

收储传闻击退空头 郑糖8秒内直拉涨停

对反弹高度不宜过分乐观

□本报记者 熊锋

在国家将收储白糖50万吨的传言提振下,昨日郑糖异军突起,在午后开盘的8秒内瞬间直奔涨停并封至收盘。制糖概念股亦受到收储传闻的提振,南宁糖业、贵糖股份、中粮屯河等逆势大涨,南宁糖业盘中一度涨停。

不过,市场人士分析,虽然昨日白糖大涨,但国内现货市场疲软、库存高企的压力依然存在,所以收储对白糖影响或难持续,反弹高度也不容乐观。

收储传言致白糖涨停

昨日,市场传言相关部委在北京开会确定,国家将收储白糖50万吨,收储最高限价6550元/吨,往下竞拍,只允许糖厂交储。虽然消息尚待证实,但已经让空头心生恐慌。文华财经显示,昨日收盘后郑糖指数大幅减仓14.5万余手,主力1301合约减仓12万余手,资金撤离明显。

在此影响之下,白糖期货下午开盘后迅速涨停,时间只有8秒。这么快涨停历史罕见。”国泰君安期货分析师周小球说,国家按计划继续执行收储的传闻是促使糖价涨停的直接原因。

早在2012年2月8日,发改委就公布了相关收储计划,数量暂定100万吨。根据分期分批的原则,国家第一批50万吨食糖于5月24日全部交储完毕,当天的南宁现货价格为6400元/吨。但是,由于国际糖价远低于国内,在走私糖和进口糖的冲击下,国内食糖库存大量积压,截止到7月底,制

糖企业工业库存居于近四年高位。周小球说,如果没有进一步的收储,本榨季食糖将大量过剩并冲击价格。

面对不断下跌的糖价,市场一直期盼国家能尽快启动新一轮收储,然而却一次又一次的落空,市场传出各种可能的自救方案:调低甘蔗收购价格、下调收储价格并扩大收储量。就在大家不再抱有希望之后,市场却竟然传出了最不可能的收储计划。

如果收储计划,则本次收储计划公布的时间完全超出市场预期。”周小球坦言,由于国内食糖现货市场依然疲软,本次糖价上涨后将面临高库存的压力,很难出现连续三个涨停板的情况。

近日,消息面上也有不少对白糖有所提振的信息。海通期货分析师关慧说,周二有消息称中国已将原定第三季度运往其港口的最多50万吨巴西糖转运至其他国家,以避免国内食糖供应过剩,而收储有利于缓解目前同比工业库存数值居于近四年来高位的情况。

从资金面看,昨日白糖期货减仓大涨,说明空头大幅离场。兴业期货高级分析师施海说,白糖全线封于涨停,当日总成交量增加29.6万余手至204万余手,持仓量则净减14.5万余手至78.6万余手,空头主动止损迹象明显,而主力资金平仓增多操作是推涨郑糖的重要原因。不过,大幅减仓表明反弹行情属于空头回补,并非增量资金推动,从而为反弹高度带来隐忧。

