

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,豆粕开盘涨逾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”。

一份报告引发的暴涨

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,也有业内人士预估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,有人称之为美国职业农场主组织,也有人翻译为

美国专业农场主协会,是位于美国农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荚或荚而不实。

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均为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,周一期价继续飙升至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,工业品需求,农产品供给。“靠天吃饭”的农业生产难免会受到天灾祸的影响。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

用电量上升暗示中国铜需求增长

□本报记者 王超

据外电消息称,用电量上升暗示中国这一全球头号铜消费国正在重拾经济增长动能,并可能预示该国铜需求增长。

相关数据显示,7月份中国制造业、采矿业及建筑行业的企业用电量升至至少2009年以来的最高水平,自2月所及的两年低点反弹。纽约、上海及伦敦交易所铜库存连续第九周下降,并为3月1日以来最低。

Logic Advisors合伙人比尔·奥尼尔表示,用电量上升,加之工业生产及进出口增幅好于预期,

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年不遇的大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。

或有助缓解投资者对中国经济放缓将导致今年全球铜市供应过剩的担忧。他还表示,本月数据暗示,中国或能实现2013年7.5%的经济增长目标。

有证据暗示未来几个季度中国经济状况良好,因此我认为这对铜市有利,”奥尼尔称,中国以外的工业品需求未来可能将整体回升。

中国8月汇丰制造业PMI自11个月低位回升,并重归荣枯线上方。汇丰/Markit上周四联合公布,中国8月制造业PMI初值升至50.1的荣枯线上方,且远高于彭博社调查预估中值48.2。

■ 品种扫描

橡胶 震荡偏强

27日沪胶1401合约偏强震荡。泰国财政部计划拨款250亿泰铢帮助胶农应对全球胶价下跌,但对提振市场有限。目前泰国雨水比较充足,预计2013年泰国橡胶产量仍将维持增长态势。整体上,沪胶后市转入高位震荡态势。(高桂英)

白银 高位整理

周二白银期高位整理。昨日亚洲盘银价高位整理,总体上行趋势保持完好,但当前多数指标仍处在超买位置,警惕回落风险,下方支撑点位关注23.8美元/盎司,沪银1312约4810元/克附近。(邹志林)

锌 震荡收跌

周二沪锌1312合约震荡收跌。美国耐用品订单数据表现糟糕,受此影响基本金属大多承压低开下挫,但期锌总体表现稍抗跌。(邹志林)

螺纹钢 探底回升

周二螺纹钢期货探底回升。现货价格小幅上调,但终端采购积极性仍然不高,市场成交表现差强人意。操作上,建议短线3760—3840元/吨区间高抛低买,止损上下各20点。(邹志林)

玉米 高开回落

27日大连玉米1401合约高开回落。现货市场偏弱运行,主要是受局部新季玉米即将上市的打压,部分贸易商急于出库,阶段性玉米供应增加,现货价格呈下滑态势。虽然美玉米出现跳涨,但国内玉米并未跟涨,说明空头格局难以撼动。(高桂英)

塑料 放量增仓

周二塑料1401合约放量增仓,期价下探20日均线支撑震荡上行。现货市场降价,下游需求略有好转。短期连塑上方测试11000元/吨关口压力,建议投资者前期多单谨慎持有。(邹志林)

棉花 窄幅震荡

27日郑棉1401合约窄幅震荡。在库存高企压力下,国内棉花现货持续维持下调走势。技术上,1401合约受2万元/吨关口明显压制,短期多空僵持,维持于20000元/吨和19700元/吨区间运行。(高桂英)

□中证期货 王聪颖

玉米8月以来出现上涨,主要得益于东北地区强降水。东北地区玉米晚播导致生长期延后,东北地区连日降水,空气湿度大,中秋节前若遭遇早霜,玉米产量会受到冲击。中短期看,玉米仍位于上涨通道。

