

国际豆价随美农业部报告起舞

# 完美的大豆曲线 悲壮的“狩猎”故事

□本报记者 王超

2014年以来,在美国农业部(USDA)报告的推动下,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货价格扶摇直上,最高涨幅近26%。无数中国大豆进口企业或贸易融资商在经历了痛苦的煎熬之后,被迫高位“点价”,巨额亏损之后退出战局。被国际基金狩猎的悲壮一幕再次重演。

战役过程如下:USDA在3月—6月的报告中接连下调2013/2014年度的美国大豆结转库存,推动大豆期货价格扶摇直上,“配合”基金连续在CBOT大豆3月、5月、7月合约上逼仓到最后一刻,把南美丰收的利空也当利多炒,营造了极端浓厚的利多氛围。

而6月30日突然在季度库存和播种面积报告中释放极度利空,市场一夜之间翻转。此时价格暴跌,于美国利益而言是完美的:美国大豆该卖的卖了,且都卖出了高价,并成功低价收购南美大豆补库存;中国买家在高位该点价的也点完了;基金逼仓也获得了完美结果,净多单开始转为净空单。真是一举多得。

“我不是阴谋论者,但此轮市场价格的环环相扣,无缝对接,再次充分证明了USDA的高超操盘能力,也再次展现定价权的威力。”一位市场人士感叹说。

硝烟还未散尽。业内人士分析,国际资本在期货市场上赚得盆满钵满之后,或会趁中国油脂加工及下游行业洗牌之际,继续低价收购困危企业,实现低成本进入或扩张,进一步挤压中国的民族大豆压榨业生存空间。

## 投机基金步步为营 七次战役完胜而退

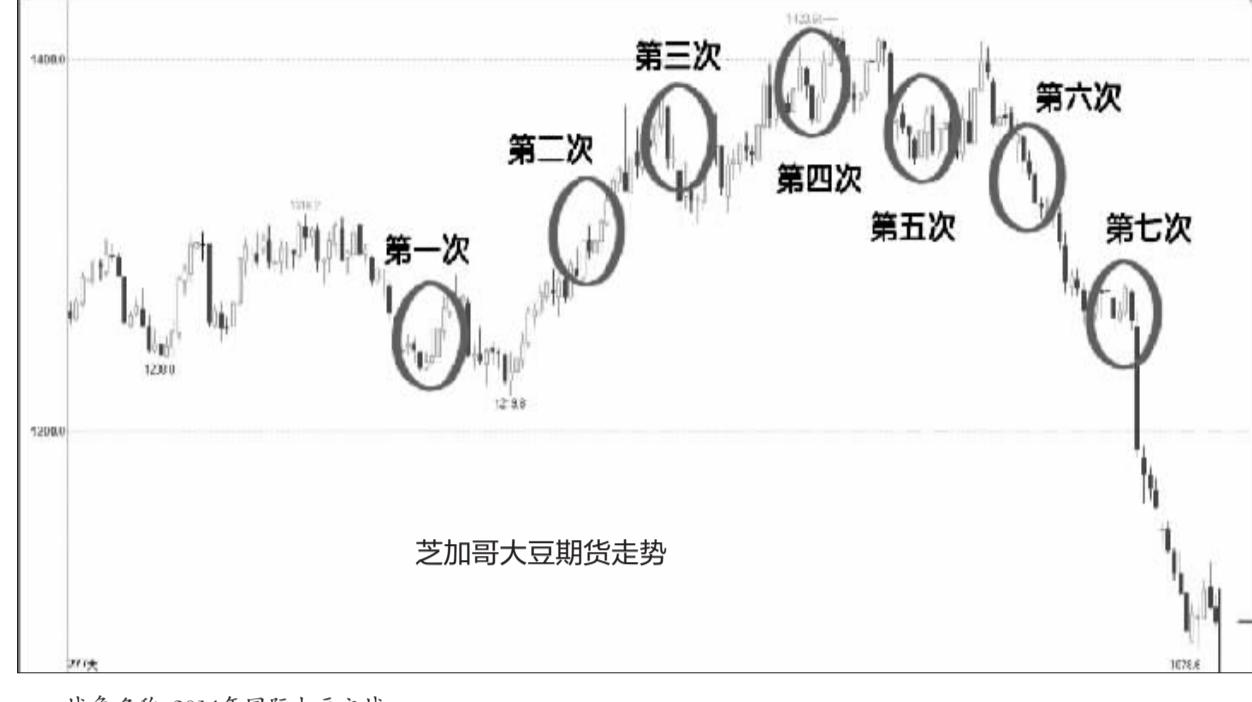
第一次战役:1月份卖方处于排兵布阵阶段,双方对峙并不激烈。CFTC数据显示,大豆期货多单量维持在23万手左右,净多单维持在1.5万手左右。

1月份USDA相继公布了月度供需报告和季度库存报告,数据均相对中性,也符合市场预期。当月大豆期货价格冲高回落,波动较大,但涨幅有限。

不过,卖方意外得到买方内线支持:海关数据称,中国在2013年进口大豆6,338万吨,规模创下纪录高位,较之前一年增加8.6%;且因压榨利润上升推动需求,2013年12月大豆进口上涨至740万吨。受此激励,芝加哥大豆期货1月、3月合约均有一定涨幅。

