

USDA利好有限 农产品期货好景难驻

□本报记者 张利静

受美国农业部(USDA)库存及种植面积报告的影响,芝加哥市场大豆、小麦、玉米等农产品期货集体暴涨,中国商品市场也一改颓势,多数品种收红。昨日,中国期市农产品板块表现尤为强劲,豆粕和菜粕领涨商品,均以涨停报收;油脂板块涨幅居前。有分析人士指出,随着8月旺季的到来,且国际油价走高、美元强势面临结束,农产品可能出现一波整体反弹的现象,但不太会由此开启大级别走牛行情,反弹幅度可能有限。

USDA报告引爆农产品

美国农业部日前称,截至6月1日,国内玉米库存为44.47亿蒲式耳,为1988年以来同期最高水准且为纪录第五高水准;大豆库存为6.25亿蒲式耳;小麦库存增加至7.53亿蒲式耳。去年同期,美国玉米、大豆、小麦库存分别为38.52亿蒲式耳、4.05亿蒲式耳、5.90亿蒲式耳。

显然,目前的美国大豆、小麦、玉米库存均高于去年同期水准。但根据此前市场预期,玉米库存为45.55亿蒲式耳,大豆库存为6.70亿蒲式耳,小麦库存为7.18亿蒲式耳。显然,玉米、大豆库存水平低于预期。分析人士认为,这背后很可能存在强劲的需求消耗。

数据还显示,3-5月期间玉米使用量总计达33.03亿蒲式耳,为同期纪录第二高水准;大豆季度使用量为7.01亿蒲式耳,为同期纪录第四高水准。

受此报告影响,隔夜外盘农产品应声大涨。美豆急升5.84%,创2010年来最大单日升幅;玉米期货周二急升7.27%,为五年来最大单日涨幅;小麦期货周二急升5.53%,至六个月高位。

国内农产品期货同样集体暴涨,截至昨日收盘,菜粕与豆粕双双涨停,菜籽、豆油、棕榈油涨幅2%,郑油、玉米也分别上涨1.41%、1.25%;此外,郑棉主力1509合约涨0.86%报12850元/吨,郑

麦主力1601合约涨0.83%报2784元/吨,白糖主力1601合约涨0.67%报5693元/吨。此外,豆一、橡胶、鸡蛋、淀粉也分别报收红盘。

多数反弹幅度有限

不可忽视的是,昨日意外翻红的背后,国内期货市场多数农产品长期处于弱势的下跌通道中。观察近日来连续走势,除白糖、豆粕走势偏强外,其余品种均为周线收绿的弱势品种,大豆、郑麦、菜籽等品种更是连续日线收阴。业内人士认为,周三国内期市农产品的上涨与美国农业部报告不无关系。

中国证券报记者统计发现,郑麦本轮下跌自6月9日开启后至6月30日,共跌去2%;郑棉则自5月5日至6

月30日,跌去约6%;菜籽期货自5月7日开始下跌,至6月30日,跌幅25.7%;豆一期货自5月25日至6月30日,下跌6.3%;玉米期货在5月15日至6月30日下跌8.4%;橡胶期货则在整个6月份跌去13.2%。

据农业部监测,6月29日“全国农产品批发价格指数”为201.69,比上周五下降1.40个点,其中,“菜篮子”产品批发价格指数为202.81,比上周五下降1.45个点。重点监测的28种蔬菜平均价格为3.40元/公斤,比上周五下降1.2%。

而过去两周,伴随着CBOT大豆走出一波快速反弹行情(自6月16日至6月30日上涨近20%),国内豆粕期现货价格随之从阶段性底部回升100-200元/吨。

值得注意的是,近期厄尔尼诺的炒

油脂做多动力尚不足

□本报记者 张利静

受美豆飙升提振,周三国内期市油脂品种震荡走强。三大油脂品种涨幅可观,郑油、豆油、棕榈油涨幅分别为1.41%、2.23%、2.03%。其中,菜油和棕榈油1601合约略有增仓。分析人士认为,基本面来看,周三油脂市场的上涨难以持续,短期来看油脂做多动力尚且不足。