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,

□安信期货 赵菁菁

8月可谓今年商品市场大旺之月,无论是工业品还是农产品都有上佳表现,而众多品种中,白银则称得上是明星选手,从6月底低点开始反弹已持续了两个月,反弹幅度超过30%。白银强势源于需求层面转暖给资金提供了充足的信心,此时,QE和美元两方面的潜在风险似乎被市场淡忘。

需求转暖配合资金追逐

白银需求层面转暖为上行行情提供支撑可以从三个方面进行分析:黄金需求旺季到来对整体行情的提振、全球制造业回暖增强白银工业需求改善预期,以及资金回流贵金属投资领域带来的投资资金的企稳。

首先,进入夏季恰逢亚洲实物需求旺季的开始,实物金需求的增加给投资资金提供更多信心。中国暑期旅游旺季后中秋及十一长假又临近,首饰及投资金银的需求持续红火,而印度婚礼与庆典旺季到来前有望重启黄金

白银强势不忘潜在风险

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,白银现货商普遍看涨,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,为此番复苏中最薄弱一环。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

国债期货仿真周二放量上涨

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

至58。白银CFCT基金净多持仓于6月25日当周达到仅837手的低位,而后多头持续增仓,8月前三周增仓幅度均较明显,三周分别增492、7242和5799手,显示资金对白银投资的兴趣显著回升。

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

天胶短线或有震荡

□兴业期货 施海

此轮天胶市场上涨,既有天胶生产由旺季向淡季过渡的影响,也有宏观经济好转背景下的天胶消费需求增长的强劲推动,其中以汽车为代表的实体经济稳步增长,成为助推天胶上涨的直接动力。

从时间周期看,8月时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足预期,较去年同期小幅下降。数据显示,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

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,国家高速公路网建设拉动中重型卡车需求增长,卡、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%。

去年年底至今,汽车销售增长呈现先大后小变化趋势,其中汽车销售自去年12月的180.9万辆增长至今今年1月的203.4万辆和3月的203.5万辆,随机回落至7月的151.6万辆,汽车销售增长幅度由大变小。主要原因在于,年底年初迎来汽车销售旺季,致使汽车销售大幅增长,随后由于消费旺季效应逐渐淡化,汽车又迎来夏季消费淡季,致使汽车销售小幅回落。随着夏去秋来,汽车消费将迎来金九银十消费旺季,对天胶市场构成较强支撑作用。

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劲动力,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

近一段时间以来,埃及国内政局动荡,作为重要的石油运输通道,埃及再一次成为市场关注的焦点。尽管目前苏伊士运河和SUMED输油管道运营正常,还没有遭到直接的威胁,但全球石油价格在埃及前总统穆尔西于7月3日被军方罢免之后震荡上行,凸显了市场对经过埃及的石油供应中断的担忧。

埃及有两大石油运输通道,一是苏伊士运河,二是SUMED输油管道,该管道的运能为240万桶/日。由于苏伊士运河靠近埃及主要城市苏伊士和SAID港,而SUMED输油管道大部分都位于人烟稀少的地区,因此,相比于SUMED输油管道,苏伊士运河的石油运输更容易受到干扰。

2011年官方数据显示,通过苏伊士运河和SUMED管道的石油(包含原油和石油产品)运输总量平均为380万桶/日,该运输量的大约80%或310万桶/日)都是从红海到地中海的北向运输。同时,南向运输只通过苏伊士运河进行,2011年的南向运输量大概是78万桶/日。需要指出的是,200英里长的SUMED输油管道只是从南向北的单向运输,起点是红海的Ain Sukhna,终点是地中海的Sidi Barrir。

在北向运输的原油中,大多数是通过SUMED输油管道进行的,其运量为170万桶/日,而只有54万桶/日的原油通过苏伊士运河。根据2012年的数据,沙特和伊拉克分别占SUMED管道运量的60%和34%。相比而言,通过苏伊士运河的北向运输的石油来源更加多元化,来自印度的石油产品有26万桶/日,来自伊拉克的原油有12万桶/日。值得一提的是,目

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(13万桶/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。

埃及局势目前难料,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。该编制方式与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。

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。