

天气炒作再助力 豆类期货反弹加速

□本报记者 王超

在这个炎热的夏季,不甘示弱的多头在国内豆类油脂期货品种上发动了季节性的“天气攻势”。昨日,国内豆类油脂期货品种延续涨势,豆粕开盘涨幅2%,豆油及棕榈油上涨超过1%。

不过,分析人士指出,相比去年美国曾遭遇过的20世纪30年代以来最严重干旱天气而言,今年天气情况明显要好。进入9月份以后,美国大豆产量将会逐渐明朗,尽管多头一直期待让天气威胁来得更猛烈些,但今年以来美豆生长优良率基本维持在62%-67%的历史高位区域,美豆丰产已板上钉钉”。随着时间不断推移,豆类油脂的“天气市”特征也将走到穷途末路。

一份报告引发的暴雨

就在几天前,行业官员还在预测美国大豆产量三年来将首度超越9000万吨,也有业内人士预计大豆产量将高于政府预估,不过这些数据明显不如Pro Farmer田间巡查报告带给市场的冲击力大。”有业内人士指出,虽然仅仅是一个民间农业咨询机构,但是其巡查报告却在国内外市场掀起一轮上涨风暴,CBOT大豆连续两日大涨飙升至11个月高位,国内菜粕、菜油、豆粕、豆油、棕榈油5个品种周一齐刷刷涨停。

Pro Farmer,有人称之为美国农民组织,也有人翻译为

美国专业农场主协会,是位于美国衣阿华州的一家民间农户咨询机构。其上周组织了为期四天的美国中西部地区大豆、玉米实地考察,并于上周五发布了调查结果,称今年美国大豆和玉米产量可能低于美国农业部的预期——预计今年大豆和产量分别为31.58亿蒲式耳和134.6亿蒲式耳,均低于此前美国农业部预测的32.55亿蒲式耳和138亿蒲式耳。

正是这些不起眼的数据在大豆市场上掀起了一场风暴,因为它给蛰伏了一整个夏季的多头带来了翘首以盼发动攻势的借口”。

按照多头的解释,由于美国中西部春季遭遇过量降雨,导致本季玉米和大豆播种推迟,二者远落后于正常发育进度,因此易受8月份的不利天气损害。而大豆作物目前正处于关键的结荚期,炎热的天气可能导致大豆无法结实或萎而不实。

根据Pro Farmer的实地考察结果看,美国大豆长势良莠不齐。明尼苏达州西南部、俄亥俄州部分地区大豆结荚数量高于平均水平,产情向好;美伊利诺斯南、西南部大豆较正常年景落后一个月,状态较为良好;而爱荷华州每三平方英尺农田的大豆平均结荚数为927个,低于三年均值1,190个。巡查预计明尼苏达州的大豆结荚均值为869个,低于三年均值1099个。

从市场表现来看,这一调查

报告确实印证了各方对天气损及美国大豆产量的担心,芝加哥大豆11月合约继续上周五收高3%至两个月高位,周一期货继续飙升至9月以来最高位。周一国内农产品期货市场也出现了罕见一幕:豆粕、豆油、棕榈油、菜油及菜粕均涨停收盘,豆粕期货主力1401合约周二再度上涨122元/吨或3.43%,期价创出今年以来新高。

天气炒作难持久

实际上,工业品看需求,农产品看供给。“靠天吃饭”的农业生产难免会受到天灾虫灾的影响。反映在期货市场上,就是农产品类的期货品种在资金参与和推动下,更容易借机形成所谓的“天气市”。

但业内人士提醒的是,天气因素的真正影响要到最后用产量来验证。当时看到的灾害,到最后也许并不会那么严重。过去有很多类似例子可以证明,对农产品走势而言,天气仅是导火索而已。

例如,此次Pro Farmer例行田间巡查报告虽然成为CBOT大豆继续上涨的催化剂,但有专家表示,美国大豆单产水平能否取得恢复性增长,仍要取决于生长季节剩余时间里作物带的有效降雨量。

