

美国早情稍有缓和,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,害虫题材暂可视作资金介入的导火索,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病害的实际影响程度。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。此外还有囤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。



摄影/本报记者 郭锋

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,为应对养殖户利润下降,国家预计启动冻猪肉收储计划,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重要原因。

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。



无关收储真伪 郑糖偏空难撼

□中证期货 王聪颖

8月15日糖市传言收储即将启动,直接拉动郑糖涨停。但事情发展峰回路转,16日消息称,近期发改委并没有白糖收储计划,盘面为此高开回落。暂且不论消息真伪,我们假设第二批收储当真,但即便如此,糖价只是在短期受提振,偏空大局终究难撼。

三因素奠定偏空基调

虽然收储传闻没有得到证实,但从理论上推测可能性是存在的。毕竟糖价已跌破2011/12年度食糖成本5700元,而5300-5400元又是大糖厂的主要成本区间,为稳定2012/13年度蔗农和糖厂预期,国家在此时出手确有可能。

但不管收储消息是否真实,对糖价只能起到短期提振效果,而终究难撼偏空大局。理由有三:首先,传闻的收储价格6550元/吨比柳州、南宁现货主流报价高出近千元,短期内对价格刺激力度很大。其次,相对于50万吨的收储量,工业库存仍高达230万吨,销售压力还是不小。此外,价格方面,第一批为6550元敞开收购”,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沽空良机。

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

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287万吨。即便收储50万吨,再剔除150万吨的期末库存,也还有87万吨需要在8、9月份销售完毕。况且还有高于144万吨的进口糖。合计超过200万吨的待销量。而往年8、9月的平均累积销售量约120-150万吨。显然,本年度食糖销售压力依然巨大。再考虑到下半年国内的增产以及国际食糖增产周期,收储对总体上供过于求的格局并没有实质性改观。

“煤焦产业链供需形势高峰论坛”22日举行

□本报记者 胡东林

焦煤期货渐行渐近,现货企业如何生产经营面临新的机遇?高库存下焦煤企业如何“找下游,增销售”?本月22日由大连商品交易所等单位在青岛共同举办的“2012中国焦煤产业链供需形势高峰论坛”吸引了众多

多实体经济参与,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相结合角度对行业和市场形势进行探讨,同时对于焦煤产业后期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

上市进程加快,论坛还特设“煤焦企业经营风险与期货市场”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。

论坛主办方之一上海钢联电子商务股份有限公司相关负责人表示,目前已有包括山西焦煤集团、神华集团等近50家国内主要煤矿企业,宝钢、鞍钢等近60家主要钢厂的煤焦采购负责人以及瑞士迈聚宏、嘉能可等境外煤矿企业等报名参加。

■ 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月份的房地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,看来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!”新来的小芳也加入了大户室的讨论。

白糖反弹后继乏力,1301合

约最高冲至5647元,但目前已跌至周三收盘价附近,短线多头注意止盈。”小芳接着说,目前全球糖供大于求,国内糖价高于国际糖价,国际原糖ICE价格更弱,限制白糖期货反弹空间,想再次冲上6000点不易。

我还是在等等做空的机会吧,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,并跌破3892的支撑,豆粕仍在高位调整当中。”老李边看老师的点评,边喝茶道。看来豆粕最近的行情也不大好把握呀。天气变化莫测,期货行情也是难以琢磨呀。”

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榜第一,涨2.45%,但要按收盘价算,白糖还是跌的呢!白糖改行练跳水了,跳高这枚冠军奖牌应当归PTA。”小薇纠正道。

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

■ 华泰长城期货看市

天气助推 国际原糖或现13连阴

□谢赞艺 肖伟凯

在豆类、玉米走强之际,纽约原糖期货从7月23日以来持续下跌,若无意外,周四将连续收出7月31日以来的第13根阴线,与6-7月份的强劲反弹形成巨大反差。由于国际食糖供求过剩已成定局,国内糖市由此压力重重。

巴西天气题材破灭 国际原糖应声回落

7月26日纽约原糖期货暴跌,10月合约期价当日大幅下跌4.19%,自6月初展开的一轮强劲反弹行情遭遇重挫。原糖这一轮反弹从近两年的低点19.24美分/磅起步,7月20日最高涨至23.99美分/磅,拉动价格上涨的根本就是巴西降雨题材对产量的影响。然而7月24日巴西咨询分析机构公布的报告称,巴中南部甘蔗产量预期为5.2亿吨,较其之前的预估5亿吨上调4%。报告指出,尽管5月至7月早期中南部的降水量高于往常,影响了甘蔗收割,但降水也推动了甘蔗的生长。中南部和东北部2012年/2013年度甘蔗总产量预期为6.13亿吨,较之前的预期5.9亿吨上调3.4%。下雨题材破灭,期货价格急速暴跌,直接击穿23美分/磅,展开了新一轮下跌。

随后巴西天气好转,干燥的天气非常有利于甘蔗糖分,8月10日巴西甘蔗技术中心(CTC)称,中南部甘蔗平均单产为78.5吨/公顷,较上年同期的69吨/公顷大幅提高14%,巴西农业下属的作物供应机构Conab若预估,巴西2012年/2013年度糖产量将较上一年度的3597万吨增加8.4%。巴西增产基本成为定局,但是出口却受到抑制。俄罗斯与中国的进口持续减少。美国纽约原糖承压下跌,8月15日再度触及20.17磅/美分的低位。

天气忧虑助推 印度糖价上涨

印度季风降雨是影响该国甘蔗产出预期的主要因素之一。今年印度季风

降雨不足,印度气象部门表示,6月1日以来雨季降雨较均值低17%,雨季降雨占该国年降雨量的逾70%。麦格理预测印度2012/13年度糖产量或减少约8%至2420万吨,另外,因国内消费量增加1.7%至2460万吨,印度可能禁止糖出口,印度过去两年一直是糖净出口国。受下一年度产量忧虑提振,6月以来印度国内糖价已上涨25%。尽管天气忧虑升温,8月9日印度糖厂协会主席称,该协会维持对2012/13年度糖产量2500万吨的预估不变,明年印度或有250-300万吨剩余食糖可供出口。印度2011/12年度预计产糖2600万吨,而国内消费量在2200万吨左右。印度自2012年10月1年开始的年度期初库存2011/12年度结转)或为700万吨。业内预测印度2011/12年度或出口糖350万吨,高于上一年度的250万吨。

纵观巴西、印度主产国的情况,国际食糖供求过剩已成定局,将对国家糖市构成压力。近期国际研究机构纷纷发布预测,瑞士银行报告称,2012/13年度多数国家于10月开始)全球糖供应过剩280万吨。澳新银行则表示,供应过剩量或为540万吨,不管是哪个数据,国际糖价都将长期受压。

**华泰长城期货有限公司**
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.
做最具责任感的风险管理顾问

全国热线: 4008280888
公司网址: www.htgwf.com

**TPME**
天津贵金属交易所
Tianjin Precious Metals Exchange

创新进取 服务实体
电话: 022-58678308
邮箱: tpme@tpme.com

