仍將有高達100萬噸左右的食糖剩餘量。

不過一些分析師表示,目前傳聞的7月庫存數據可信度不高。中糖協

內部人士亦表示,不排除產區統計比實際數量少。而且即便數據確鑿,利好效果也有限。去年同期廣西白糖庫存存約160萬噸左右,現在還是比去年多了100萬,“該人士表示,中秋過後銷售會減少,這批庫存存也可能很難賣完,現貨價短期站穩後,極有可能繼續下探。”據了解,7月的庫存存數據將在8月初正式公布。

昨日白糖主產區的現貨報價也繼續小幅下調,持續淡銷狀態,南寧站台價2900至2960元,柳州站台價2950元,來賓站台價2950元,南華集團站台價2960元,鳳糖集團昨日不報價。總的來看,繼23日跌破3000元大關後,各地報價繼續向大集團的“保本價”。

期糖近期仍看淡

比起現貨,期糖暫時有所起色。昨日鄭糖全線紅盤收收,主力合約0901小幅反彈,開盤于3378元/噸,隨後冲高回落,最低下探3344元/噸,之後開始再度反彈,一路上揚,尾盤收收于3411元/噸,暫時回到了3400元以上。成交量也再次放大,為1489256手;持仓量大大增加,增倉35352手。這也是期糖連續第二天上漲。業內人士表示,此前的“四連陰”後,低位糖市做空能量已得到很大釋放,多头信心略有恢復。不過,由於現貨價格持續走低,會拖累期糖繼續探底,天平依旧朝空方傾斜。

劉清力表示,目前現貨價高于期糖近月合約,而近月合約價格也同時低于遠月合約,這種分布暗示價格將繼續下跌。只能等超跌後,多头才有真正的機會,目前盲目做多可能會遭遇陷阱。



白糖零售價“岿然不動”

現糖與期糖價格的暴跌是近期業內關注的焦點。與這波波熾烈的空頭行情相比,居民實際的體驗要平淡許多。記者近日走訪了超市和農貿市場,發現零售白糖並未降價。以廣州天河区某超市為例,“太古純正白砂糖”售價為6.5元/454克,“百里匯精選砂糖”為5.5元/454克。而在農貿市場中,散裝白糖售價為2.5元/454克,普通包裝的白糖售價為3.5元/454克。店主告訴記者,這一售價基本各處都是統一的,近期也沒有調過價。不過,即便按照最便宜的散裝白糖2.5元/454克的售價,折算成現貨單位也是5506元/噸,比目前的現貨價要高出許多。其他一些品

牌白糖,其價格較現貨價甚至翻三倍以上。價格鴻溝如此巨大,以致有研究者發出“白糖銷售是否有潛規則”的疑問。對此,廣東糖業協會相關負責人表示,問題出在流通環節,“經銷商要提價20%,超市再提價25%,往往成本才3元左右的小包裝糖,到了貨架上就將近5元了。”另外,超市還有各種費用,也增加了白糖的成本,“一種單品包裝的條碼就要500元,而真正賣出去的量不會很多。另外,一個塑料袋包裝成本就在3毛左右。”據了解,許多白糖品牌的小包裝零售都是虧本經營,其原因就在於銷量不大,費用過大,配送環節和零售環節的成本過高。而且食糖消費

在居民日常食品消費中的絕對量很小,因此雖然單價高,但很難盈利。“太古賣小包糖也都是虧損的。”同時,白糖零售價對現貨價要穩定許多。“2006年現貨價曾達到將近6000元,是目前的一倍,但零售價也跌現在相差無幾。超市里的白糖品牌,很難隨著現貨價波動。”廣東糖協該負責人說,散裝白糖更能反應市場實際價格。由於涉及運輸成本,銷區和產區價格也有一定的區別。另外,一些走高端品牌的糖企,其價格往往跟現貨價相差懸殊,“其定價考慮的是目標消費者,一般與現貨關聯不大。”(苗焜)

18人研發團隊和60%客戶權益增長率

專訪光大期貨總經理曹國寶



徐匯·資料圖

◎本報記者 錢曉濤

期貨行業整體盈利能力的下滑,對期貨公司形成了不小的沖擊。截至今年4月份的数据,上海地區7家券商控股的期貨公司虧損總額約為2600萬元。光大期貨總經理曹國寶近日在接受本報專訪時表示,即便是再艱難的時刻,期貨公司也應恪守規範經營的理念,堅守交易手續費和居間人返佣底線,避免期貨行業陷入惡性競爭。

幫助客戶盈利是核心競爭力

今年上半年,儘管國內期貨市場的總成交規模持續擴大,但在手

續費率不斷走低、經營成本不斷提高的背景之下,期貨公司盈利能力出現下滑已成定局。不少業內人士認為,這和券商系期貨公司短期內發動的佣金大戰有關。由於部分新翻牌的券商系期貨公司在短期內爭搶商品期貨的市場份額,導致期貨市場的手續費率出現下降,居間人的佣金返還比率則提高。這樣做的結果是搶占了市場份額,但同時也犧牲了公司的利潤。

並不是所有的期貨公司都參與了佣金大戰。作為客戶,最希望得到的是什麼?有人認為,無非是低廉的手續費、較低的保證金。我的觀點恰好相反,對於優質客戶,期貨公司應該提供全方位服務,而不是在手續費、保證金上做文章。”在光大期貨總經理曹國寶看來,幫助客戶實現盈利,才是期貨公司的核心競爭力。