天气因素仅仅是导火索而已。”中华粮网信息研发总监柴宁表示,天气因素的真正影响要到最后用产量来验证。毕竟,农产品

具有一定的自我修复能力,当时看到的灾害,到最后也许并不会那么严重。

类似例子在期货市场上屡见不鲜。2008年初,百年一遇的大雪灾导致市场传言我国南方五省油菜主产区将减产20%,使得包括菜油、豆油、棕榈油及大豆等油脂油料品种期价狂飙,达到了令人不可思议的程度。然而,这种对天气的炒作往往会有过之而无不及,过分的天气炒作过后随之而来的是理性的回归,2008年的那场大雪过后,使菜油期价从15000元/吨的历史最高价猛跌到6000元/吨。

同样的事情在2012年也有

发生。”华联期货总经理助理兼研究所所长韩锦介绍,去年7月,正当北美大豆处于开花结荚的关键时期,一场50年不遇的旱席卷美国主要大豆种植区域。导致大豆、豆粕、豆油及菜籽、菜油等其它油脂油料期货价格大涨。最后在美国农业部发布月度供需报告,预测当年美国大豆将减产30%的蛊惑下,美国大豆上涨到近1800美分/蒲式耳的历史高位。国内豆粕9月合约更是创出4700元/吨的历史最新纪录。但到9月初,当旱情明了、灾害程度不如预期直至美国农业部报告预测当年美国大豆可能只会减产不到10%的消息影响下,期价一泻千里。

天胶短线或有震荡

□兴业期货 施海

产量为6.43万吨。未来国内外产区气候仍存在较大不确定因素,因此天胶供应仍将可能成为推动胶价上涨的主要原因之一。

从中下游消费领域看,根据交通部规划,今年国家将新建公路8万公里,同比去年的5.8万公里大幅增长37.93%,随着国内交通基础设施投资扩大,国家高速公路建设拉动中重型卡车需求增长,卡车、客车轮胎销量将以每年25%-30%幅度增长,而轮胎总销量每年将增长15%。

从时间周期看,8月份值北半球天胶生产年中旺季,并逐渐由旺季转向小减产期,天胶供应受到自然灾害和气候条件双重作用而稳步缩减,现货价格将季节性回升,有助于期货价格反弹走强。而上半年原料价格偏低,加上开割期略晚,年初以来泰国天胶产区供应量不如预期,较去年同期小幅下降。数字显示,1-6月泰国天胶产量167.3万吨,较去年同期减少12.7万吨,同比下降7.1%。受产量下降影响,上半年泰国天然橡胶出口量也略有缩减,1-6月整体出口为151.1万吨,较去年同期下降7.9万吨,同比减5%。

同时,7月连绵不断降雨使得印度橡胶月产量创4年来最大跌幅。从今年2月起,持续降雨严重影响印度最大产区大部分地区割胶状况,持续影响长达6个月。印度今年7月产胶量为4.6万吨,与去年同期6.8万吨相比下降32.4%。去年7月,天胶产量与前一年同期相比增长5.52%。2011年7月橡胶

综上所述,天胶生产供应面临气候较大变数,汽车产业稳步增长,对天胶市场涨势提供较强动力,但汽车产业增幅受限购政策限制,不排除短线震荡甚至弱势回调的可能性。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	780.02	781.34	776.82	777.92	0.80	778.75
易盛农基指数	1440.22	1440.95	1439.03	1440.51	0.89	1440.36

埃及局势成焦点

布伦特原油短期偏强

□银河期货 李涛

前从伊朗输送至土耳其的石油(10万桶/日)被禁止通过SUMED管道运输,因此,只能转向通过苏伊士运河。

2012年南向运输的原油中,大部分来自利比亚(24万桶/日)和阿塞拜疆(11万桶/日),一小部分来自俄罗斯、英国、叙利亚和墨西哥。同时,石油产品的来源包括荷兰(13万桶/日)和前苏联地区(3万桶/日)。

