

■ “失意”品种盘点(二)

库存压顶 糖价或再示弱

□本报实习记者 叶斯琦

近期,纽约原糖接连下挫,近30个交易日累计下跌了12.96%,触及近半年最低值。国内市场,郑糖表现虽较为抗跌,但累计跌幅也接近5%。分析人士指出,糖价走势是构筑双底还是继续下跌,或许不久就能见分晓。当前高库存依旧是主要利空因素,短期内纽约原糖近月合约仍可能保持一定弱势。中长期来看,由于供需矛盾有望得到缓解,国际糖价重心或能小幅上移。

供给因素施压

近期,纽约原糖接连下挫。据中国证券报记者统计,自6月23日探至18.81美分/磅的阶段高位以来,纽约原糖旋即开启了一波震荡下行的行情。截至8月4日收盘,纽约原糖在30个交易日累计下跌了12.96%至16.32美分/磅,触及近半年的最低值。

“年初市场普遍预期巴西食糖将减产,然而当前数据表明,巴西食糖产量同比增加,这动摇了市场信心,导致了纽约原糖价格下降。”方正中期期货分析师向军指出。

据巴西甘蔗行业协会近期发布的消息,巴西中南部糖厂6月下旬的甘蔗压榨量较去年同期增加49.8%。6月下旬中南部糖产量同比增加70.8%至260万吨,截至6月末,本榨季甘蔗压榨量为2.029亿吨,同比增11.1%;糖产量增加15.5%至1030万吨。

张向军表示,巴西在每年4月份开榨,数据显示,截至6月末食糖较去年增产。最新统计数据尚未公布,不过,如果增幅减缓,有望对糖价形成一定支撑。

银河期货分析师高旺也认为,供给面压力是影响原糖走势的主要因素。“美国农业部数据显示,9月底全球糖库存或达到创纪录的4550万吨,这表明当前国际糖供应过剩依旧,致使现货承压较大。”高旺说。

对于前期备受市场关注的厄尔尼诺因素,市场人士普遍认为,如果厄尔尼诺现象出现,可能造成巴西当地大量降雨,严重影响甘蔗收割。不过,厄尔尼诺发生的概率已有所下降,当前还需要进一步观察明年年初的天气情况。



纽约11号原糖

新华社图片 合成/刘海洋

消息面上,8月4日,巴西糖生产商Cosan位于圣托斯的仓库发生了火灾,不过公司在随后的声明中表示火灾仅造成了较小的损失。该消息导致了市场出现了短时间内的大幅波动。分析人士称这一突发状况可能也影响了多头士气。

内外盘节奏不一

国内市场,近期郑商所白糖期货也处于下行空间,不过跌幅相对较小。据统计,7月1日以来,郑糖累计跌幅约为5%,下跌幅度明显小于纽约原糖。

对于国内与国际市场的不同表现,高旺认为,两个市场虽有较大的联动性,但应该注意到,国内和国际市场是由不同的基本面主导,因此表现有所差异属于正常现象。另外,国际糖价波动幅度一般大于国内市场,例如今年初国际糖价大幅上涨时,郑糖反弹幅度相对较小;而目前国际糖价大幅下跌时,郑糖跌幅也相对较小,这也是内外盘差异的原因之一。只要配额外的糖进不来,郑糖就会有自己的运行节奏。

“需要注意的是,虽然国内糖价波动幅度小于外盘,但目前国内库存压力依旧很大。潜在利好是甘蔗面积下降将造成食糖减产,以及近来外糖进口量减少在一定程度上缓解了供应压力。”张向军表示。

根据糖协公布的6月全国产销数据,6月我国食糖累计销售790.5万吨,工业库存仍有541.8万吨,是去年同期的工业库存262.84万吨的2倍以上,库存压力较大。

面临方向选择

展望后市,分析人士指出,糖价走势是构筑双底还是继续下跌,或许不久就能见分晓。从当前情况来看,糖市面临利空因素较多,高库存依旧是下行的主要压力。短期来看,原糖近月合约仍可能保持一定弱势;中长期来看,由于供需矛盾有望得到缓解,国际糖价的重心或能小幅上移。

