

美国旱情稍有缓和，国内又出现玉米虫害和白糖收储的炒作因素，并推动农产品行情此起彼伏，热点纷呈。参与本期节目的嘉宾北京中期期货研究院农产品高级研究员杨莉娜和银河期货研究员刘晰认为，事件性的利多提振难以持久，前期强势的豆类、玉米等将高位震荡，而小麦、白糖和棉花等逐渐回归价值中枢的品种已有探底回升的需求。

旱情虫害收储轮番冲击 农产品行情能否言顶

■本报记者 胡东林

糖麦棉有回升机会

中国证券报:怎样看待这两天的白糖表现？

杨莉娜:最近两日白糖异军突起，主要因为收储政策进入视野，在现货与期货两市场出现了联动上涨的格局。虽然传言未必为真，但第二轮50万吨的收储迟早要开启，在这一过程中，资金与市场的猜测会对整体行情形成较积极的支持，白糖应该会有一波上升行情。

刘晰:如果传言为真，50万吨的现货收储短期内将提升市场，但掩盖不了实体现货销售疲软的现实，也就是说糖市压力远远不能消除。

中国证券报:玉米粘虫病害题材炒作的空间如何？

杨莉娜:据目前掌握的官方数据，包括玉米、稻谷在内，遭受该病虫害影响的大概有3000万亩，个别严重的近几近绝收，我国玉米总种植面积5.1亿亩，玉米的受害面积最多在5%左右，对国内供需关系影响有限。不过，虫害题材暂可视为资金介入的导火索，如果后续有新题材的介入，很有可能推动走势进一步的延续。

刘晰:虫害对玉米市场的影响持续性还是要看害虫的实际影响程度。假设重灾区绝收，其他区域减产50%，总产量约比去年减产5%左右，依靠进口可以补充。此外还有国储释放玉米库存的可能性，综合考虑，国内玉米成为龙头品种的可能性不大。

■ 品种扫描

豆类 高开低走

由于缺乏新的提振因素，16日豆类整体高开低走，但未破坏箱体格局，因此操作上暂时继续短线为主。连豆1301震荡区间4670—4780，豆粕1301为3830—4000，豆油1301震荡区间9613—9749。(高桂英)

稻谷 高位回落

周四郑州早籼稻主力1301合约高位回落收阴线。目前多头走势良好，1301合约价格低点不断上移，建议投资者多单可继续谨慎持有。(高桂英)

棉花 小幅收涨

周四郑棉小幅收涨。国内棉花现货价格小幅上涨，市场仍较平稳，下游纱线价格稳定。关注新年度收储政策对新棉的支撑力度。(高桂英)

玉米 缩量减仓

周四大连玉米缩量减仓下挫。需求主体采购仍维持谨慎心态，短期国内玉米现货市场以稳为主。前期多单继续持有，有效下破20日均线出局。(高桂英)

橡胶 继续偏空

天胶16日小幅高开后遭遇5日均线压力，日内震荡走低。天胶偏空格局不变，上方压力区间21600—22000。关注世界三大橡胶生产国——泰国、印尼和马来西亚将总计削减30万吨出口对市场的影响。(邹志林)

铜 阴线报收

沪铜主力1212合约阴线报收。技术上看，长短期均线趋于黏合，并对期价有所压制。下方54100元附近受支撑，投资者震荡思路对待，盈利空单少量持有，关注54100元附近支撑力度。(邹志林)

黄金 窄幅震荡

沪金主力合约Au1212周一窄幅震荡。从技术面看，期价在10日均线的压制下收小阴线，5日均线拐头向下，上行动能持续减弱，后市上行空间不大，空单继续持有。(邹志林)



摄影/本报记者 郭峰

中国证券报:近期以豆粕、玉米为龙头的农产品行情会不会向其他品种扩散？

杨莉娜:近期豆粕、玉米大幅上涨后已经出现高位整理走势，而其它农产品也逐渐出现一定的表现机会。其中，小麦、棉花、白糖经过较长时间的回落，逐渐回归价值中枢，逐渐有探底回升的需求。至于油脂，虽然存在阶段走升的可能性，但急速拉升恐怕难现。

