

两粕跳水 近月合约或现顶部

□本报记者 王朱莹

“6月17日早盘盘中,我见菜粕主力1409合约突然强势拉升到3114元/吨,大有突破前期高点的意思。考虑现在菜粕供应趋紧,便跟着在做多,不料1分钟不到,期货价格便直线跳水。我几乎做多做在了当天最高点,真不明白为什么就突然跳水了。昨天接着做多,又碰到第二次跳水……” 期民张先生提及近两交易日在菜粕上的操作不禁叹息。

在菜粕持续下挫的带动下,豆粕期价也跟随直线回调,“跳水诱因何在”成为市场人士昨日最大的疑问。中国证券报记者采访多位人士指出,获利资金离场、套保力量介入以及美豆回调导致成本支撑减弱等三方面因素是导致昨日两粕跳水的主要原因。

目前,从持仓数据上看,多空阵营内部均出现分化,后市震荡料加剧。但业内分析人士认为,近月合约继续操作的空间已经不大,阶段顶部的雏形或已显现。

粕类跳水 原因何在

6月17日,菜粕主力1409合约早盘以3096元/吨高开,横盘震荡之后突然拉升,最高上探至3116元/吨。但11时左右,该合约突然跳水,最低下探至3036元/吨,尾盘小幅回升。截至收盘,收报3044元/吨,全日下跌42元/吨或1.36%,持仓减少3万手。在菜粕期价跳水的带动下,原本处于横盘态势的豆粕期价也紧随其后出现断崖式下跌,豆粕主力1409合约全日下跌58元/吨或1.54%至3697元/吨。6月18日,菜粕和豆粕期价双双延续了前一交易日的调整。

“17日的跳水,主要是菜粕价格创出新高,资金离场引发的。此外,在价格接近阶段高点后,也出现了一些卖出套期保值的交易,进一步压制了盘面。” 神凯投资投资经理高艳滨指出。

自2014年3月18日以来,菜粕几乎进入单边上行通道,累计涨幅高达22.59%。这使得菜粕期价存在一定技术性调整的需求。而菜粕期价的这种走势,除了17日,在最近一个月时间里已经出现过两次,一次是5月27日,一次是6月5日,昨日走势与5月27日那次十分相像,当日菜粕期价最高上探至3118元/吨,为

□兴证期货 李国强

尽管近期国内豆粕价格出现了一定程度的回调,但由于天气炒作因素、交易所交割规则因素、养殖和压榨方面的利好因素的存在,预计豆粕价格在短暂的调整之后可能会继续上行。

首先,从美国农业部6月报告数据看,2013/2014年度美国大豆的库存由5月的353万吨下调到340万吨,显示美国旧作大豆偏紧的状态将会持续存在下去。在芝加哥商品交易所(CBOT)仍未对大豆的交割制度进行改变之前,南美充



新华社图片 合成/刘海洋

阶段高点,此后便快速回调。“这说明3100元/吨处,有较强的做空力量存在。” 私募人士补充道。

除了上述原因之外,布瑞克咨询研究员林国发认为美豆下跌也是导致粕类价格下挫的诱因之一。“美豆粕7月累计下跌了10%左右两大因素。国内粕类价格从3月中上涨至今涨幅20%左右,持续上涨风险累积增大。考虑到下游需求同比难大幅增加,而供应增加、库存量高,前期涨幅过大,吸引了空头资金介入。”

多空对决 谁胜一筹

从近日的持仓数据上看,目前多空双方出现较大分歧,阵营内部似乎尚未统一意见。6月17日,多头席位中有不少出现减仓,减仓力度最大的是第二多头席位光大期货(减仓1.1万手)、以及第六位的永安期货(减仓9065手)和第八

位的海通期货(减仓7031手);但第一多头中信期货同日增仓1.15万手,第7位的南华期货也增仓9300手。空头前三席位均出现小幅增仓,但第四位的格林大华期货则大幅减仓1.34万手,第6位的光大期货也减仓8125手。