糖业股集体上攻

在白糖期货涨停的提振下,

糖业股也纷纷异动。昨日,南宁糖业、贵糖股份、中粮屯河等公司在大盘下跌的情况下逆市大涨,涨幅分别达6.58%、4.82%、5.18%,南宁糖业盘中甚至涨停。

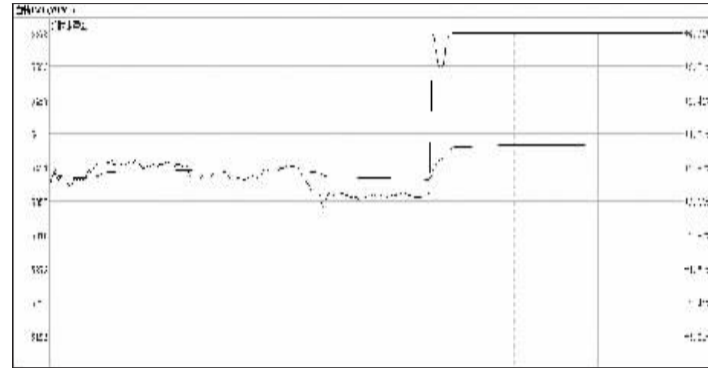
今年以来,由于库存高企、下游需求持续低迷以及国际低价进口糖冲击,国内糖价持续下挫,导致国内制糖企业业绩同比大幅下滑。例如,南宁糖业公布的2012年半年度业绩预告显示,该公司今年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损在2436.44万元-3869.64万元之间,但去年同期确实盈利14386.63万元。同样的情况也发生在贵糖股份上。根据该公司在《2012年半年度业绩预告修正公告》的披露,尽管上半年盈利1150万元-1350万元,但相比上年同期的盈利6262万元大幅下降逾7成。

销售价格大幅下跌、需求不旺是A股上市公司遭受打击的重要原因,面对严峻的形势,收储能否成为制糖企业的救命稻草?市场人士指出,国家收储确实将提振白糖价格,对制糖企业的业绩会有一定提振。不过,食糖现货市场依然疲软,而高库存、消费低迷和进口糖冲击仍将造成供应相对过剩,所以制糖企业不宜过分乐观。

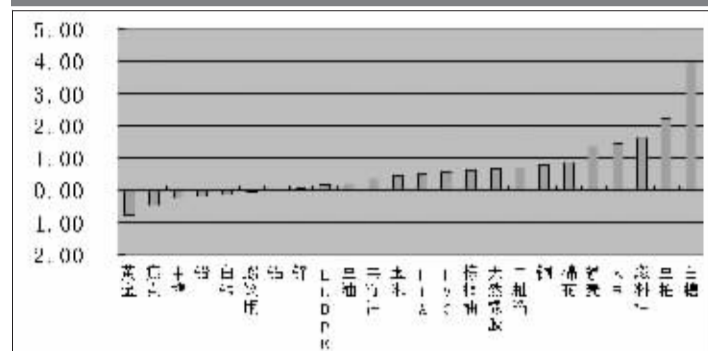
棉花非白糖 收储不足恃

昨日郑棉小幅上涨,值得关注的是,临近9月收储期,白糖涨停一幕能否在棉市得到复制?市场人士分析,由于收储计划早已确定,市场对于这一利多已经基本消化,即便在收储临近之期偶

消息午间传出,郑糖1301合约午后开盘直拉涨停



8月15日国内大宗商品涨跌统计(%)



有暴发,也难以在下游需求低迷的情况下走出大漲行情。

方正期货分析师蔡平霞说,昨日白糖收储消息对市场较为突然,所以反应较大,但棉花收储政策早在今年2月底就已经公布,市场各方均有准备,因此,临近棉花收储政策开始执行,棉花期现价还是向收储价靠拢,但仍然会比较缓慢。

蔡平霞认为,基本面疲弱是棉花上涨之路的主要绊脚石。她指出,下游消费仍无明显改观,纺

织企业经营困顿,特别是我国纺织出口压力增大,海关总署公布最新数据显示,2012年7月,我国纺织服装、纺织纱线、织物及制品出口同比均大幅下滑逾8%,按计划,9月份我国将启动棉花收储计划,收储价格为每吨20400元,远高于当前期货价格。

从资金面来看,施海在对1301合约持仓对比分析后发现,目前市场空强多弱,并且空方主力加码空单力度甚于多方,后市虽然可能续升,但空间受到限制。

■ 第一线

冷门白糖要爆发

□海通期货 陶金峰

事实的确如此。一顿午饭的时间过去,下午刚开盘大户室里就炸开了锅。天哪!不得了了,白糖涨停了!怎么回事?”老张大喊道。

网上传闻,国家将启动50万吨白糖的收储计划,收储最高限价6550元/吨,往下竞拍,只允许糖厂交储,收储后的工业库存降至100万吨以内,从而减轻老糖年内的销售压力。”不知道谁在后边接茬。