高旺认为,短期来看,在国外市场上,由于高库存压制,纽约原糖近月合约仍可能保持一定弱势,近弱远强的格局将进一步延续。中长期来看,国际糖价的重心或能小幅上移。

而国内方面,中期来看高库存对白糖走势的影响依然明显。市场人士指出,根据当前的库存量,如果7至9月糖销量与去年同期类似,那么今年期末结转的工业库存将有333.8万吨。即便今年食糖的消费较去年有所增长,期末结转的工业库存亦可能在300万吨左右,巨量库存将成为糖价上涨的硬伤,高库存问题或许需要一定时间和价格下跌才能逐步解决。

因此,分析人士表示,从中期来看,郑糖受高库存的压制,走势偏弱;长期来看,郑糖在新榨季的中、后期,价格上涨概率较大。

“当前国内外糖价均面临年初以来的低点,展望后市,糖价是构筑双底还是继续下跌创新低,或许不久就能见分晓。”张向军认为,当前市场较为缺乏信心,巴西火灾刺激糖价高位走低,损伤了多头人气,当前糖价弱势仍难以扭转。不过,鉴于下年度全球食糖供应将比今年紧张,同时当前糖价已低于成本,再加上厄尔尼诺现象对市场预期的影响,糖价下跌空间可能已经不大。

金属分化“多”锌“空”铜

的流出现象。而对于前期一向沉静的品种沪铅,资金追捧力度更为显著。沪铅从7月24日的1.8万手增至目前近6万手,价格连续两日大幅拉伸接近涨停板。目前,铅价大幅回落,持仓量仍维持高位,多头资金受到空头打压,但并没有流出迹象。唯一与这些金属走势相反的是铜,7月份铜价基本持平,不过下半月随着铜价的持续反弹,沪铜持仓量从35万手最高增至46万手,持仓量大幅增加近11万手,近期小幅回落至43万手左右。锌方面,伦锌持仓量从最低30万手增至最高33.5万手,近期仍未见回落;不过沪锌持仓量从最低的16万手最高增至58万手,近期则回落至50万手。国内铝和锌受到资金推动较为明显,随着近期价格的回调,资金量也出现一定

型锌矿山也将停产,这也是资金炒作的主要因素。一旦世纪矿业停产,将使得锌矿供应可能会出现类似前几年的铜,成为瓶颈。其次,ILZSG最新数据显示,今年前5个月全球精炼锌产量为542.8万吨,需求量在562.2万吨,短缺进一步扩大至19.4万吨,欧美经济复苏态势的确立,对国外锌消费起到了较好的支撑作用,锌供需面向好的趋势也是支撑锌价未来继续走高的主要推动力。

铝和铅基本面同样具有向好转变的情况,不过相比锌而言略有不及。虽然国际铝冶炼厂商减产持续进行,但国内仍然面临产能庞大的限制,随着铝价回升,近期市场上已经不断传出我国铝冶炼厂准备重启产能的信息,这对铝价形成较大的压力,也是目前铝价外强内弱的主要原因。对于品种铅,根据ILZSG数据显示,今年前5个月全球精铅产出433.3万吨,需求435.3万吨,供应端再度出现缺口2.0万吨,显示了全球精铅供需格局缓慢转好的态势。不过,目前受制于消费淡季,需求平淡,但中长期仍然具有稳步回升的基础。