中国证券报记者采访到的多位人士,对未来菜粕是否继续上涨也出现了分歧,但整体来说,他们对于近月合约走势不甚乐观。

“后市,菜粕现货仍将维持偏强状态,期货方面近月将不及远月乐观,主要是由于近月会在价格高出或接近现货后都会有资金离场或者新的套保者介入而压制盘面。” 高艳滨说。

弘业期货分析师蒋倩倩则指出,长江流域因新季菜粕尚未大量上市,供给有限,而水产季的来临使得菜粕消费量大幅攀升,目前现货依旧处于偏紧格局,现货报价在3200元/吨以上。南方地区进

口菜籽到港量符合预期,供给充足,呈现供需两旺的格局,前期多数油企都以预售合同的方式销售了大量菜粕,所以油企的库存压力并不大。现货成交价在3120-3220元/吨。目前从菜粕自身供需来看,缺乏大幅下跌的动能,但是菜粕也是蛋白原料的一种,目前其与豆粕的现货价差已经在700元/吨左右,处于历史低位,很难再有扩大。

林国发表示,1-5月份国内大豆、菜籽和DDGS进口均大幅高于去年同期,而需求受限于禽类存栏下降,生猪养殖持续亏损,6-7月份猪料需求下降,打压蛋白价格。6月初因市场传言后期DDGS进口受限,蛋白原料价格出现下降。但需要注意国内过去五个月蛋白及蛋白原料明显高于去年同期,目前港口大豆库存明显高于去年,预计如果未来一个多月美豆未出现干旱炒作情况下,粕类价格将以走低为主。

2013年下半年大豆压榨维持较高的利润使得进口企业签订了较多的大豆进口合同,但今年尚未点价的大豆被外商逼仓,导致进口大豆的成本高企,压榨企业出现严重亏损的情况。部分大豆压榨企业经历的亏损甚至比2003/2004年的大豆进口风波和2008年的金融危机持续时间更长、所受打击更大。为了维持企业的正常运转,压榨企业采取限产保价的政策,给豆粕的价格带来很强支撑。另外,由于国内油脂的库存非常庞大,需求较弱,豆油价格上涨空间比较小,压榨企业力挺豆粕价格的可能性更高。

量带来很大的不确定性,天气的周期性炒作将带动大豆和豆粕价格的上涨。

再次,国内养殖业开始恢复,有利于豆粕消费。从5月数据看,生猪养殖利润已经由深度亏损迅速恢复到盈亏平衡水平,生猪存栏量和能繁母猪存栏量的下降已经接近尾声,市场预期生猪养殖周期可能触底,随着后期的补栏,豆粕需求可能会大幅度增加。禽类养殖方面,尤其是肉鸡和蛋鸡的养殖,自2014年3月以来持续维持较高效益,对豆粕的消费将会维持在较高水平,也会给豆粕的价格带来支撑。

最后,从压榨企业的情况看,由于

天胶暂难走出震荡格局

□中信期货 许例

近期天胶市场走势基本呈横盘震荡态势。沪胶方面,主力合约在14000-14400元/吨区间窄幅震荡,短期看,沪胶主力在14000元/吨有一定支撑,但上方14500元/吨仍有较大压力。

从目前信息面看,多空消息仍不具备太大影响力,较为值得关注的是,泰国抛储政策的暂时搁置。泰国政府称,将暂时搁置出售20万吨橡胶库存的计划,并将集中精力采取措施增加国内消费量以提振价格。同时,泰农业部官员表示:“目前不是销售库存的适当时机,我们被分配的第一要务是采取措施提振价格。橡胶销售计划或被无限期推迟。” 据悉暂停出售的提案将在本周提交,以获得国家委员会的批准。暂不论结果如何,但政府的表态,无疑为目前本就供应过剩的天胶市场减去一些压力。就天胶市场的利空影响看,抛储政策搁置缓和了一部分偏空力量。因此,天胶市场走势短期下跌出现一定放缓。