原来如此,这样看来,白糖不是又要上6000点了,快点将白糖空单平掉止损!”刚说完,老张赶紧将白糖在涨停板挂单平仓。

好险哪!刚才白糖涨停板打开了,我的100手白糖空单平掉了,亏得昨天将200手白糖的空单先平掉了一半,要不然今天亏得就更大。”老张心有不甘。

看来今天商品期货市场是比赛跳高了。”小翟释然道。

跳高比赛结果,白糖以4%涨停位列冠军,豆粕以2.21%涨幅位列亚军,大豆以1.47%涨幅名列季军。真是风水轮流转呀!”看到大家都以为的冷门——白糖突然爆发,平素淡定的老张也不禁感慨。

国债期货仿真合约现三连阴

□本报记者 熊锋

国债期货仿真三张合约昨日全线下跌,延续前几日的跌势,报收三连阴。市场人士分析,主要原因是现券走势低迷、资金面对紧张,并且降准政策迟迟未能推出。

中国国际期货分析师汪诚说,从现券方面来看,银行间剩余额4-7年期可交割券普跌,其中11附息国债21下跌0.26%至102.49元,12附息国债05下跌

0.04%至101.32元,而交易所国债也大多下跌。汪诚还指出,由于恰逢商业银行存款准备金缴纳,昨日市场资金面相对紧张,银行间质押式回购隔夜和7天加权利率均上行,其中7天利率上行至3.43%,高于此前央行公开市场操作的逆回购利率。

汪诚分析,在短期资金面相对紧张,降准政策迟迟不推出的情况下,国债期货仿真短期内维持震荡走低的概率较高,但中长期趋势并不十分明朗。

强势商品或转跌 豆类玉米难幸免

□光大期货研究所 叶燕武

回顾6月初以来的市场格局,美股领衔,欧股与原油紧随反弹,而A股、金属铜等“中国概念”却纠结乏力,只有沾了美国大旱光鲜的豆类和玉米表现突出。接下来市场要面临的可能是两种路径:一是落后者补涨,二是领先者转跌,笔者倾向于后者。

首先,7月宏观数据在验证经济疲弱的同时,再次击碎了政策预期的理想。数据显示,衡量经济运行质量的7月工业增加值同比仅增长9.2%,创2011年7月以来新低,社会消费品零售总额同比增长13.1%,较去年同期同比17.2%的增速下了大台阶,侧面反映出居民消费意愿和潜在购买力的下降。此外值得关注的是货币信贷和进出口两组数据,海关总署公布的7月出口同比增长仅为1%,大幅低于9.4%的市场预期,主要缘于对美欧出口增速显著下滑,这也对实现全年外贸10%的增长目标构成较大压力;央行公布的7月人民币新增贷款仅为5401亿元,令市场人士大跌眼镜,联系到近段时期央行频频采取逆回购而非降准、降息等手段,进一步表明央行稳健货币政策“稳总量”的政策态度,这对A股来说显然不是什么好消息。特别指出的是,针对近期各地方政府动辄几千亿甚至上万亿的宏伟规划,从7月末召开的中央政治局会议精神并未找到有力佐证。

其次,尽管美国7月非农扭转了连续三个月的颓势,但经济和市场层面的背离加剧值得警惕。背离之一体现在非农就业和失业率,8%的失业率鸿沟(衡量美国经济复苏从萌芽期过渡到加速期的分水岭)长时间无法逾越,而美国经济遭遇欧洲衰退感染的风险正在加大,这种新情况的出现很大程度上是伴随着欧洲中流砥柱——德国的经济增长明显放缓,进而导致德国债券市场的负风险溢价价触发扭转风险。背离之二体现在道琼斯工业指数和运输指数,应该说两只指数相互验证的重要性在过去百年已充分检验,其中最著名的一次当属1987年美国股灾。今年3月二者背离开始加剧,结果是5月美股重挫;7月节目重新上演,背后的原因可能是30只蓝筹题材的工业指数较运输指数更容易受到避险回流资金的青睐。随着11月大选的逼近,以高盛为代表的一批知名公司

