

农产品上演接力赛 小麦接棒或引高潮

□本报记者 王超

昨日,承接外盘涨势,大连豆类期货续演强势上扬行情,豆粕涨停,大豆大涨逾3%。芝加哥玉米期货创出历史新高。值得注意的是,芝加哥小麦期货暂时回调之后再度发力上攻。有分析认为,拥有“基础价格”属性的小麦接棒,将推动农产品牛市进入高潮。

麦市行情启动

昨日,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆、小麦和玉米继续上涨狂潮,其中大豆期货跳涨至一周高位,玉米期货近月合约则创出历史新高,与玉米替代关系密切的小麦期货也重启上涨势。

受外盘行情感染,30日大连豆类跳空高开,大豆1301合约收涨168元/吨,涨幅达3.65%,收于4775元/吨。豆粕日内再度强势领涨,近月1209合约和1301合约强势封于涨停,1305合约也接近期涨停报收,各合约增仓近17万手。豆油、棕榈油和菜籽油期货三大品种涨幅也在1%以上。郑州强麦1301合约收出“第五阳”,盘中涨幅一度达1.41%。

有说法,粮价是百价之基,而小麦价格又是粮价之基。小麦作为粮食和饲料的主要来源,除自身商品价格外,还拥有“基础价格”属性。以小麦为基础,衡量农产品投资价值历来是不少投资者的首选策略。

作为全球最重要的粮食作物,小麦的总面积、总产量及总贸易额均居粮食作物的首位,全球有1/3以上人口以小麦为主要食粮。如果小麦开始发力,那么其他农产品价格也要纷纷上涨。从实践看,2006年农产品牛市爆发的导火索正是小麦。当年澳大利亚大面积干旱导致其小麦减产近1/3,引发全球范围内小麦期货价格连续暴涨,随即带动大豆、玉米、棉花等农产品期货的连续上涨。

而从盘面来看,上周美盘豆类出现了明显的大幅回调,但从美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的外盘机构非商业持仓来看,并未有明显缩减,机构对美豆的多头持仓比例已接近40%。有机构分析,此数据或仍可说明外盘对后市行情的乐观预期,而国内豆类经过一周的调整之后,仍有再试前高可能,若天气炒作延续,则豆类有望创新高。

徐文杰认为,现在还看不到豆类期货涨到何时。不过,一旦美国农业部大幅下调单产,那么豆类牛市非但不会交出接力棒,还会从预期牛市转为真正的牛市。

但中国证券报记者也注意到,全球粮食市场已经出现了三个警示信号,小麦接棒之后农产品涨势或出现扭转:

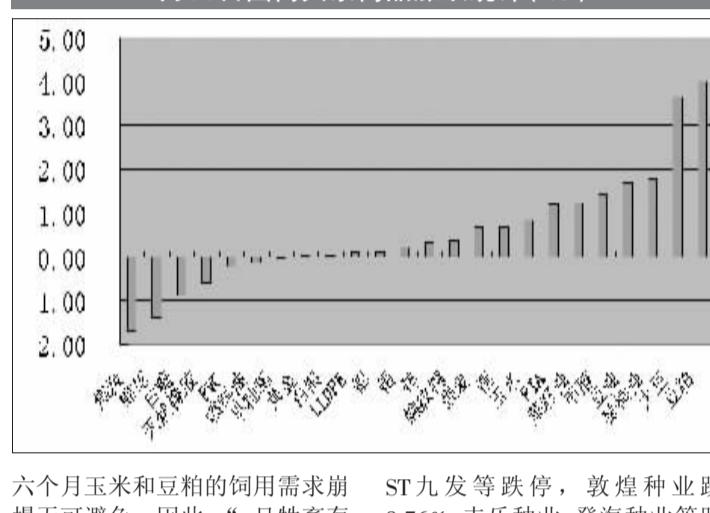
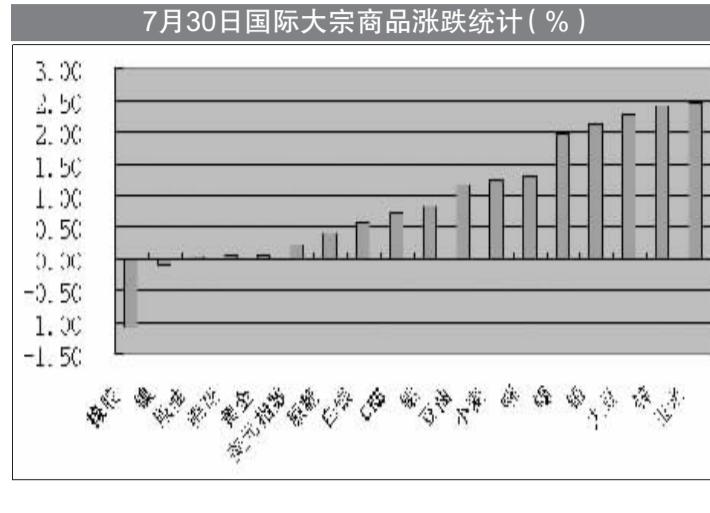
其一是全球粮食价格跳涨引发商业违约。据介绍,国外粮食供应商对与主要进口商所签订单已开始出现违约,包括与最大的小麦进口国——埃及的订单,因美国干旱导致粮食价格飙升。若粮食供应商继续按订单交付,他们将面临巨大损失。

