

Futures

郑糖主力合约再创新低 糖企面临两难选择

见习记者 叶苗

郑州白糖期货主力合约再创新低,糖企却难办了。一方面想撑住现货,等待9、10月份是否有转机;一方面他们在期货市场上又频频做空,这使得现货价格也一再被打压。从持仓来看,白糖也显出空头“增一天,减一天”的反复现象。

再跌,就没人愿意买现货了。”一位糖企负责人很为难地表示,可是现在库存那么多,我们不看空也不行啊。”

他们在控制下跌幅度,不想一棒子打死,不然自身也受不了。”一名业内人士表示,如今空方阵营的心理颇为矛盾。

创新低 空头尾盘“放水”

昨日郑糖继续回落,主力合约0901低开于3275元/吨,一路震荡下行,午后在市场整体氛围的影响下,跳空低开,创出合约新低,最低行至3212元/吨,之后窄幅震荡。但在离收盘还有10分钟的时候,部分空头减仓,期价突然直线拉起,最终报收于3257元/吨。持仓减少42834手,成交1043004手,较上一交易日有所上升。

从郑商所公布的持仓报告来看,白糖0901的几个主要空头席位在昨日都有大幅减仓,比如长城伟业减仓6344手,中银期货减仓6220手,万达期货和国际期货减仓都在3000手以上,整个合约的卖单持仓量减少了17479手。而在周一,卖单数还增加了

3982手,反观主力多头则一直没有太大的动作。0901已经是一个空方完全控盘的合约,”广发期货研究员刘清力表示,空方从今年3月份后就一直采取相似的策略,即在前一天增仓进去,然后第二天猛砸下来,随即又自行减仓。而白糖的走势也是如此,往往是向上反弹一阵,而空头进来一波杀跌,做个几千手就走。

既然对下跌很有把握,可是杀跌意愿又不强,空方这么做的原因何在?一些业内人士分析,目前白糖现货价格维持在2800元左右,再往下的话就逼近历史最低位2600元了,企业肯定受不了。其实企业一致不希望价格再跌了。”如果将期价继续打压,从套保上赚回空仓也未尝不可。但若是打压太过,导致承销商不愿意接现货,而宁可去接期货,这又不是生产商希望看到的情况。保护现货价,杀跌期价,这两者的节奏如何把握,成了糖企的难题。因此给予多方一定空间,造成短期内的反弹,正是空方这一矛盾心理的体现。而且现货价一再低迷,也使得空方阵营开始分化,一些糖企已经转而做多。

专家呼吁糖企早做决断

据了解,昨日白糖现货价格再度回落,成交再次陷入低迷,上一交易日的好转不复存在。柳州经销商站台报价2810至2810元/吨,较上一个交易日下调10元/吨;南宁中间商报价2780至2810元/吨,贵港中间商报价2800至2820元/吨。各地成交量一般。也就靠



从现货的电子盘上走掉一部分,站成成交的糖可谓少之又少。”一名糖企负责人说,市场看空的气氛很浓。”

截至7月底,白糖仍有336万吨库存,这比2007年6月底时还多。民间预计库存还要多出数十万吨。”刘清力表示,目前奥运消费已经过去,到了9月份糖企就需要清库等待新糖的到来,留给糖企出货的时间已经不多。由于一些糖企有“翘尾”情结,期待着在8、9月份能有所斩获,因此此前出货不甚积极。也有一些企业觉得即使是降价也不能刺激销量,因此干脆报价不变。

只有赶紧低价销售,才能使得糖价有反弹希望。”刘清力表示,对糖企来说,损失已经顾不上,只有尽快把库存消化掉,才能化解压力,避免进退两难。据了解,在有大量库存的情况下,一些手中有糖的企业已在想尽各种办法,尽可能多地把糖发往销区,一是有利于稳定销区的信心,二是可以在北方绵绵运出之前尽可能多地走掉一些糖。

榨季若推迟 期价或有风险

也有业内人士指出,由于天气

原因,新的榨季可能延后,如果原糖在期间顺利销售,而新糖的入库赶不及的话,0901合约有出现多头逼仓的可能。据了解,今年的榨季可能会推迟20天,即便从新糖产出的第一天就开始入库计算,每天最大入库量在400吨左右,预期0901合约到期时,手握大量空单的空头也很难拿出足够的货来交割,看到这一点的多头可能会对其进行逼仓。一旦逼仓成功,多头接过来的货,也必然会推到届时已经成为主力的0905合约上,可能会造成0905的大跌。