临阵倒戈支持共和党候选人罗姆尼,为大选再添变数,而原油价格重返90-100美元桶区间无疑给美欧联储会议(9月12日)放水的幻想蒙上一层阴影。因此,在两党平秋色激烈角逐的政治背景下,政策维持空档期的概率较大。

再者,当市场阶段性面临大是大非选择时,一般不是常规变量(显性因素)而是突变量(超预期因素)起决定性作用。比如,美国复苏乏力、欧洲低迷、新兴体下滑都属于可测的常规变量,但金融市场在关键时刻往往会发生意外事件,也就是所说的突变量。目前来看,确有一个风险因素曾为人熟知,但渐进淡忘,直到近期才慢慢浮出水面,它就是日本。自去年3月遭遇大地震后,日本主权债务风险(债务/GDP高达260%)也一度纳入投资者的视野,但随后开启的灾后重建以及日本出口增速的持续加快,尤其是欧债危机卷土重来转移了市场注意力。此外,很多人认为日本债务超过90%的份额是日本国内企业和居民持有,因此风险不大,但事实是随着外围需求的萎缩导致出口重新下滑。数据显示,日本6月制造业PMI从5月50.7跌至49.9,出现7个月以来首度萎缩,而7月制造业PMI更是加速跌至47.9,这与摩根全球制造业PMI从6月49.1下挫至7月48.4相对应。日本风险缘何如此重大,对市场究竟会产生怎样的影响?事实上,全球金融市场主要由两种货币提供水位支持,一是美元,二是日元,当前美元回流已是不争事实,一旦日本在海外的资金加速回流本土,必然导致金融市场水位大降,进而重创全球股市和商品市场。

笔者认为,全球唯一亮点——美国经济遭遇欧洲衰退感染的风险正在加大,中国“三季度探底”的猜测能否兑现不得而知,加之日本风险重新浮出水面,其对金融市场的潜在冲击值得警惕,因此6月初以来的反弹可能行将就木,新一轮暴风雨即将来临,特别提请关注美股、豆粕等牛皮吹破的风险。

郑糖盘整之势不改

□王建锋

昨日市场传出收储利多消息,让郑糖期价突然涨停。不过,本轮上涨或难持续,在没有天气因素干扰的情况下,预计郑糖将继续盘整,以时间去换取更大的空间。

全球供应过剩已成定局。全球主要的供应者巴西和印度、泰国,之前由于巴西雨季的原因,令市场怀疑短期内巴西开榨,无法满足国际需求,资金炒作国际原

糖。而事实上,巴西只是推迟而已,并不会无限期的延迟下去,更甚至,对下个榨季的种植环境是有好处的。从最近巴西的原糖产量双周报中,我们也验证了这一点,最近的双周报中,巴西入榨的甘蔗量较去年同期增10.78%,原糖产量增长5.11%,乙醇产量增长2.99%。如果接下去,没有天气问题,那么,巴西方面增产5%将会是大概率事件。同样,泰国也有增产。根据美国农业部的最近预测,2012/2013榨季,全球将

过剩800万吨左右。国内白糖的工业库存处于历史高位。2011/2012榨季,我国生产1151万吨白糖,截止到中糖协最新的销售数据,从2011年11月到2012年7月为止,榨季的甘蔗量较去年同期增10.78%,原糖产量增长5.11%,乙醇产量增长2.99%。如果接下去,没有天气问题,那么,巴西方面增产5%将会是大概率事件。同样,泰国也有增产。根据美国农业部的最近预测,2012/2013榨季,全球将

