

多头大举撤离 豆类或现分歧

□本报记者 王超

涨势如虹的国内农产品期货昨日遭遇重挫:豆粕减仓回调,带动其他农产品全线下跌。有分析认为,本轮豆类牛市行情在目前点位上已出现明显分歧:部分投资者伺机布局长线做空;但也有投资者认为,豆类涨势仍未到位,保留多仓依然是较好选择。

农产品外热内冷

尽管隔夜美盘豆类再创近期新高,但国内豆类期货率先降温,盘面看,豆粕带动其他农产品高开直线下落,多头无心恋战,盘中大举减仓,10:30多头组织一波反扑,但随后主力且战且退,临近早盘收盘期再度回落,直至午后收盘。最终豆粕1305合约跌幅高达2.92%,其次是白糖期货,1301合约跌幅为2.77%。

盘后交易所公布的数据显示,昨日豆粕期货减仓28万手(双边),持仓总量在过去七个交易日首次降至300万手以下,1301合约多空争夺尤为激烈,成交量再度放大至510.7万张,1305合约持仓达245.2万手,白糖、强麦、棉花和油脂等也减仓明显。

不过,外盘天气炒作继续升温,美大豆、玉米主产区降雨预期不佳。据悉,此次美国1956年以来最严重的干旱天气,几乎覆盖了其本土55%的面积,玉米、大豆等主要农作物的生长也因此受到严重冲击,作物优良评级不断被调降。

据最新公布的美国农业部每

周作物生长报告显示,截至7月15日当周美国大豆作物优良率为34%,低于去年同期的64%和过去5年均值的64.2%,连续第6周下调,再创历史新低。受此影响,芝加哥大豆期货一度冲至1607美分/蒲式耳的高点,这是2008年7月2日以来的最高纪录。报告认为,美国大豆生长情况十分不好,大豆近期将逐渐进入结实与灌浆期,这是大豆生长和确定产量的关键时期,如果天气继续干旱,美豆单产将减少至40蒲式耳/英亩以下,这将令美豆价格站上1600美分/蒲式耳;但如果美豆单产下滑至37蒲式耳/英亩附近,那时美豆很可能会上涨至1700美分之上,才能抑制当前市场过多的需求。而知名分析机构Informa最新预计,2012/13年度美国大豆单产仅为40蒲式耳/英亩,低于之前预估的42蒲式耳/英亩,下调幅度之大可谓历史罕见。

其实,玉米可能受影响更为明显。据悉,当前美国玉米生长优良率为31%,前一周为40%,去年同期为66%,作物优良率仍在持续下滑趋势中,受作物生长优良率下降影响,机构纷纷下调美玉米单产数据,美国农业部在7月份供需报告中就将美国2012/13年度玉米单产预估调降为146.0蒲式耳/英亩,较6月份下调了20蒲式耳/英亩,下调幅度之大可谓历史罕见。

据相关人士分析,从目前的天气状况来看,尽管部分地区降雨,但由于降雨量偏少,对

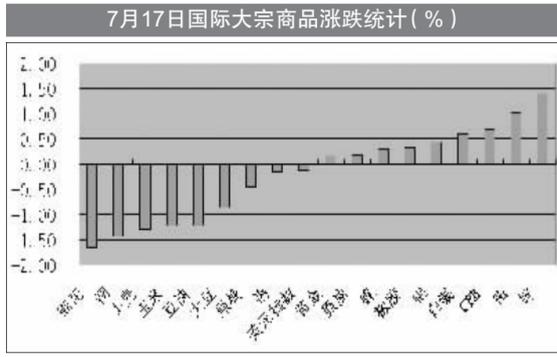
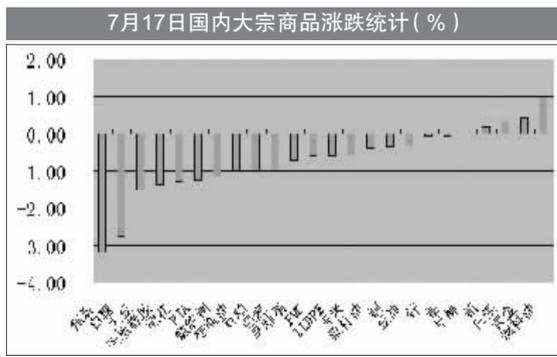
美国玉米产区高温天气缓解作用将有限,美作物因干旱遭受的损失将难以逆转。这可能短期内继续支撑国际农产品走势。而在美豆行情见顶以前,国内豆类难出现大级别调整,近两周市场可能会逐步演化为高位震荡走势,而未来几周,美盘豆类走势或会成为主导行情的关键。