其二是总部位于德国汉堡的油籽分析刊物《油世界》7月24日警告称,近期饲料成本猛增,未来六个月玉米和豆粕的饲用需求崩塌无可避免。因此,“一旦牲畜存栏量减少,尤其是生猪,饲用需求将转向小麦。”

其三是7月30日农业股大幅走低。罗牛山、ST香梨、*ST新农、

豆类何时交棒

豆类牛市何时交出接力棒?这是目前市场普遍关注的焦点。据中国证券报记者采访获悉,当前市场对豆类走势仍普遍看好。浙商期货首席农产品分析师徐文



记者观察

美国旱情未了 豆类强势难止

□本报记者 胡东林

历史何其相似。2012年初夏以来市场炒作的美国旱情,让豆类、玉米以及小麦等农产品再度上演飙升一幕。芝加哥期货交易所(CBOT)大豆、豆粕以及玉米都创出历史新高,受外盘带动,7月下旬大连大豆、豆粕连续合约分别攀至每吨4858元和4095元,同创2008年金融危机暴跌行情以来高位,玉米连续合约则达2552元/吨,改写历史新高。

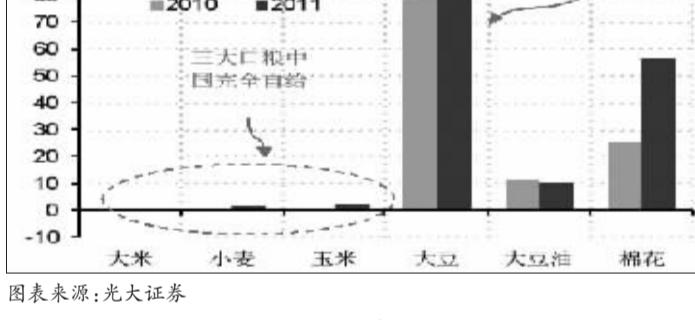
值得一提的是,对美国的旱情炒作还没有完全结束,因为美豆刚刚进入关键生长期,天气变化更加敏感,而且现在市场不仅在关注干旱损及的单产情况,同时也关注实际收获面积可能减少引起的总产量萎缩的预期情况。对国内而言,豆粕将首先受到提振。这是因为,油脂市场有国家调控预期,且具体品种间存在替代关系,而大豆市场则始终要考虑到抛售的因素。同为饲料原料的玉米,由于国内基本能自足,即使美豆屈从于玉米而上涨,但大连玉米期货大幅拉涨的概率很小,这样资金只能大肆炒作对外依存度过高的豆粕品种。

回顾历史,你就不会对农产品的上涨有任何诧异:美国上一次严重的干旱发生在1988年,当时农作物优良率下降至史无前例的21%,作物单产下降25%,当年玉米、大豆、小麦产量分别比旱灾前的产量减少了35%、20%和10%。玉米、大豆、小麦的价格分别上涨80%、70%和50%以上。

以目前信息看,美国玉米减产

豆类强势难止

中国三大口粮自己自足,但大豆进口依存度很高



图表来源:光大证券

几成定局,大豆尚存变数。

由于美国7月正值玉米授粉期,处于对玉米单产影响最大的阶段,预计玉米单产下降幅度可能达到15%~20%,对整体产量的影响达到20%以上。美国玉米产量占到全球的40%以上,其减产幅度若达到20%以上,将对全球玉米供应造成重大影响,从而为国内玉米带来利多氛围。至于大豆,目前正处于开花期,受干旱影响相对较小,但接下来的8月份灌浆期将是决定大豆单产最关键时期。

那么,干旱概念对于行情的支持能持续多久?根据美国气象局干旱监测,9月份之前主产区都可能维持干旱高温天气,8月中旬之前美豆仍会强势整理。要说具体时点,美国

农业部7月供需报告出台的8月10日将会是一个时间窗口,届时美豆单产数据或将尘埃落定,在此之前市场资金都有炒作的砝码。

虽然