到2012年10月底为止,在新糖上市前,市场可以供应的量在287万吨,加上50万吨配额内进口,减去50万吨国家收储,也就

是说,在8月、9月、10月三个月消化掉287万吨。2011年,8、9、10三个月消化掉388万吨,2010年三个月消化325万吨;从历史表现消费量来看,相对比较稳定。那么,目前全国可能的供应还是略偏紧。

从基本面分析来看,这次收储的利好消费绝对是实打实的,但也不能就此对糖价太乐观。从泰国和巴西的种植情况,以及印度下一年度的生产预测

情况来看,都略增产约5%,全球继续过剩的概率较大。现在国际贸易格局如此自由的情况下,贸易流动一定会抹平不合理的价差。那么多少是合理呢?从贸易商的成本考虑,大概在10%的毛利率左右。我们预测下限约在进口价格5000*1.1=5500元,上限预计在国内糖生产成本6400元左右。而越是往上压力越大。因此,预计糖价不会因收储而转折,而会在一个区间盘整。

开始零星收购新棉,收购价格8.5元/公斤左右,36%衣分的籽棉。按照棉籽1.15元/斤的价格进行折算,现在上市的籽棉折皮棉的价格为20146元/吨,高于棉花现货和郑棉期货主力合约的价格。

笔者认为,郑棉重回涨势还需具备一些条件的配合,包括下游需求获得实质性改善、国外棉花价格上涨使内外棉价差缩小以及新棉上市后籽棉收购价格能够走高条件。从时间节点看,秋冬换季带来的消费旺季临近,进入消费旺季之后棉花的需求将会有所改善。此外,在9月份开始的新一棉花年度继续实行敞开收购,对棉价也会起到提振作用,但很难推动价格持续上涨。

笔者认为,郑棉重回涨势还需具备一些条件的配合,包括下游需求获得实质性改善、国外棉花价格上涨使内外棉价差缩小以及新棉上市后籽棉收购价格能够走高条件。从时间节点看,秋冬换季带来的消费旺季临近,进入消费旺季之后棉花的需求将会有所改善。此外,在9月份开始的新一棉花年度继续实行敞开收购,对棉价也会起到提振作用,但很难推动价格持续上涨。

目前,新疆东疆地区如哈密、吐鲁番400型棉花加工企业已经

需求制约 棉价升势或难持续

该报告公布前,市场普遍预计因为干旱天气会下调美国和印度的棉花产量预估,从而使得全面棉花产量减少。

从库存消费比来看,因棉价在2010年大幅上涨抑制了棉花的需求,使得最近两年全球棉花的库存消费比明显上升。2010/2011年度全球棉花的库存消费比只有43.20%,2011/2012年度库存消费比跃升至64.3%,美国农业部的最新数据显示全球棉花库存消费比进一步增加。受国内收储以棉花进口数量增加的影响,我国棉花库存消费比增幅更为明显:2010/2011年度只有28.3%,2011/2012年度增加至45.11%;在最近三个月里美国农业部不断调高之后,

该数据竟然高达87.64%。美国农业部的报告令多头失望,在随后的两个交易日里美棉期货主力合约累计跌幅超过5%,但国内棉价表现平静,国内棉花现货指数延续先前的小幅上涨态势,郑棉也仅仅小幅下跌了一个交易日,随即恢复原来的涨势。目前,郑棉期货主力合约的价格已经超过美国农业部报告公布前的一周高点。

今年以来,内外棉长期维持巨大的价差,8月15日美棉折人民币一般贸易港口的提货价15000元/吨左右,远低于国内棉花现货价格和期货价格。从“一价定律”