后期天胶市场供应的焦点将集中在各国的天胶增产情况,以及天气因素,如厄尔尼诺现象是否会对天胶供应产生较大的影响。

一般情况下,厄尔尼诺会导致东南亚高温干旱的异常天气。例如,在2009年7月开始的厄尔尼诺现象,令东南亚很多地区干旱,其中印尼受影响的程度较为突出。数据显示,2009年东南亚地区天胶产量同比2008年下降3.8%,而印尼、马来西亚天胶产量下降是主要原因。

就天胶种植面积、割胶面积看,因三国联合产业政策的影响,印尼、马来西亚的胶种植面积、开割面积均出现了不同程度的下降。其中,印尼2009年割胶面积由2008年的276.9万公顷,降至270.9万公顷;马来西亚则



棕榈油将现宽幅震荡

□南华期货 王建锋

自3月11日干旱行情炒作见顶以来,马来西亚棕榈油走势一路下跌,幅度高达9.7%左右。基于当前基本面表现,笔者认为,一是整体油脂行情更多将是宽幅震荡格局,可考虑反弹中逢高沽空;二是在宽幅震荡格局中,棕榈油的表现将更加坚挺,即豆棕价差或将走弱。

价格或因出口而改善

之前自3月11日后开始的下跌行情,整整经历了3个月,在空头行情阶段性兑现后,随着时间的推移,原先驱动油脂价格下跌的矛盾对于市场行情的作用在逐步衰竭。市场需要新的矛盾来驱动行情的演变。然而,从基本面的预期看,除了不可预知的气候异常导致的多头因素外,回顾2012年底与2013年初的几个月,马来西亚出口强劲,其中欧盟的进口增加较多,这是与欧盟利用棕榈油制造生物柴油的缘故。而今,一旦马来西亚棕榈油继续下跌,将会触及生物柴油与汽油之间的利润拐点。这或将导致欧盟重新考虑进口更多的棕榈油,从而改善马来西亚棕榈油出口。

然而,尽管市场会对马来西亚未来一段时间出口改善存在着预期,但并非会使得棕榈油价格上涨很多,马来西亚产量维持高产是大概率事件,因此,我

由75万公顷降至59.1万公顷。可以说,这反映了砍伐胶树政策的影响。但是,砍伐老树之后,天胶单位产量应该同比有所提高,但情况却有所分化。2009年马来西亚的天胶产出单产由2008年的1430公斤/公顷提高至1450公斤/公顷,但印尼天胶单产水平却出现了下滑,由994公斤/公顷降至901公斤/公顷。这较大的可能是天气对印尼天胶产量产生了影响。我们从2009年当时的消息面看,印尼天胶产出的确是受到了干旱气候的影响,印尼橡胶协会在2009年7月曾表示,厄尔尼诺造成的干旱天气可能会引发第二次越冬季,干旱长时间持续造成新生长的树叶再次衰落,这将进一步减少乳胶的产出。

2014年,市场对厄尔尼诺现象的关注度再次提高。美国以及澳大利亚的气象机构均上调了2014年出现厄尔尼诺天气的可能性。澳大利亚气象局表示,今年出现厄尔尼诺的几率超过70%。美国气候预测中心(CPC)也将出现厄尔尼诺天气的几率从开始的52%提高到了65%。

但截至目前,东南亚天胶产出并未出现明显的下降反映,但仍不能排除厄尔尼诺潜在的影响力,且下半年是东南亚天胶的旺产期,也是厄尔尼诺现象主要的发生期,因此,后期天气将成为影响天胶供应的主要因素之一。

短期而言,从目前天胶供需格局看,并未出现太多利好支撑,仅泰国放弃抛储给市场形成一定喘息,但天胶供应过剩态势并未出现扭转,缺乏有效的消费提振,天胶供需偏弱的态势短期仍将延续。

总的来说,目前天胶供需格局,并未出现实质的利好支撑,仅靠外围因素提振,效果有限;天胶供应过剩态势未扭转,供需偏弱的态势短期仍将延续。操作上,以短期区间内操作为主,前期空单介入仍可维持,短期目标是5月震荡区间下沿附近。