看好锌看空铜

有色金属中,锌仍然是基本面最好的一个品种,中长期继续乐观。其主导基本面呈现较好的支撑特征:首先,2015年年中澳大利亚世纪矿关闭,以及随后几个月

相比之下,铜则是最不看好的品种。一向具有“铜博士”称号的铜,其基本面正好与锌相反,供需面进入短缺向过剩转变的周期。从下半年市场来看,随着印尼铜矿出口的重启,市场铜精矿供应将继续宽松,精矿加工费预期将继续上涨至110~120美元/吨之间,冶炼企业具有较好的利润空间,生产积极性普遍较高,前两年我国新增冶炼产能正逐步处于达产的过程中,随着冶炼产能利用率的持续提高,精铜产出将继续回升,预期仍将保持在10%左右的增长水平。而反观消费市场,欧美市场的恢复对铜消费实际提振并不大,国内整体消费疲软是最大拖累。数据显示,我国1~6月份电网投资累计1649亿元,同比下降0.6%,上半年增速呈现明显的高开低走态势。近两年来首次出现累计同比负增长的情况。电力行业是我国铜消费最大领域,这将拖累后期铜电缆的生产。随着电力投资和房地产行业的下滑,国内铜消费不乐观。因此,铜市场面临的供需压力将继续增加。

□中信期货 吴锴

在资金炒作可能暂告一段落的情况下,金属市场走势短期或出现一定调整,但品种基本面差异决定其中长期走势仍将继续分化,多头配置中建议关注锌、空头关注铜。

基本面向好 金属受追捧

截止到8月4日,有色金属自7月以来涨幅最大的是LME锌、铝和铅,其中LME锌上涨幅度达到5.6%,铝上涨4.5%,铅为7.7%。沪铝上涨3.6%,沪锌紧跟伦锌步伐,上涨幅度也达到5.19%,沪铝涨幅为4.77%。资金层面上,伦铝持仓量变动不大,沪铝持仓量从35万手最高增至46万手,持仓量大幅增加近11万手,近期小幅回落至43万手左右。锌方面,伦锌持仓量从最低30万手增至最高33.5万手,近期仍未见回落;不过沪锌持仓量从最低的16万手最高增至58万手,近期则回落至50万手。国内铝和锌受到资金推动较为明显,随着近期价格的回调,资金量也出现一定

的资金是推动行情的直接力量,但资金的选择也是具有一定的基本面基础。铝、锌、铅基本面持续改善,尤其是站在国际市场基础上,这种改善更为明显。不过,随着借势宏观面炒作的休整,资金选择可能会上出现更多分化,脱离基本面太远的金属将更多得到空头资金的打压。

看好锌看空铜

有色金属中,锌仍然是基本面最好的一个品种,中长期继续乐观。其主导基本面呈现较好的支撑特征:首先,2015年年中澳大利亚世纪矿关闭,以及随后几个月

的流出现象。而对于前期一向沉静的品种沪铅,资金追捧力度更为显著。沪铅从7月24日的1.8万手增至目前近6万手,价格连续两日大幅拉伸接近涨停板。目前,铅价大幅回落,持仓量仍维持高位,多头资金受到空头打压,但并没有流出迹象。唯一与这些金属走势相反的是铜,7月份铜价基本持平,不过下半月随着铜价的持续反弹,沪铜持仓量从35万手最高增至46万手,持仓量大幅增加近11万手,近期小幅回落至43万手左右。锌方面,伦锌持仓量从最低30万手增至最高33.5万手,近期仍未见回落;不过沪锌持仓量从最低的16万手最高增至58万手,近期则回落至50万手。国内铝和锌受到资金推动较为明显,随着近期价格的回调,资金量也出现一定

的资金是推动行情的直接力量,但资金的选择也是具有一定的基本面基础。铝、锌、铅基本面持续改善,尤其是站在国际市场基础上,这种改善更为明显。不过,随着借势宏观面炒作的休整,资金选择可能会上出现更多分化,脱离基本面太远的金属将更多得到空头资金的打压。

看好锌看空铜

有色金属中,锌仍然是基本面最好的一个品种,中长期继续乐观。其主导基本面呈现较好的支撑特征:首先,2015年年中澳大利亚世纪矿关闭,以及随后几个月

的流出现象。而对于前期一向沉静的品种沪铅,资金追捧力度更为显著。沪铅从7月24日的1.8万手增至目前近6万手,价格连续