需求减少或伴行情回落

尽管受近期外盘农产品市场大涨提振,6月份以来国内豆类、玉米亦有较大幅度的上涨,但相对而言,国内相关品种仍偏弱,期货市场运行稳定,现货市场涨幅有限。原因主要包括:

首先,目前虽然是饲料生产旺季,但养殖业效益不佳,猪肉价格低迷,5、6月份养殖亏损,7月份一头猪的养殖利润仅70元,如果玉米、豆粕持续维持高位,成本压力将逐步从饲料企业传导到养殖企业,而养殖企业迫于行业特点无法转移风险,只能提前出栏或淘汰母猪,最终减少豆粕等需求,需求减少很可能将伴随着豆粕、玉米行情的逐步回落。

其次,上半年中国进口激增,一定程度上缓解了国内供需紧张矛盾。据中国海关公布的数据显示,2012年6月份我国进口大豆562万吨,较去年同期增加132万吨,同比增长40%。1-6月累计进口2905万吨,同比增长22.5%。6月份我国进口食用植物油54万吨,较去年同期增加7万吨,同比增长16.2%,1-6月累计进口270万吨,



同比增长21.2%。玉米供应总体以国内市场供给为主,进口所占比重不大,因此国际市场价格传导相比豆类要差。

再次,小麦价格仍然维持低位,替代优势继续保持。以玉米和小麦为例,二者都可以作为饲料原料,某种程度上可以实现消费替代。玉米价格的上涨导致小麦/玉米比价进一步降低。据介绍,小

麦替代玉米作为饲料的优势明显:一是价格优势。目前小麦现货价格在2000元/吨附近,远低于玉米现货价格2300-2600元/吨;二是替代数量有上升空间。通常小麦替代玉米作为饲料的量可以达到20-50%,而目前国内小麦在饲料中的用量仅有10%左右,因此,在数量上仍有1500-2000万吨的替代量。

资金主导行情 豆粕强势不再

□长江期货 沈照明

就6月份以来的大宗商品表现看,由于对政策刺激的强烈预期,商品普遍反弹,其中CRB指数自6月初低点反弹约10%,文华财经商品指数反弹约6.8%,但三大板块表现略有分化,农产品板块表现最为抢眼,如豆粕、大豆和油脂等,这主要是因投资者炒作美国干旱和中国高温的题材,美国农业部不断下调大豆单产更是起到推波助澜的作用。

由于6月份以来商品波动幅度依然较大,投资者交投热情很高,商品日均成交额回升到历史较高的水平,6月份商品日均成交额约为8530亿元,7月份为8728

亿元。同期,金属板块、能源化工板块和农产品板块却出现较大分化,金属板块日均成交额未能持续放大,甚至在7月份出现萎缩,能源化工板块跟金属板块有些类似,这主要是由于消息面的反复使得工业品价格走势整体呈现震荡格局,投资者参与热情不高,而农产品板块日均成交额却在不断放大,6月和7月环比分别增加25%和21%,显示出投资者交投热情极高,从这里我们也能发现6月份以来投资者交投的热点就是农产品。

截至7月17日,6月份以来国内商品持仓总量增加约111.7万手,折合人民币约为43.41亿元,其中金属板块、能源化工板

块和农产品板块分别流出21.65亿元、流入19.22亿元和流入45.84亿元,从这里我们也进一步证实投资者炒作的焦点就是农产品。我们从同期各品种累计流入资金进出能看得更加清晰