刘晰:如果继续炒作天气或病虫害，仍然以炒作大豆和玉米为主。炒作不结束，美豆、美玉米、大连豆粕仍将保持强势。但无论是玉米还是油脂，都还不具备成为龙头品种的条件。

中国证券报:小麦呢，会有多大上涨空间？

杨莉娜:未来小麦存在上涨空间，但是与国际市场仍会有一定差距。

刘晰:近期小麦的上涨属于跟随国内玉米、大豆上涨，在饲料属性上与大豆和玉米有所关联，但强

麦本身无饲料属性，通常所说的饲料小麦指的是普麦，所以强麦跟随上涨的持续性不强，一旦厂商卖期货有正利润，卖盘压力就会随之而来，导致强麦上涨困难。

农产品强势短期继续

中国证券报:本轮农产品的行情会持续多久？

刘晰:农产品正处于上涨的后期阶段。这是因为，历年的夏季天气炒作在8月上旬就会结束，美国玉米减产已成定局，炒作空间缩小。

美豆在8月雨水的作用下，产量有一定的弹性，但生长关键期基本已过，再炒作干旱空间不大。炒天气还有希望的就是9月初的早霜，但根据历史经验，早霜几乎不会出现。期货炒作的特点是提前，即当预期变成既定的事实之前，行情就应该结束。

杨莉娜:目前来看，全球大豆2012年供应形势紧张已成定局，上半年有南美减产，下半年有美豆受旱，全球可供交易的贸易

量将降至近年来低点，这种预期将会继续支持豆类强势。而美玉米减产已成定局，这也成为支持价格偏高运行的动力。后期若有厄尔尼诺引发气候异常，对南半球粮食供应形成不利影响，那么农产品偏强运行将会持续。

当然偏强运行并不意味着持续走升，高价抑制需求的情况若发生，也将引发价格的剧烈波动，加上南美洲扩种大豆玉米预期的存在，将会对豆类价格上行空间形成抑制。因此后期农产品市场更有可能倾向于高位宽幅震荡走势。

期价上涨对近期通胀压力不大

中国证券报:农产品上涨会不会引发通胀压力？

杨莉娜:农产品价格上涨短期内对物价上行的压力不大。从本轮上涨主要品种看，以豆粕、玉米表现较为显著，这两种作为饲料原料，传导至猪肉价格需要一定的时间周期。

刘晰:农产品的上涨会引发通胀压力。通常农产品涨价传递到肉类上涨时间约为3—6个月，而肉类价格占CPI的比重较大。本次国际农产品大幅涨价传导到国内，引发蛋白类饲料、能量类饲料以及油脂类的大幅上涨，养殖企业的利润大幅缩水，今年生猪存栏量大，养殖企业被迫承担高成本饲料，可能导致后期生猪补栏量下降。预计2013年1季度生猪存栏量依然处于高位，之后可能出现补栏意愿下降，猪肉价格可能上涨，从而影响CPI。

中国证券报:农产品如继续上涨是否会招致政策干预？

杨莉娜:可能性很大。近期已有国家投放玉米及粳稻的消息传出，对玉米盘面形成一定的压力。此外，国家还在投放大豆临时储备，而美国农业部甚至因此调降了中国大豆本年度的进口预期。

另外，始于2008年的临时收储政策也让国家建立了一定的植物油库存，主要以菜籽油、豆油为主，在价格上涨时，临时储备出库存的预期也会进一步增加。

刘晰:无论是中国还是美国都会出台相应的政策。中国已向市场多次拍卖国储大豆，后期还将向市场投放国储玉米，为应对养猪户利润下降，国家预计启动冻猪肉储备计划，严防后续生猪补栏意愿降低导致猪肉价格大涨。