第二次战役:卖方欲擒故纵,诱导买方步步逼近埋伏圈。CFTC数据显示,2月份投机基金不断增强大豆期货多单,至月末,持有的大豆期货多单高达282,790手,净多单达到211,816手。美国农业部2月供需报告以表现平平的数据来掩护投机基金进场。而从市场表现看,其掩护效果确实斐然:报告公布后,美豆盘面价格结束七天连涨,小幅回落。其中3月合约下跌6美分,报收1325.50美分/蒲式耳;5月合约下跌5.25美分,报收1312.25美分/蒲式耳;7月合约下跌2.50美分,报收1295.50美分/蒲式耳。

第三次战役:卖方诱多心态过急,



战争名称:2014年国际大豆之战

战争双方:卖方和买方

战场:芝加哥期货交易所(CBOT)、国际大豆现货市场

卖方构成:美国农业部、大粮商和国际基金

买方构成:大豆进口企业、贸易商、压榨商

战役经过:2014年1月至7月,共7次大型战役

武器装备:由播种面积、天气、单产、消费、库存、成本等数据构成的USDA报告,期货、期权等金融工具

战争时间:2014年1月至6月30日

战争胜负:卖方完胜——美国大豆高位销售完毕,基金实现完美逼仓,美方趁机低价收购南美大豆补库存。

买方损失:每吨亏损200—400元;龙头企业东凌粮油上半年归属于上市公司股东的净利润预亏34,000万元,而去年同期盈利3,028万元。

原因分析:话语权旁落,国内企业境外暴露底牌,国内缺乏权威信息数据等

战术出现小失误,不得不通过小幅减持多单来“安慰”买方。数据显示,整个3月份,投机基金一直在减持大豆期货净多单。

从3月供需报告看,美豆出口预估值上调,期末库存下调,同时报告还分别下调了全球大豆产量和期末库存数据,数据是利多的。但在报告公布之前,市场对报告预期过高,普遍认为USDA会大幅下调各项关键数据,而报告的实际数据均低于市场平均预期,令投资者大失所望,导致利多的数据对市场实际影响偏空。

投机基金诱多失败,在报告公布后,CBOT豆类期货市场大幅回调,其中最活跃的5月合约大幅下挫39美分,跌幅2.7%,成为2014年1月21以来的最大单日跌幅。

第四次战役:卖方汲取上次教训,再也不敢轻敌,此次格外重视农业部报告的利多效果。4月供需报告内容显示,继续下调美国和全球大豆期末库存。其中美国大豆库存量预估为1.35亿蒲式耳,3月为1.45亿蒲式耳,市场此前预估值为1.39亿蒲式耳。无论是与上月数据相比还是与市场预期相比,均为绝对利多。同时,USDA将全球大豆库存预估值下调至6941.5万吨,3月预估值为7064万吨。双重下调给市场带来充分利多影响。报告公布后,CBOT大豆期货5月合约期价盘中曾冲高至15.12美元,后来在获利了结后冲高回落,盘终仍上涨12.75美分,报收1495.25美分/蒲式耳,仍为2013年7月23日以来的最高水平。

第五次战役:4月供需报告的效果之佳令投机基金深受鼓舞,5月供需报

告继续鼓吹利多,将此次战役向纵深发展:预计美国陈作大豆年末库存预估为1.30亿蒲式耳,新作大豆产量预计为36.35亿蒲式耳,创纪录高位。数据显示美豆旧作库存低于市场预期,新作产量创纪录且库存高于预期,引发买旧卖新套利交易,美豆表现为近强远弱。CBOT大豆期货7月合约上涨17.50美分,报收1487美分/蒲式耳;8月合约上涨15.50美分,报收1422.75美分/蒲式耳;11月合约上涨2.25美分,报收1226.25美分/蒲式耳。

值得注意的是,投机基金已经悄然减持,开始为大撤退做准备。CFTC数据显示,投机基金持有的净多单从166,501手下降到116,898手。

第六次战役:发布2014年6月供需报告,利多利空消息齐出,借期货价格的震荡,不断吸收更多的买盘进入。而投机基金继续伺机出货,其间净多单下降12769手或17.5%。

报告内容显示,2013/2014年度美国大豆期末库存数据下调到了1.25亿蒲式耳,3月为1.45亿蒲式耳,市场此前预估值为1.39亿蒲式耳。无论是与上月数据相比还是与市场预期相比,均为绝对利多。同时,USDA将全球大豆期末库存数据上调了65万吨,3月预估值为7064万吨。双重下调给市场带来充分利多影响。报告公布后,CBOT大豆期货5月合约期价盘中曾冲高至15.12美元,后来在获利了结后冲高回落,盘终仍上涨12.75美分,报收1495.25美分/蒲式耳,仍为2013年7月23日以来的最高水平。

第七次战役:卖方全线出击,6月30日公布的美国农业部种植面积报告

告继续鼓吹利多,将此次战役向纵深发展:预计美国陈作大豆年末库存预估为1.30亿蒲式耳,新作大豆产量预计为36.35亿蒲式耳,创纪录高位。数据显示美豆旧作库存低于市场预期,新作产量创纪录且库存高于预期,引发买旧卖新套利交易,美豆表现为近强远弱。CBOT大豆期货7月合约上涨17.50美分,报收1487美分/蒲式耳;8月合约上涨15.50美分,报收1422.75美分/蒲式耳;11月合约上涨2.25美分,报收1226.25美分/蒲式耳。

值得注意的是,投机基金已经悄然减持,开始为大撤退做准备。CFTC数据显示,投机基金持有的净多单从166,501手下降到116,898手。

第六次战役:发布2014年6月供需报告,利多利空消息齐出,借期货价格的震荡,不断吸收更多的买盘进入。而投机基金继续伺机出货,其间净多单下降12769手或17.5%。

报告内容显示,2013/2014年度美国大豆期末库存数据下调到了1.25亿蒲式