从流经埃及的石油目的地来看,原油和石油产品的目的地较为分散,大部分北向运输石油的目的地在地中海地区,同时南向运输的目的地包括中国、印度、新加坡、韩国等。

2011年全球石油贸易量为5458万桶/日,流经埃及的石油占到了全球贸易量的7.1%。如果埃及石油运输线路中断,无疑会给石油市场造成冲击,但是中断的石油供应并不会由此完全退出市场。如果埃及运输线路中断,来自阿拉伯湾的石油可以通过改道通过非洲之角绕行到达欧洲,不过这需要增加15天的航行时间。另外,SUMED输油管道目前预计还有90万桶/日的剩余运能,如果只是苏伊士运河的运输受扰,SUMED管道可以加大运量,部分弥补运河运输中断的影响。

埃及局势目前料,埃及临时政府对穆尔西支持者清场及之后“愤怒星期五”双方爆发的冲突,造成严重伤亡,目前暴力活动仍持续不断发生。与此同时,美国、中国和欧元区制造业数据改善,美国8月制造业活动触及五个半月高位;欧元区企业活动全面加速,增幅超过预期;中国制造业活动也触及四个月高位,汇丰中国8月PMI初值重回扩张区间。在埃及动荡和经济好转双重利多情况下,布伦特原油或将继续上扬。

东北强降水

玉米价飙升

□中证期货 王聪颖

土壤湿度过高,地表温度偏低,加之前期播种时间延迟,玉米生长节奏较往年同期相比明显偏慢。

除了洪涝灾害,产区的玉米还面临虫害和霜冻风险。持续降水不仅让农药效力减弱,还会使土壤湿度提高,黏虫卵发育加速,黏虫灾害风险上升。而霜冻主要因为俗玉米生长本身延后,近期的降水持续偏多,气温偏低,这种状况延续到9月会增加早霜发生的可能性。总体上,主产区玉米继续面临天气的考验。

天气考验主产区

8月14日以来,东北大部分地区强降水引发洪涝灾害,对当地的农作物生产带来不利影响。玉米正值吐絮灌浆期,蓄水量大,降水可以满足其水分需要,但从各地区被淹没的情况看,局部地区的积水如果不能及时排出,可能造成玉米根部溃烂,影响产量。实际上,东北新作播种以来,产区天气条件持续欠佳,降雨天气不断,

下游畜牧业回暖饲料需求提振

上半年因为禽流感、病死猪事件,整个养殖行业表现疲弱。随着9月临近,天气转凉、双节将至,肉类需求增加,养殖业有望走出低谷。

上半年尽管猪粮比一度破位,但母

猪淘汰率不高。近期,猪价上涨势头加强,养殖利润走高,自繁自养利润空间扩大到100元/头左右。猪粮比价回升刺激养殖户积极补栏,仔猪存栏增加,对后期玉米需求预计表现刚性。据了解,饲料厂库存并不高。部分大型饲料厂备有30-40天左右玉米库存,中型饲料厂库存约20天左右,小型则保持在7-10天。总体上,在新作上市之前,中小型饲料厂对旧作玉米存在30-45天左右的需求。

主产区贸易商8月出货意愿较强,基本透支后期供应能力。一旦下游饲料需求刺激玉米消费回升,短暂供应缺口可能推涨粮价继续上涨。

收购价再上提临时放储可能性不大

出于保护农民利益和种粮积极

性的考虑,今年将继续在东北等部分主产区实行玉米临时收储政策,并适当提高临储收购价格水平,较2011年提高0.06元/斤,即120元/吨。

8月中旬国储大豆两次竞价销售,一度引发市场对玉米临储的担忧。从国家宏观调控的角度看,临储拍卖主要为了增加市场供应,缓解供给不足的压力,最终稳定玉米价格。从2013年玉米价格运行情况看,受累于下游消费疲弱,玉米价格弱势运行,临时拍储的意义不大。

总体上,从8月下旬开始,预计玉米市场将得到成本和需求增加的支撑,价格或继续小幅走高。底部受贸易商收购成本支撑,约在2450-2550元/吨;而顶部则来自于与小麦的比价关系,预计在2500-2550元/吨。操作上,建议投资者背靠2330元/吨一线,积极布局多单。

白银强势不忘潜在风险

□安信期货 赵菁菁

进口的消息则进一步提振需求旺盛带来的乐观情绪。虽然季节性因素在黄金上表现得更为直接,但由此给白银提供的支撑也是实质性的,白银现货普遍看涨,市场存在一定的惜售情绪。