这里列出累计值在10亿元以上的品种),金属板块中的铜流出约28.04亿元、螺纹钢流入约11.59亿元,能源化工板块中的橡胶流入约15.39亿元,农产品板块中的豆粕流入约38.11亿元,玉米流出约12.04亿元。同期,美国商品市场累计增仓2.33万张,不过,美国商品总持仓自6月份低点累计增加约22.6万张,而增仓幅度较大的品种主要是美大豆约8.7万张、美豆粕约2.6万张、美小麦

2.5万张和美黄金3.18万张,美玉米持仓自6月份低点增加约14.8万张。

由于宏观消息面不确定性因素较多,投资者在金属板块和能源化工板块上面的操作显得略微谨慎,但美国持续干旱和高温天气使得美国农产品减产的可能性较大,如大豆和玉米,投资者做多热情在农产品上得到充分释放,大量资金涌入豆粕市场,成为期价持续上涨的重要推动力,但近几个交易日豆粕资金持续流入的局面发生改变,短线资金进出较大,7月17日豆粕持仓减少28万手,我们需谨防资金进一步撤离对豆粕价格的冲击。

■东证期货看市

供应压力不大 塑料中线走势看需求

□郭华

从6月中旬开始,伴随着原油局部触底反弹,塑料出现一波较为强势的反弹。下半年原油预计将区间震荡,而由于塑料供应层面压力并不大,整体行情变化将取决于需求的复苏。

原油下半年区间震荡

目前,世界经济前景仍不明朗,无论是欧债危机尚无解,还是中国经济增速放缓,都对资本市场行情有一定压制作用。但随着市场对于利空消息的消化,原油等大宗商品未来的趋势可能更多地回归至其基本状况。就下半年而言,我们预计随着供需基本面的再次趋紧,石油价格将恢复升势。

油价走高的潜在推动因素首先是,得益于季节性改善和全球经济的温和复苏,下半年全球石油需求有可能回暖;其次,下半年伊朗石油出口中断量将达到每日

130万桶,高于4-5月份的每日70万桶,因为欧盟将全面停止从伊朗进口原油。因此,三季度WTI油价将维持在75-110美元,油价可能能在三季度实现局部触底反弹,未来在心理层面对化工市场将有一定带动作用。

从实质性的成本传导角度来看,二季度原油大幅下挫,WTI一度跌破80美元,从成本传导上将在7月份实现对PE的作用,但成本线从来都不是影响PE价格关键性因素,且成本影响力已在二季度充分体现,所以成本线下移会促使石化盈利水平转好,但并不一定会导致塑料价格下跌。

塑料供需平衡看需求

从3月到6月,石化厂一直实行限产保价的政策,虽然市场上对此操作的真实性众说纷纭,但从数据来看,开工率确有所下降,整体约下滑10%,产量也维持在80万吨/月的低位水平,国内供应压力较小。三季度是夏季传统集中检修期,一般检修量会占总产能10%以上,未来产量不会有明显变化。目前供应方面最大的不确定性在进口,随着外盘美金价格快速下跌,外盘价格已与国内价格持平,进口量回升。如2012年5月PE总进口88.02万吨,环比增加11.28%,同比上半年5月份(54.46万吨)增加6.30%。未来进口量或有小幅增长,但受原油重心上移影响,美金价格优势或有减小,进口量预计在60万吨/月,对国内供应不会过于明显。

下游需求方面,农膜行业对原料需求处于温和攀升的态势,部分厂家等待款项到厂后或适

量储备原料,整体开机率不高。短期塑料需求延续疲软,下半年来看,需求将有所提升,至少不会更差,旺季需待九、十月之后。因此,塑料供应层面压力并不大,整体行情变化将取决于需求的复苏。

因此,虽然塑料短期出现一定技术性调整,但塑料的基本面在化工品中是比较好的,供应面压力较小,即使石化厂限产保价动作停止,但夏季集中检修期的到来以及新增产能较小,都使得下半年产量变化不会很明显。至于宏观经济形势,目前已处底部区域,预计三季度LLDPE出现反弹概率较大,整体区间为9500-11500元。