筑底路漫漫 大豆市场人气仍需恢复

特约撰稿 李可

在809合约“逼仓说”破灭后,8月大豆价格如天气般阴晴无常,连豆主力合约901在4000至4350元区域经历宽幅震荡。从目前的盘面来看,笔者认为大豆市场将需要一个聚集和恢复人气的过程,短期内大豆的低迷行情仍将延续。

回顾大豆自2007年下半年开始的大级别牛市行情,投机资金和现货保值盘的介入一直是引发行情的

关键因素,期间大豆市场长期保持旺盛的投机力量。值得关注的是,8月份以来,大豆市场的投机资金开始大幅离场,大豆总持仓由8月初的74万手暴减至44万手的水平,作为主力投机多头的浙系资金,经历大幅亏损后元气大伤。从现阶段资金面分析,具有现货背景的主力空头中粮系在缺乏对手盘的情况下,并无发动大行情的动力。

就近年大豆的季节性规律看,每年的8、9月份豆价都是一个震荡整理

的过程。随着东北现货大豆的逐步上市,大豆的趋势性也将明朗。国家粮油信息中心8月份最新预测显示,2008年中国大豆的播种面积为965万公顷,较2007年的870万公顷增加95万公顷,增幅10.92%。预计2008年中国大豆的产量为1750万吨,较2007年1280万吨增长470万吨,增幅36.72%。在新豆即将大量上市之际,对于产量增加过大的预期,将是压制豆价的主要原因。大豆经历惨烈大跌后,无论现货商还是贸易商,势必都将采取较

为谨慎的操作策略,从时间周期角度考虑,豆价还有震荡整理的需要。

从压榨利润的角度看,短期内豆类市场存在的压榨利润对大豆价格形成支撑。目前东北国产大豆的压榨利润维持在400元/吨以上。对于油粮现货企业而言,如何把握好机会锁定生产成本将是关键。据美国农业部预计,2008年中国全年将进口3550万吨大豆,进口依存度将首次突破70%。外资独资或合资油脂企业控制了我国85%的实际加工总

量。因此本轮国内企业能否形成产业联盟,稳定好豆价,恢复豆农的种植信心,对于中国争夺大豆定价权具有重大意义。而8、9月份,国内大豆现货消费的强弱,也可看作未来一年大豆行情的风向标。

就周边市场的大环境而言,美元周期走强对于全球大宗商品价格形成压制。大豆价格想重拾涨势可谓压力重重。国内大豆在资金面和现货消费均未启动以前,依然有很长的震荡之路要走。

三大油脂跌势猛 拖累农产品全线下挫

特约撰稿 吴秋娟

昨日国内三大油脂期货全线暴跌,其中棕榈油、菜籽油期货主力合约跌停,豆油市场一跌跌停,收盘打跌跌停板。油脂市场的暴跌,拖累农产品市场全线下挫。油脂市场基本面压力较大,市场反弹乏力,经过周二的暴跌之后,上周大部涨幅已经被抹去。

8月中旬以来,走势疲弱的油脂市场一度出现了一轮反弹行情,并且反弹力度较强,似乎有扭转前期弱势的势头,其中豆油价格反弹至万元附近,棕榈油价格在八千点附近震荡,

而菜籽油价格突破万元关口。

三个油脂品种具有相互替代作用,走势相关性很强,基本面影响因素具有共性。芝加哥期货交易商(CBOT)大豆市场反弹至关键技术位附近,上行乏力,而豆油市场一直较弱,增加油脂市场利空氛围。对于国内油脂市场来说,目前市场面临的最大问题在于库存压力。由于7月份以来,豆油价格一路下挫,豆油销售状况不佳,油厂积累了大量的豆油库存;棕榈油方面,港口库存一直保持在50万吨左右,远高于历史同期水平,而销售不畅令港口库存压力难以缓解;国内菜籽油处于消费淡季,市