回顾此前走势,自6月初以来,国内三大油脂开启了一轮持续一个月的下跌,基本回吐了前期涨幅。

鲁证期货油脂分析师王伟认为,造成前期油脂市场下跌的主要原因有四点:一是“厄尔尼诺”天气炒作逐渐消散,市场关注度下降;二是前期空头多油套利解套,美豆油高位回落,拖累国内油脂下跌,美国商品期货交易委员会(CFTC)上一周大幅减持豆油净多单;三是原油持续疲软,上涨乏力;四是前期豆油、棕榈油内外顺价,国内进口油增加,以及6-8月大豆到港量增加,开

工率提高,油脂库存逐步企稳回升,供给增加。

据天下粮仓统计,截至6月29日,国内豆油商业库存总量为84万吨左右,与月初的69万吨相比,增长了22%;棕榈油的港口库存亦逐步增长到47万吨。

“总体来看,在原油疲软及希腊债务危机、东南亚地区降雨缓解市场对厄尔尼诺担忧的情况下,油脂如无天气配合炒作仍将以震荡筑底行情为主。”王伟认为。

对于后市行情走势,上海中期农产品研究员朱罡认为,3季度前国内油脂建仓库,做多动力尚不足;希腊债务危机及原油弱势近期也将抑制大宗商品整体走势,并通过国际油脂期货传导至国内油脂期货价格。

朱罡表示,就国内油脂来看,自去年4季度开始的油脂去库存非常彻底,4月豆油商业库存回落至70万吨下方,棕榈油库存进入50万吨下方。但随着5月开始,豆油进口量的增加,以及国内油厂

作,让资金对农产品可能出现的多头行情充满期待。6月初,联合国粮农组织就曾警告,为应对不断增强的厄尔尼诺,今年下半年应严密监控待丰收的农作物,“很多地区的产量将受到影响”。1997年厄尔尼诺时,大量的农作物因为干旱而枯萎。

瑞达期货称,美豆反弹提振国内粕类市场,但新季菜粕上市增加供应压力,料反弹空间有限;新季菜油不进国储使菜油短期供应压力增加,料将限制菜油反弹空间。此外,尽管受USDA报告利好提振,郑棉震荡反弹,但短期棉价依然受储备棉轮出政策出台、棉企还贷压力以及下游需求疲弱等因素压制,在未来市场供应增加、下游疲弱的局面下,偏弱局面仍将继续。

上海石油天然气交易中心试运行

□本报记者 官平

随着中国首单管道天然气现货网上交易的诞生,上海石油天然气交易中心7月1日正式宣告投入试运行。

上海石油天然气交易中心是国家级的天然气交易平台,这也是上海自贸区成立以来推出的首个国际性大宗商品现货交易平台。

目前上海石油天然气交易中心的交易模式包括挂牌(协商)和竞价两种,交易气源主要包括放开的直供用户用气,增量用气以及已经市场化定价的液化天然气、煤制气、煤层气、页岩气等。

启动初期,上海石油天然气交易中心投入试运行的主要有管道天然气(PNG)和液化天

然气(LNG)两个现货品种的交易,未来还将推出LNG接收站接转能力品种的交易。

2015年是中国天然气市场化改革关键之年,“三步走”的改革步伐基本实现了天然气价格从政府定价到市场化定价的稳步推进。今年4月1日,中国实现了天然气存气量和增量气的价格并轨,同时试点放开直供用户用气价格,让市场在资源配置中发挥决定性的作用,也为天然气网上公开交易打下基础。

中国是全球第四大天然气消费大国和第四大天然气进口大国,对外依存度已破三成。在交易中心投入运行后,随着交易主体的增加、特别是今后境外交易主体的进入,天然气交易将日益活跃。