的角度看,这种市场是不合理的,而且国内的棉价明显高于国外,必然削弱国内纺织业和服装在国际市场上的竞争力。

国外棉花大幅上涨使得国内外棉花的价差缩小,将为国内棉花现货提供十分有利的条件。如果国内外棉花的价差缩小,外棉入关或更为容易,使得国内棉花难以持续上涨。相反,如果国内棉花依然明显高于国外市场,那么纺织业服装的出口还是难以走出低谷,棉花需求也无法获得实质性的改善。

棉价持续上涨难

目前,新疆东疆地区如哈密、吐鲁番400型棉花加工企业已经

国内焦煤供应紧张有所缓解

2008年以来,我国炼焦煤生产能力增加幅度相对较小,小煤矿政策性停产,导致炼焦煤供给紧张,尤其是焦、肥煤生产能力增加较少。根据中国煤炭运销协会数据,2008年主要炼焦煤企业新增炼焦煤原煤生产产能1245万吨,2009年全国16家重点企业新增炼焦煤原煤生产产能1365万吨,2009年之后,随着我国晋中、两淮、河南、冀中、云贵等炼焦煤大型基地建设进入新井投放期及我国炼焦煤资源整合重组、资产化管理的步伐加快,炼焦煤采选后劲和供给能力将有所增加。

目前,我国钢铁行业产能过剩严重,未来几年,随着中国宏观经济增长趋缓以及受下游房地产、汽

车、家电行业增速下滑影响,预计钢铁需求将增速放缓。2010-2013年,预计国内钢铁需求与产能扩张增速同步放缓,我国钢铁行业的供求关系继续保持供大于求局面,2013-2015年,在产能增长空间不大、需求继续缓慢增长的情况下,供求关系将呈平衡偏松的状态。

近年来钢铁、冶金、化工、有色金属、机械制造等行业的持续发展,强力拉动了焦炭市场的需求。同时我国焦炭行业在结构调整的同时,呈现技术进步、生产和消费快速发展的势头,产能尽管过剩但供需基本保持平衡。2009-2020年,在国内需求趋缓与焦炭行业限产停产自律的作用下,预计我国焦炭行业的供求关

系将保持平衡状态。受钢铁行业和焦炭行业需求增长下滑影响,预计2010-2020年,中国炼焦煤需求将增长缓慢,强粘炼焦煤需求紧缺矛盾将得到缓解。

根据中国煤炭工业发展研究中心的预测,未来我国煤炭产量增长主要集中在晋陕蒙宁地区,同时随着产区煤电、煤化工等行业的建设,上述地区的消费量也在逐年增加,预计将来上述地区的煤炭调出量将维持在10亿吨左右。随着煤炭开发重心进一步西移和北移,我国的“西煤东运”“北煤南运”的煤炭调运格局进一步深化,全国煤炭运输距离将逐步增加。预计未来受人民币对美元升值幅度较大(经济危机影响)、煤炭出

口成本上升、长协合同签订量下降、国家控制出口的政策效应还将继续显现等因素影响,炼焦煤出口量将进一步减少,预计2010年-2020年中国炼焦煤出口量将维持在60万吨左右。从政策面上讲,为保护国内稀缺性资源,国家鼓励资源型产品进口,不鼓励出口。由于山西等省关闭小煤矿,导致各焦化厂精煤采购困难,未来中国尤其是南方地区炼焦煤进口量还会继续增长。到2015年,中国国内炼焦煤总体过剩,但由于处于品种调剂的考虑,仍将进口炼焦煤600万吨。(大连商品交易所)

南华期货
NANHUA FUTURES

首届“欧亚杯”境外股指期货实盘大赛

冠军:15万(约561万) 亚军:5万(约187万) 季军:2万(约72万)

比赛时间:9月3日-11月16日(即口和投票时间)
报名热线:400 8888 910转7 0571 87830469
www.nanhua.net

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

英大期货有限公司
YINGDA FUTURES CO., LTD.
400-618-6108

宝城期货
BAOCHENG FUTURES

全国统一客服热线
400-618-1199