中国证券报:经济发展放缓对农产品价格影响如何？

杨莉娜:经济发展放缓对农产品价格存在一定影响，但相较小工业品影响程度较小。作为生活必需品，食品需求具有相当的刚性，价格相对更有抗跌性。这也成为年初经济发展放缓预期下，资金仍积极进入农产品寻求避险的主要原因。

不过从国际贸易角度看，经济发展放缓、本币贬值进而通货膨胀，对于进口需求的抑制还是存在的，这种情况在印度这个油脂进口大国表现尤为明显。正是因为需求不振，棕榈油价格因此成为油脂的短板品种。



www.cs.com.cn

无关收储真伪

□中证期货 王聪颖

轮收储能否带动糖价显著上涨？

做出判断之前首先有必要将传闻中的收储和上次相比较。从具体政策看，两轮量、价相同，但收购的方式有差异。国家第一批食糖收储底价6550元/吨，“敞开收购”。也就是不限量，有多少收多少，来多少收多少。但尽管如此，第一批50万吨共收了8次才完成，于5月24日完成。成交均价最高6930元/吨，最低6750元/吨。总体均价6769元/吨。因为当时糖厂普遍预计夏季消费旺盛，集体囤积意识较浓，交糖意愿不高。6550元/吨的收储价，较当时6300—6500元/吨的现货价格没有多少优势，因此糖厂更多压注在夏季消费。

第二批收储采取“向下竞拍”的方式，最高限价6550元/吨，也就是说本次拍卖成交价6550元/吨封顶，谁的报价低收谁的糖。从当年库存偏高、现货价格较低的情况判断，本次收储成交均价可能为6000—6200元/吨。

从目前糖协公布的产销数据看，2011/12年度国内食糖市场消费一直偏弱，且在7月底，全国食糖累计销量和产销率纷纷创下4年来最低水平。全国工业库存高达230万吨，销售压力还是不小。此外，价格方面，第一批为6550元/吨封顶，本次“向下竞拍”，预计成交均价最高6000—6200元/吨。

总体上，糖市偏空大局不变，本次炒作之后恰恰是逢高空机。两次收储对比

回顾年初，国家决定进行2011/12年度白糖收储，计划收储100万吨，分两批进行。第一批50万吨，已经在上半年完成。当时刺激郑糖价格上涨12%。那么，第二

郑糖偏空难撼

第一批白糖收储刺激糖价上涨12%，但并未逆转跌势



2011/12年度第一批食糖收储成交情况

日期	计划收储数量(万吨)	实际成交量(万吨)	最高价	最低价	均价(元/吨)
2012-2-10	50	16.32	6930	6600	6785.19
2012-2-23	33.62	5.5	6820		6777
2012-3-8	28.18	4.96	6830	6650	6753
2012-3-22	23.22	2.31	6830	6650	6750
2012-4-12	20.9	0.78	6820	6820	6820
2012-4-26	20.13	0.51	6930	6930	6930
2012-5-10	19.62	7.51	6930	6650	6774.9
2012-5-24	12.11	12.11	6820	6550	6742
合计		50			6769.48

姗姗来迟 效果有限

除了供需面，从时机的把握来看，第二批收储政策姗姗来迟，其对郑糖价格的提振效果恐怕有限。

首先，国内外食糖增产周期，供过于求。国际上，尽管前期巴西降雨和印度干旱一度引起原糖飙升，不过进入7月份天气都有所好转。跟踪两地的天气情况，巴西降水已经明显减少，7月甘蔗压榨速度提升，压榨量同比提高。而印度的季风降水增强，缓解了前期

的旱情。国内则已经开始预估2012/13年度食糖产量，预计新疆、广东增产5—8万吨，且新疆可能于9月15日开榨；广西具体增产数字没有定论，但从甘蔗种植面积增长和本榨季以来天气状况良好看，增产幅度可相当可观。国内食糖总产量有望继续走高。