场维持购销两淡局面,油厂也面临库存压力。

虽然三大油脂走势趋弱,但基本面的差异导致棕榈油走势最为疲弱。相比豆油和菜籽油市场,棕榈油市场面临的压力更大。国内棕榈油完全依赖进口,因此棕榈油价格为国际市场主导。近期国际市场棕榈油价格运行压力更大,目前东南亚地区棕榈油库存总量约为450万吨,今年剩余时间以及2009年棕榈油产量预期将明显增加。8月份马来西亚棕榈油产量可能达到160万吨,9月到10月份期间,产量可能达到620万吨,预示着2008年马来西亚棕榈油产量将达到创纪录的1760万

吨。棕榈油另一主产国印尼产量也将创纪录,预计2008年印尼棕榈油产量可能达到创纪录的1900万吨,而明年印尼产量可能超过2000万吨。

棕榈油庞大的库存以及高产预期均对价格走势不利。近日在吉隆坡举行的棕榈油会议上,知名分析师也发布利空供需预测报告,并且预计BMD棕榈油价格可能下跌至2200令吉特,打压周一BMD毛棕榈油价格急剧下挫。另外,马来西亚棕榈油出口数据不振也对市场走势产生压力。据船运调查机构周一发布的数据显示,8月1日至25日棕榈油出口数量为114万吨,低于市场预期的115至120

万吨。

8月中旬,国内市场短暂炒作节前备货需求,推动三大油脂市场出现反弹行情。一般来说,在传统节日到来之前,精炼油厂将进行小包装植物油备货,而终端买家和中间商也开始采购、建立一定库存,消费的增加会提振油脂价格走勢。不过,与国内市场的库存压力相比,节日效应难以支撑油脂价格大幅反弹。另外,由于近期植物油终端销售价格明显下调,贸易商采购意愿较为谨慎,也令节日效应有所弱化。整体来看,植物油市场面临压力仍然较大,库存压力短期难以缓解,预计市场走势维持弱势格局。

山东养殖业稳中有升 饲料企业较乐观

本报记者 刘文元

大连商品交易所玉米考察团在山东潍坊一带了解到,该地区除鸭子养殖不景气外,养殖业正处在稳步增长期,饲料即将进入需求高峰。当地饲料企业判断,潍坊地区饲料价格走势未来很可能稳中有升,玉米价格有望保持稳定。

生物饲料有限公司,月生产饲料2万吨左右,饲料除下属的养殖场消耗外,全部在周边50公里以内销售,市场比较固定。据介绍,今年该公司饲料生产一直较为稳定,除7月份因市场销量下滑1/4以外,上半年各月份均满负荷生产。预计8月份产能将恢复至90%,9月份至春节前若养殖业无大的变化将达到满负荷生产状态。

寿光中慧每天收购300至500吨玉米,大部分玉米来源于山东和河北,少部分来自东北。目前饲料公司库存一般在10至15天左右,最多存放1个月的库存。寿光中慧负责人表示,市场上玉米货源充足,保证生产不成问题,并不急于增加库存。

在谈到饲料销售情况时,寿光中慧负责人表示,中慧饲料属于集团企业,集团下有22个养鸡场,另外还有8

个在建,目前每个鸡场存栏在10万至15万只左右,由于利润不是很高,目前存栏数量只能达到设计养殖量的2/3。从近期市场情况看,鸡料需求基本呈缓慢上升趋势,鸭料呈下滑趋势,而猪料需求保持稳定增长势头。预计年底前这种局面不会改变。另外,饲料价格与豆粕价格相关性增强,上半年豆粕价格大幅上涨,饲料价格也出现上扬,进入7月豆粕价格

大幅回落,饲料价格也逐步走低,但二者非绝对的同比关系,饲料价格还与养殖业的情况密切相关,但需求又明显滞后养殖业的变化,比如今年5、6月鸡存栏减少,但饲料需求延迟到7月在出现萎缩。由于公司技术力量较强,豆粕高溢价可重新对配方进行调整,减少豆粕用量,一定程度上可能降低成本压力,并将部分价格风险转嫁到终端市场。

为什么要推出股指期货?

特约撰稿 胡天存

为什么要推出股指期货?是因为国外有,所以我们也要有?还是仅仅为了发展期货市场?我做了几年证券,后来因为一个偶然的进入期货市场,近两年耳闻目睹不少股指期货的宣传报道,但还从未想过这个问题:为什么要推出股指期货?今天忽然想起了这个简单的问题,这里谈谈我的一点认识。

期货是怎么产生的?为什么会有期货市场?为什么要有期货市场?