宽松预期升温 国际油价逼近90美元

□本报记者 王超

因市场冀望全球央行将有更多刺激举措,昨日油价小幅回升,其中纽约原油期货主力8月合约逼近90美元/桶。

据悉,因美国零售销售数据疲弱,且国际货币基金组织(IMF)下调经济增长预期,令外界对美联储将宣布更多刺激措施的希望重燃,推低美元指数下跌0.16%,同时也提升原油走势。

截至到7月17日北京时间19:00,纽约原油期货主力8月合约涨0.23美元至88.69美元/桶,布伦特原油期货主力9月合约涨1.09美元至104.45美元/桶。

美联储主席伯南克将于周二、周三在国会宣读半年度货币政策报告,此前中国、欧元区 and 英

国央行都已放宽政策。

此前的电子盘交易中,因伊朗威胁封锁霍尔木兹海峡,导致国际油价显著上涨。该海峡曾被称为“西方的颈静脉”。全球海上石油贸易有1/3要取道该海峡。上周末,伊朗表示拥有“不让一滴石油通过霍尔木兹海峡”的能力。

不过,沙特与阿联酋已启用两条绕过霍尔木兹海峡的新输油管道,这将使绕道霍尔木兹海峡的管道总运能提高一倍以上,达到每日650万桶,大约相当于每日通过该海峡的1700万桶运能的40%。同时,沙特悄悄地改装了一条天然气管道,使其能够输送原油。这条管道长达1200公里,每日最高运能可达200万桶,占该国石油出口量的25%。

期货公司下半年有望申报资管业务试点

□本报记者 熊锋

作为期货行业重要创新之一的资产管理业务有望在下半年取得实质性进展。

安粮期货董事长汪勇日前对中国证券报记者表示,监管层、期货公司大力推动的资管业务,预计下半年将落到实处,符合要求的期货公司申报资管业务试点,最快明年上半年有望发行期货公募产品。他在参加“和讯——安粮网络期货学院”签约仪式时表示,交易手续费的下调是市场化发展的必然趋势,所以期货公司不应局限于拼手续费来争夺客户,而是要通过投资咨询等相关增值服务为客户吸引顾客。

据记者了解,证监会在6月8日已发布了《期货公司资产管理业务试点办法(征求意见稿)》,并向社会各界公开征求意见。期货公司申请资产管理业务试点资格

主要条件包括:净资本不低于人民币5亿元;最近两次期货公司分类监管评级均不低于B类BB级等条件;单一客户起始委托资产不低于100万元人民币,且期货公司可提高起始委托资产要求等。

按照上述标准,目前约有15家期货公司符合试点要求。一旦资管业务开展,将改变期货公司以“经纪业务”为主的单一盈利模式。并且,期货行业的竞争格局也将发生改变,尤其是投资实力较强的期货公司将迎来更好的发展机遇。

对于今年期货行业的业绩,汪勇十分乐观。他说,2011年有45家期货公司亏损,但就最新的报表来看,今年市场规模明显扩大,整个行业盈利水平肯定好于去年。并且好的期货公司的盈利水平将有十分明显的提高,“安粮期货今年上半年的盈利就已经达到了去年全年的水平”。

■期货微博

渺渺期货:感觉商品反弹遇阻了,农产品豆类也进入高位震荡了,先尝试空几手沪铜探探。

A股新手:当债务风险发展至一些投资者认为这两年休息的可能性较大,如大豆和玉米,投资者做多热情在农产品上得到充分释放,大量资金涌入豆粕市场,成为期价持续上涨的重要推动力,但近几个交易日豆粕资金持续流入的局面发生改变,短线资金进出较大,7月17日豆粕持仓减少28万手,我们需谨防资金进一步撤离对豆粕价格的冲击。