中金所新增指定存管银行

日前,平安银行股份有限公司(简称“平安银行”)取得了中国金融期货交易所(简称“中金所”)期货保证金存管业务资格。至此,中金所指定存管银行增至13家。

据了解,这是继2014年11月中金所引入6家股份制商业银行和1家外资银行后,期货保证金存管业务的第二次扩容。目前,平安银行已通过申请材料审核、技术

黄金空头无视希腊折腾

□中金通汇

来看,希腊危机导致欧元大幅走低,对美元指数形成利多,长期对以美元计价的黄金来说依然利空。

其次,美联储何时加息是2015年市场关注的焦点。从经济数据来看,整体表现强劲,特别是房地产方面,5月成屋销售总数年化值创下2009年11月政府住房救助计划结束以来的最高。

首先,希腊自身而言,上周

末与债权人的谈判双方互不相让,希腊拒绝了欧盟债权人提出的捆绑155亿欧元的第三轮援助方案,总理齐普拉斯认为这是“敲诈”。与此同时,希腊提出的将即将到期的救助计划延长一个月的方案也遭到了债权人的拒绝,使得双方长达半年之久的谈判彻底破裂,避险情绪升温。而希腊政府宣布自6月29日起实行资本管制,采取非正常手段来保护银行业,并与7月5日举行全民公投来决定是否执行欧盟提出的方案,也就是说资本管制使银行停业至少到7月6日,具体为每人每天最高提现现60欧元,资本管制同样适用于海外银行在希腊的分支机构,这将对希腊的经济造成严重伤害。不过我们认为,此次公投将决定权交给民众,而最新民意调查显示,大部分希腊人还是希望继续留在欧元区,因此不管双方如何僵持,到最后继续留在欧元区的概率还是很大的,只不过近期的谈判失败使市场避险情绪升温,对黄金形成利多,但是从货币属性

综合所述,希腊公投结果如果是同意债权人提出的方式,那么避险情绪减退,对黄金利空;如果拒绝债权人方案,退欧风险加大,对欧元将形成重大冲击,美元将会受益走高,对黄金也是利空。同时美国方面,美联储的加息预期对黄金长期也是利空,所以希腊此次公投难以改变黄金2015年中长期偏空的走势。

内外价差大 郑糖短期受外盘支撑

□本报记者 官平

一些分析师表示,随着基金持仓的转空,以及季节性消费旺季的到来,供应端泰国和印度利空的出尽,巴西尽量将甘蔗用于生产乙醇,原糖在7月份有望震荡走高。

五矿期货认为,消费淡季至少将延续至7月中下旬,目前现货与1601合约相比贴水300点,能够覆盖掉150元/吨的持仓成本加上100元/吨的新老糖转换成本,基差仍偏低将是制约糖价上涨的最大原因;不过糖价向下的动能已经在6月初的下跌中得到释放,5500-5600元/吨区域很可能将是白糖在本轮淡季中的一个支撑区域。

业内人士称,从7月份来看,大跌不

易,大涨需要得到现货价格的逐步试探性报高来确认,前期行情可能震荡偏多,后期如果有消费方面题材的配合,则有启动新一轮上涨的可能。

外盘方面,6月份原糖整体走势仍疲弱,下跌主要发生在中上旬,下旬开始有所企稳反弹。值得注意的是,6月的另一大看点就是内外价差一直维持在较高的水平,下游炼糖行业的高利润在一定程度上刺激了原糖的消费。

中国糖业协会数据显示,截至2015年5月底,本制糖期全国已累计产糖1052.19万吨,累计销售食糖617.9万吨,累计销糖率58.69%(上制糖期同期51.4%);截至5月底的全国工业库存共434.7万吨,低于

去年同期的646.6万吨,不过受5月份销量仅72万吨影响,库存减少趋势放缓。

海关数据显示,5月份中国进口食糖52万吨,较上年同期增长200%,1-5月份中国累计进口食糖207.5万吨,较上年同期增长58.5%,榨季来看,去年10月-今年5月底累计进口315.7万吨,同比增加23万吨。

万达期货分析师刘永华接受本报记者采访时说,美糖主要是基金平仓空单造成的上涨,后期要看天气和白糖消费造成的利多能否持续,预计美糖还能继续反弹,但幅度有限,对国内影响不大,或者只有支撑作用,很难有带动作用,国内有自己的节奏,如果巴西、泰国的天气持续恶化,不排除原糖会有一波连续上涨。