鸡蛋期货难现深幅调整

□本报记者 官平

“缺蛋”令市场有了做多理由。6月以来,鸡蛋期货价格在半个月调整期后继续上冲,截至17日鸡蛋期货主力合约1409本月累计上涨幅度为4.42%。

分析人士指出,今年的上涨主要是由供给推动,需求上基本处于一般水平,夏季养殖成本的抬升令期价难以出现深幅调整,短期内鸡蛋价格维持震荡整理,中期市场依然有较强的看涨预期。

蛋价上演“过山车”

现货方面,前半月延续四月份以来的涨势,主产区现货均价从月初4.43元/斤最高上涨至5月16日的4.99元/斤,随后展开前半个月的深幅回调,截至5月底跌至4.17元/斤,主销区现货均价从月初4.83元/斤最高上涨至5.21元/斤,随后回调至4.67元/斤。5月蛋价走势先扬后抑,上演“过山车”行情。

“过山车”行情仍然在继续。本月以来,从鸡蛋主产区的价格走势来看,各大主产区的现货价格普遍出现了上涨,相较于6月6日,6月13日沈阳、石家庄、济南、郑州和武汉的鸡蛋价格分别上涨0.22元/斤至4.1元/斤、0.33元/斤至4.22元/斤、0.1元/斤至4.32元/斤、0.3元/斤至4.3元/斤、0.15元/斤至4.25元/斤。

对于5月中下旬的一波下跌,美尔雅期货研究员魏金栋表示,从统计意义上的2008年至2013年六年中大概率

来看,端午前后出现回调的可能性大,回调幅度多在500元/500千克左右。但在2010年的牛市中当,端午前后的回调幅度非常小。虽然2014年也出现了将近1000元/500千克的回调幅度,不等于在任何情况下都会发生,因此季节性回调仅能从概率上解释,当然也有不发生的情况,比如2010年回调幅度几乎可以忽略不计。

仍有上涨基础

回调还需从基本面来分析。魏金栋告诉本报记者,从2月底以来延续2个多月的涨幅,鸡蛋市场肯定是供给环节出了问题,2013年冬季部分产区发生流感,加上养殖效益持续较差养殖户提前淘汰蛋鸡,蛋鸡产能出现减少。

据部分种鸡场反映,2013年下半年养殖户补栏积极性较差,该状况直到2014年3月份开始好转,持续的低补栏造成当前存栏处于偏低水平,即使3、4月份补栏转好,由于蛋鸡补栏后5个月才能形成有效供给,因此9月之前蛋鸡存栏将持续偏紧,因此后续蛋价仍有继续上涨的基础。

中期研究院宏观策略分析师李莉表示,进入夏季,受到高温天气的影响,鸡蛋产蛋率出现调整,产蛋率下降1-2成,并且蛋鸡养殖密度必须有所降低以及在高产蛋鸡饲料中必须适量增加植物油的添加,蛋鸡养殖成本有所抬升。而来自中国汇易网资料显示,6月

份蛋鸡配合饲料价格环比同比均出现上行。

长江期货认为,由于今年中秋节提前至9月8日,真正的火箭蛋有望在7、8

中国期货保证金监控中心农产品期货指数 (2014年6月18日)				
指数名	收盘价	昨日收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	985.44	984.93	0.51	0.05
油脂指数	678.30	678.49	-0.19	-0.03
粮食指数	1505.96	1507.12	-1.16	-0.08
软商品指数	853.06	849.50	3.56	0.42
饲料指数	1731.69	1733.64	-1.95	-0.11
油脂油料指数	1055.73	1056.07	-0.34	-0.03
谷物指数	1003.48	1006.09	-2.61	-0.26

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) (2014年6月18日)						
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	1149.79	1157.88	1147.39	1157.64	3.17	1154.05
易盛农基指数	1252.22	1254.88	1245.23	1252.65	0.46	1250.56



服务实体经济 助力中小企业

浙江南华资本管理有限公司

南华期货全资控股风险管理子公司

电话：0571-87994666

基金交易 仓单服务 合作套保