19世纪中期,芝加哥是美国重要的农产品集散中心,农场主、贸易商、农产品加工商在这里进行大量的农产品买卖交易。由于农产品从播种、生长、收获到销售的周期很长,农产品现货贸易面临的价格波动风险,这种价格的波动,反过来影响了农业生产的稳定性和农产品产量与价格的波动,给农场主的生产以及农产品加工商的经营带来了很大的不确定性。为了稳定农场主生产和农产品加工商利润,人们创造发明了期货,产生了期货市场。

期货市场的产生过程表明,期货市场产生于现货交易市场,是为了稳定发展现货交易市场的需要而产生的,是为现货市场服务的。期货是人类历史上一项重要的金融创新,期货市场产生后,达到了服务于现货市场的目的,很快复制到世界上许多国家和地区。

股票市场是股指期货的现货市场。股票市场价格波动风险很大,例如2007年10月中旬以来,我国股票市场指数累计跌幅超过50%。在这波下跌行情中,几乎所有投资者都亏损。股票市场有几千名投资者,其交易主体可能超过任何一个行业,但由于没有卖空机制,在下跌市中,除了卖掉手中的股票外,几乎无计可施。

随着股票市场的发展,投资者需要对冲风险的工具,尤其是市场面临系统性下跌风险时,投资者需要转移风险、锁定利润的工具,股指期货正是这样的工具。如同农业生产、农产品交易市场的需要而产生农产品期货市场一样,股票市场也需要有自己的对冲风险工具。所以,推出股指期货不是简单地为了发展期货市场,而是股票市场发展的需要,是服务于股票市场,为了股票市场能够更好地发展所需。

股指期货是期货行业的大事,更是股票市场建设的大事,这是问题的根本所在。我们在分析、评估股指期货的利弊得失时,不要就事论事,在期货的框架里谈论期货,而要置于股指期货市场与股票现货市场的大框架下谈论股指期货,这样才能全面合理评估股指期货的风险与利益。世间很多事情有利也有其弊,需要我们从总体上对利弊进行权衡。股指期货作为金融衍生品,我们也要对其利弊综合权衡,既要看到它可能的消极影响,也要看到它的积极作用,既要看到它对期货市场、期货投资者的利弊,更要看到它对股票市场、股票投资者的作用。

股指期货市场的功能与作用已有很多的研究结论,这里不一一列举,但笔者认为股指期货对我国资本市场建设具有更深的意义。首先,股指期货有利于稳定股票现货市场。其次,推出股指期货有利于发展证券市场机构投资者。第三,有利于金融市场多元化,增强资本市场的弹性和功能,使资本市场更有效率。

阿根廷将大幅增加谷物产量

阿根廷《号角报》25日援引阿政府制定的农业发展报告说,阿根廷政府计划到2015年将全国谷物产量从目前的约1亿吨增至1.48亿吨。

阿根廷农业国务秘书卡洛斯特·切皮和助手起草了阿根廷农业发展报告。根据这份报告,大豆等油料作物仍将在阿根廷的农产品中占据主要地位,预计油料作物到2015年的年产量将达到5300万吨,比今年增加500万吨。此外,阿根廷的玉米和小麦产量到2015年将分别达到4000万吨和2000万吨。

阿政府还将大力发展畜牧业和家禽养殖业,预计牛肉和鸡肉产量将分别从目前的300万吨和120万吨增加到2015年的350万吨和1210万吨。

报告强调,为了实现农业增产目标,阿政府将鼓励外资和本国企业扩大在农业生产及加工领域的投资,同时引进先进技术和管理方法,提高耕地的利用效率。

阿根廷是世界主要农产品生产和出口大国,大豆、玉米、小麦和牛肉等农牧产品在国际市场上占有重要份额。(新华社)

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

Table with 10 columns: 品种, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓, 持仓, 持仓. Title: 上海期货交易所行情日报(8月26日)

Table with 10 columns: 品种, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓, 持仓, 持仓. Title: 大连商品交易所行情日报(8月26日)

Table with 10 columns: 品种, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓, 持仓, 持仓. Title: 郑州商品交易所行情日报(8月26日)

Table with 10 columns: 品种, 最高价, 最低价, 收盘价, 成交量, 持仓量, 涨跌, 持仓, 持仓, 持仓. Title: 上海黄金交易所黄金行情(8月26日)

Table with 5 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情