乱侃金银:随着欧洲主导伊朗原油禁运生效,市场进入夏秋季节,以及全球主要央行进一步宽松预期升温发挥支撑性作用,原油期货买盘兴趣将重新升温。

铝博士:昨日金属期货小幅走稳,市场等待美联储主席伯南克讲话,QE3的预期对商品市场信心有一定的支持。但这种预期政策的指引若果落空,对市场的打击也不容忽视。

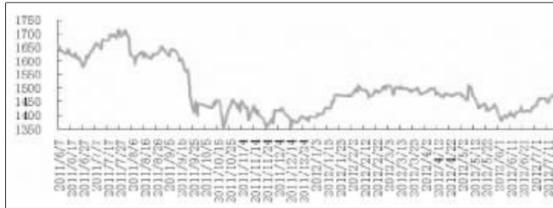
黄金Admiral:在整个夏季美元呈震荡走势,这对全球经济视为一种利好,一方面市场对欧债不确定性的恐慌得到缓解,另外如果在短期内提高美元购买力,也将大幅打压商品价格,全球温和通胀形势将衰减,特别是会影响到亚洲国家,尤其是日本。

张伟:商品期货周二洗盘后还将有一波拉升行情,直到月末前,之后或将随农产品回落而再度下行。

ryuiop0:国际糖市震荡阴跌格局依旧,疑似底部遥遥无期;成本转换是否构成足够支撑还有待观察,这将取决于原油价格的波动,毕竟间接影响乙醇价格;巴西糖企到底生产糖还是生产乙醇,作出决策的主要依据也是上述价格。

应时雨:在美国公布疲弱经济数据以及美联储主席伯南克就货币政策发表证词陈述前,投资者暂时将焦点由欧债危机转向美国经济,而美国公布6月零售销售意外降低0.5%使市场找到了短暂沽空美指的理由,非美货币、原油和黄金乘机反弹。

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1459.25	-16.15	-1.09%
金属分类指数	929.76	-5.33	-0.57%
农产品分类指数	1099.95	-15.08	-1.35%
化工分类指数	683.17	-9.54	-1.38%
有色金属分类指数	911.71	-2.89	-0.32%
油脂分类指数	1568.89	-11.81	-0.75%
豆类分类指数	1632.98	-16.12	-0.98%
饲料分类指数	1557.27	-31.06	-1.96%
软商品分类指数	1479.49	-22.18	-1.48%



点评:周二(7月17日)国内大宗商品期货市场多数品种以高开为主。日内各品种呈现震荡回落行情,盘面整体走势疲软。截至收盘,指数中仅黄金小幅收涨;其余品种均表现出不同程度的下跌,其中,白糖大跌2.77%领涨指数,棕榈油、棉花、塑料、橡胶、大豆和螺纹钢跌幅也均超过1%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周一下跌1.09%,收报1459.25点。

注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约价格为跟踪标的,采用全国固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

□本报记者 熊锋

国债期货仿真合约昨日继续回调,但调整幅度较周一有所减小。从跨期套利角度看,TF1209与TF1212价差日内波动幅度明显收窄,维持窄幅震荡格局。

市场人士分析,近两日仿真

合约的调整主要是对前期价格涨幅偏大的修正以及周末降准预期的落空。截至昨日收盘,TF1209下跌0.056%,收盘报99.798元;TF1212下跌0.022%,收盘报99.630元;TF1303下跌0.058%,收盘报99.552元。

从成交持仓来看,昨日三张合

约总成交量为37054手,较前一日增加,但总持仓量为84698手,较前一日减少。中国国际期货分析师汪诚认为,回调中持仓量减少,说明短期内国债期货价格有望止跌反弹。

从现券方面看,昨日银行间可交割券普跌。汪诚指出,银行间质押式回购利率隔夜加利率上

国债期货仿真合约继续回调

棉花 掉头向下

17日商品市场普跌,郑棉高开未突破19620元,掉头向下,整体仍在震荡区间。国内现货稳中上涨,撮合近月也延续涨势。市场传言政府将抛储,不过未经证实,需关注郑棉仓单流出情况,此外1301和1305价差继续扩大,寻找套利机会。(高桂英)