去年9月以来新低,天然橡胶现货库存压力较小。”安信期货研究员胡华钎表示。此外,6月中国制造业PMI持稳于50.2,房地产市场有所回暖,货币宽松和政策刺激力度加大,橡胶下游需求有希望改善。

胡华钎认为,目前沪胶期价存在多方利多因素支撑,预计后市沪胶期价下跌空间将有限,短线有望震荡反弹。

不过,彭程则认为,东南亚主产国原料供应逐渐充裕,且国内汽车尤其是重卡的产销数据未现企稳给股价带来下行压力。此外,行业内复合胶国标执行后,越南、柬埔寨、老挝等地的原材料会通过何种方式、哪种品种流向中国市场值得保持关注。“沪胶整体形态偏弱,预计主力1509合约在12800-13200元/吨区间整理后,仍有进一步下跌可能。”

复合胶新标实施 沪胶暂按“止跌键”

□本报记者 马爽

最高上触至13415元/吨,盘终报收13225元/吨,收涨335元或2.6%。

此前的6月,期价自月初首个交易日创出高点15245元/吨后,便呈现出阶梯式下行,当月最后一个交易日创出月内低点12615元/吨,最终报收于12800元/吨,月度累计下跌2210元/吨,跌幅近15%。

昨日,郑州白糖期货1601主力合约报收5693元/吨,涨幅为0.67%。受淡季消费、进口保持较高规模以及资金平仓影响,6月份郑糖从高位回落,月末价格波动重心稍有上移。

业内人士称,从7月份来看,大跌不

好国内天然橡胶价格。

短线有望震荡反弹

业内人士认为,新胶供应同比下滑、天然橡胶现货库存压力较小及下游需求有望改善,也均对期价存在利多支撑。从盘面来看,沪胶1509合约基差由6月初的-1730元/吨逐渐缩窄至月底的-500元/吨左右,天然橡胶现货价格下跌至历史低位水平,整体割胶和加工积极性低于往年,导致新胶供应同比下滑。

数据显示,2015年5月份,中国天然橡胶进口为13.96万吨,同比增长-27.35%,环比增长-36.22%。截至6月底,青岛保税区橡胶库存较6月中旬下降16.4%至11.63万吨。

“中国天然橡胶进口下滑,青岛保税区橡胶库存继续大幅下降,并创出

2011年9月以来新低,天然橡胶现货库存压力较小。”安信期货研究员胡华钎表示。此外,6月中国制造业PMI持稳于50.2,房地产市场有所回暖,货币宽松和政策刺激力度加大,橡胶下游需求有希望改善。

胡华钎认为,目前沪胶期价存在多方利多因素支撑,预计后市沪胶期价下跌空间将有限,短线有望震荡反弹。

不过,彭程则认为,东南亚主产国原料供应逐渐充裕,且国内汽车尤其是重卡的产销数据未现企稳给股价带来下行压力。此外,行业内复合胶国标执行后,越南、柬埔寨、老挝等地的原材料会通过何种方式、哪种品种流向中国市场值得保持关注。“沪胶整体形态偏弱,预计主力1509合约在12800-13200元/吨区间整理后,仍有进一步下跌可能。”

中国期货市场监控中心商品指数

2015年7月1日							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		62.87			66.84	-3.97	-5.94
商品期货指数	760.19	768.95	772.12	758.44	760.08	8.87	1.17
农产品期货指数	848.20	869.22	871.74	846.16	847.59	21.63	2.55
油脂指数	555.75	569.58	575.70	554.87	556.31	13.27	2.39
粮食指数	1270.09	1315.98	1318.19	1263.08	1267.66	48.33	3.81
软商品指数	825.41	829.65	832.68	824.11	824.42	5.24	0.64
工业品期货指数	689.23	691.27	695.84	686.55	689.61	1.66	0.24
能化指数	659.56	669.03	673.64	658.31	657.88	11.15	1.70
钢铁指数	439.90	439.27	443.08	438.31	439.83	-0.56	-0.13
建材指数	532.98	530.56	533.63	529.59	533.17	-2.61	-0.49

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)