其次,全球经济的回暖有利于工业品需求的改善,尽管白银同样远离基本面,但需求向好的预期也能给银价提供较好支撑。美国制造业一直是其经济软肋,为此复苏中最薄弱一环。不过即便如此,近几个月美国ISM制造业采购经理人指数也处于持续回升状态,7月数据更是达到55.4的高点。中国制造业PMI的回升也能够反映出需求向好的趋势。更为值得关注的是,欧元区PMI的持续回升暗示欧洲经济正摆脱危机后的漫长衰退,欧元区制造业PMI自去年年中44的低点回升至今年8月的51.3。这正是工业品纷纷反弹最坚实的基础。

最后也是最重要的,资金开始回流贵金属进行投资。在这样的情况下白银以其波动率大的优势乘势突破,金银比率快速回缩。

潜在风险——淡忘的QE与美元

来自基本面和资金面需求的双双转暖为白银强势提供了充分的力量,而宏观环境的相对宽松也给反弹提供了理想的基础,美元回调及美联储退出QE忧虑的淡化是重要背景。不过,全面利多的氛围难于长久,潜在风险正在累积。

美元指数于7月上旬逼近85的第一目标区间(75-85-92)上限后,持续快速回落至80附近,跌幅约6%,这是流动性收缩淡化的副产品,而我们对美元的跌势能否持续深表怀疑,如果美元指数结束调整重拾升势,白银上行压力将逐步显现。从风险事件时点看,9

月18-19日FOMC将召开定期会议,此次会议广受关注,很有可能于会上宣布从年底开始结束非常规宽松刺激政策。尽管由于预期引导作用已发挥至极致,导致市场对QE的内容出现信息疲劳,但在美联储宣布QE3退出计划或开始实施前,可能还会有关于QE主导下跌行情的最后一波。因此这一潜在风险也不容小觑。

总体而言,白银目前强势依旧,因而建议多单谨慎持有。但美元下跌持续性堪忧及QE3退出时小规模利空影响仍为潜在风险,因此,月中前可适当获利降低仓位。



国债期货仿真周二放量上涨

□本报记者 熊峰

0.38%。而TF1309合约涨0.16%,TF1403合约涨0.35%。三张合约总成交量大幅增加一倍至近期高位7.4万手,但持仓量减少近六千手。

对于资金面及现券走势,中国国际期货分析师郭佩洁认为,央行周二进行了国库定存招标和逆回购招标,共释放资

金790亿。短期资金面较为平

稳,隔夜质押式回购加权平均利率小幅下行3bp至3.02%。由于临近月末,7天加权利率上行,其他期限利率变动不大。就现券走势来看,她指出,银行间现券多数收涨,可交割券中13附息国债08下跌0.28%,13附息国债15涨幅0.06%,5年期国债

ETF涨0.003元。

对于近期走势,郭佩洁指出,利率债在短线交易盘推动下小幅回暖,国债反转迹象并不明显。近期资金面高位维稳,基本符合市场预期,但仍将对国债价格形成压制。在她看来,国债期货仿真交易的反弹幅度较为有限,后市仍将保持偏空走势。

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览(2013年8月27日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1332.71	2.35	0.18%
金属分类指数	879.90	-3.97	-0.45%
农产品分类指数	969.56	5.19	0.54%
化工分类指数	650.74	2.76	0.43%
有色金属分类指数	875.80	-7.20	-0.81%
油脂分类指数	1166.42	9.31	0.80%
豆类分类指数	1388.13	16.12	1.18%
饲料分类指数	1499.14	34.72	2.37%
软商品分类指数	1414.55	-3.71	-0.26%

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为跟踪标的,采用全年固定权重法,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,但基点各不相同。

周二国内大宗商品期货市场开盘之际各品种涨跌互现,整体市场呈现出“农强工弱”的格局;相对于强势的豆粕和油脂类指数,有色金属分类指数和软商品分类指数则相对较弱。今日上涨前三的品种有豆粕、大豆和沪锌,涨幅分别为3.43%、2.50%和1.81%;下跌前三的品种有沪铜、大豆和沪锌,跌幅分别为0.84%、0.65%和0.59%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周一微涨0.18%,收报于1332.71点。