今年上半年,光大期貨的客戶權益增長率高達60%,在業內居于領先地位。能取得這樣的成績,曹國寶認為,多達18人的研發團隊功不可沒。我們把客戶的盈利水平看得很重,不希望出現公司賺了手續費,客戶亏了保證金的局面。”曹國寶表示,對於持倉比較集中的客戶,研發人員會幫助他分析其持倉,分析後面的行情走勢。一旦發現客戶集中持倉的方向可能與未來的行情走勢相反,風控人員會在客戶的賬面上做出提示,告訴客戶持倉可能有風險。當然,提示不是強平,而是公司的一個建議。”

樹立規範經營理念

一組數字頗能說明問題,與去年同期相比,光大期貨的保證金增長了1.4倍,手續費收入增長了1.3倍,而代理交易額僅增長了1倍。這意味著,期貨公司盈利能力的提高並不一定體現在代理交易額的暴漲上。

事實上,光大期貨的手續費標準,始終不低於行業的平均水平,我們對於業務員降低標準吸引大客戶有着嚴格的规定。”據曹國寶介紹,光大期貨把各業務部門的手續費率與年底的考核進行掛鉤。打个比方說,如果你認為降低手續費標準可以吸引某個大戶過來交易,這是可以的。但在年底考核的時候,我們會扣掉你的分。通過這樣的做法,鞭策我們公司的員工樹立起規範經營的理念。”

除此之外,光大期貨上半年還對居間人團隊進行了大規模壓縮,大力組建自己的業務團隊。業務團隊結構如果以居間人為主,會出現兩個問題,一是不容易管理,二是大部分佣金被抽回,公司幾乎不賺錢。”目前,期貨行業居間人的平均返佣率在40%以上。經過半年的努力,光大期貨把居間人的返佣率下降到20%左右,大大提高了公司的盈利水平。

曹國寶認為,佣金大戰和居間人高返佣對於整個期貨行業的長遠發展是很不利的,建議期貨公司理順手續費和居間人返佣率,共同維持行業健康發展。

滬膠反向價差“裂變” 孕育買入良機?

◎特約撰稿 王亮亮

近日,原油牛市大旗突然崩塌,使得商品普遍陷入恐慌,向來起伏劇烈的天然橡膠期價近期明顯承压,上海期貨交易所成交最為活躍的滬膠811合約,在不到一個月的時間里,自6月末高點下跌4000餘元。

2008年全球天然橡膠價格略微過剩。目前市場集中看空遠月的理由,是未來東南亞主產國季節性供應的增加。持續降雨暫停了主產地泰國南部割膠在本周陸續開始,出口商表示供應有望8月達到高峰。此外美國國內經濟形勢惡化,增加了市場對未來汽車輪胎需求下滑的擔憂,尤其是國際油價下調之後,這種情緒蔓延到幾乎所有大宗商品市場。不過現貨市場的強勁和庫存偏緊的現狀,直接給滬膠於近月的合約帶來支撐,儘管同樣脫離6月底高位,但滬膠0809合約近幾周處於高位橫盤整理狀態。目前上海期貨交易所天膠庫存,雖自此前低位恢復到2萬噸以上水平,但僅對比0809合約9萬餘手持倉來看,仍呈庫存緊張狀態。近兩周國內海南和雲南農膠報價仍穩定維持在每噸27000元以上的高價。

從倉儲成本等方面考慮,商品期貨遠期價格通常高于現貨價格,即所謂的近低遠高正向市場結構。只有在市場強者與強者看空遠期價格時,才會出現之相反的反向市場結構。目前滬膠市場的合約結構正是後者。現貨

價格穩定的現況和遠期價格看淡的預期,使得遠月合約承受沉重拋壓,0811和0809之間價差在最近兩周瘋狂拉大,從7月15日每噸-645元快速達到近兩日-2000元以上。筆者雖也不看好油價和世界天膠未來消費增長,但過往經驗多次表明,這種反向價差過分拉大時往往會出現巨額投資機會。

回顧今年3、4月間,國內外大宗商品期貨也曾出現過一波劇震,滬膠從每噸25000元水平下滑了4000餘元。當時作為相對遠期的0809合約,與近月主力合約0807價差從大幅升水狂降到4月下旬的-1000元。隨後因價利用國內割膠推遲和減產等因素出現反季節上攻,直至6月下旬,遠期補漲也使得貼水逐步縮減。當前的周邊商品人氣氛圍和當時甚為相似,只是目前811和809遠期貼水近2000元,遠大于4月時RU807和RU809的價差極值水平,這為期貨多头提供巨大的換月機會。至少從現貨用膠者的角度,如果現貨價格不在兩個月內下跌2000元,買入遠期都是在節省採購成本。

在過去幾年,糖和豆类等市場,反向市場結構都曾實實在在為多头創造了客觀的換月收益,這正是期貨市場不同于其他投資方式的特征所在。當前滬膠反向價差出現,源于資金過分打壓介入導致的扭曲,重現三個月前遠期大幅補漲行情的可能性極大。

Table with 10 columns: 品名, 單位, 最高價, 最低價, 收盤價, 漲跌, 升貼水, 成交量, 持仓量, 備註. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品名, 單位, 最高價, 最低價, 收盤價, 漲跌, 升貼水, 成交量, 持仓量, 備註. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品名, 單位, 最高價, 最低價, 收盤價, 漲跌, 升貼水, 成交量, 持仓量, 備註. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品名, 單位, 最高價, 最低價, 收盤價, 漲跌, 升貼水, 成交量, 持仓量, 備註. Includes data for various commodities like oil, sugar, and metals.

Table with 10 columns: 品名, 單位, 最新價, 漲跌. Includes data for international market prices for various commodities like CBOT soybeans, oil, and metals.