结合盘面看，第一批收储刺激糖价上涨12%，按照同等涨幅计算5400*1.12=6048。而5800—5950为前中期多空激烈争夺区域。即便收储政策出台刺激郑糖反弹，也很可能在此遭遇重大压力。

上市进程加快，论坛还特设“煤焦产业链供需形势高峰论坛”专题论坛，邀请钢企采购负责人、期货公司专家、交割仓库专家对焦炭焦煤期货参与典型案例进行解读。论坛活动期间，还将安排钢厂煤焦采购供需交流洽谈活动，为煤焦钢企业打造最直接的对接交流平台。

“煤焦产业链供需形势高峰论坛”22日举行

□本报记者 胡东林

多实体企业参与，有望成为产业链上下游和期现市场对接的桥梁。

据介绍，本届高峰论坛议题重点将从政策面与市场面相结合角度对行业和市场形势进行探讨。同时对于煤焦产业金融属性发展进行深入的剖析。鉴于焦炭期货的成功运行和焦煤期货

■ 第一线

从“跳高”到“跳水”

□海通期货 陶金峰

美国7月工业产出环比增0.6%，好于预期；美国7月CPI环比持平，低于预期的环比增长0.2%，通胀压力大大减弱。美国8月份的房产建筑商信心指数攀升至37点，创2007年2月以来新高，美国房地产继续复苏。“期市还没有开盘，大户室里的老张还没落座就开始研读收到的提示短信。”

看来美国经济复苏的情况还不错，9月美联储推QE3的预期将泡汤了。欧洲的债务问题还没有解决，二季度轻微衰退，希腊、西班牙、意大利等国的债务问题还将继续困扰市场很长一段时间，甚至数年。美元走强是必然的，商品反弹阻力又要加大了。”刚进入大户室的小薇也在一边感慨。

周三白糖封涨停，但不知今天能否继续拿“跳高”冠军？分析师提醒说，白糖因收储继续大幅走高，多单持有，谨防冲高回落。还是小心为妙！”大户室的老李嘴里嘟囔着。

开盘了！白糖高开，5628！反弹一半的关键点位，可惜没有继续涨停，留点神，不要再次跳水了。”老李报告开盘情况道，并提醒大家。

5647，白糖创反弹新高！又开始跳水了，跌破5600！”行情瞬息万变，紧盯盘面的老张感慨，看昨天的跳高冠军状态不佳呀！

豆粕高开，3941，怎么冲到3948就不行了？玉米也开始回调了！”小薇纠正道。

哦，如果按收盘价算，那今天的跳水冠军就是玉米了，跌1.61%；亚军是玉米，跌1.03%；季军是豆粕，跌1.01%。”小芳恍然醒悟。

豆粕和玉米多头资金大撤退，导致行情明显回落，M1301未能有效突破3942，跌破3892一线。玉米减仓回调，似乎虫灾已经难以吸引更多的多头兴趣。”投资咨询老师的盘中提示再次吸引了大家的注意。

我还在等做空的机会吧，周二我将原来的白糖空单在5350附近止盈平仓了，白糖反弹行情就算了。”老李谈起了他的白糖交易计划。

似乎又开始跳水比赛了，锌暂列第一。豆粕冲高乏力，再度减仓回调，M1301冲击3942未能有效突破，暂时退守3892一线。玉米减仓回调，似乎虫灾已经难以吸引更多的多头兴趣。”投资咨询老师的盘中提示再次吸引了大家的注意。

豆粕和玉米多头资金大撤退，导致行情明显回落，M1301未能有效突破3942，跌破3892的一线。玉米减仓回调，似乎虫灾已经难以吸引更多的多头兴趣。”投资咨询老师的盘中提示再次吸引了大家的注意。

收盘了，今天的跳高冠军是白糖！”小芳宣布比赛结果。

不对，按结算价白糖是涨幅第一，涨2.45%，但要按