

为什么农产品总让人大跌眼镜

□本报记者 叶斯琦

农产品成为近期的市场焦点:不仅是农贸市场,还有华尔街。

8月以来,在与人们生活息息相关的菜市场上,许多市民发现菜价大涨,圆茄变成“元宝”,黄瓜变成“金瓜”,连白菜都不是“白菜价”了,本来想再等等,后来发现如果这样想就没有吃的机会了。

同样是进入8月,在波云诡谲的大宗商品市场上,许多交易员信心满满地将头寸押注于做多农产品价格,因为卫星图像表明美国农产品减产“几成定局”。不过,静待美国农业部(USDA)报告“权威”指引的多头们,不仅没有迎来压垮空头的“最后一根稻草”,甚至在USDA月度报告的“历史最大偏离”中损失惨重。

为何农产品市场让大妈和交易员都大跌眼镜,到底是因为USDA的阴晴不定、“水深莫测”,还是厄尔尼诺“李小龙”的调皮“搅局”?

农产品:让农贸市场和华尔街都大跌眼镜

“这圆茄贵得像元宝了啊!”8月中旬,在北京一家农贸市场,市民吴小姐告诉记者,最近的圆茄价格让她大为震惊,“7月份一斤还不到1块钱呢,没几天工夫就涨到2块钱了,还是等便宜了再吃吧。”

不过,吴小姐发现,如果都等便宜了再吃,好多菜都不用吃了。进入8月,多种蔬菜价格大幅上涨。例如与7月底的价格相比,架豆一斤涨了一块五,小白菜价格翻番了,黄瓜更是摇身一变成“金瓜”。

数据显示,8月7日,新发地市场蔬菜的加权平均价是2.60元/公斤,比7月31日的2.38元/公斤上涨9.24%;比去年同期的1.61元/公斤上涨61.49%,周环比明显上涨,年同比涨幅更是惊人。

蔬菜价格上涨,也在居民消费价格指数(CPI)中得到反映。8月9日,国家统计局最新发布的数据显示,7月份鲜菜价格同比上涨了10.5%,涨幅直追本轮“领跑”CPI的猪肉价格。

其实,近期的农产品价格变动,不仅让农贸市场上的市民们困惑,更是让资本市场上的农产品交易员们大跌眼镜。

8月以来,诸多交易员将头寸押注于做多农产品价格,因为前期的卫星图像数据纷纷指向美国农产品减产“几成定局”。当时,卫星传回的日常红外图像表明,美国中西部地区6月至7月初的降水过于丰沛,这将导致玉米和大豆的产量下降。

多数相关机构也一致认可今年美国农产品面临的减产压力。据外电报道,提供农业卫星遥感数据分析服务的Descartes Labs公司根据卫星图预计,美国今年的玉米产量将为133.4亿蒲式耳,较去年下滑6.4%,低于美国农业部上个月预计的135.3亿蒲式耳。Los Alamos公司预计,美国玉米单产将为每英亩164.9蒲式耳,低于上个月168蒲式耳的预期,同样低于美国农业部上个月166.8蒲式耳的预期。

8月12日是USDA报告公布的日期。“大决战”前的交易员们信心满满地等待这一最为“权威”的报告给出减产的结论,给奄奄一息的空头压上“最后一根稻草”。

不过,当天美国农业部报告一出,多头交易员们抓狂了。USDA在8月世界农业供需报

告(WASDE)中非常意外地上调了农产品产量预估,且预期值超过了市场预测:预计2015/2016年度美国玉米产量将为136.86亿蒲式耳,创历史第三高,单产达到每英亩168.8蒲式耳;预计2015/2016年度美国大豆产量将为39.16亿蒲式耳,高于7月份预测的38.85亿蒲式耳,低于上年的39.69亿蒲式耳。

“这一结果不仅远低于多数机构的预测,并接近市场预测低端。此次USDA报告是美国农业部月度公布报告历史上(美国农业部报告预估和市场平均预估之间)最大的偏离,这几乎是不争的事实。”业内人士说。

这一“当头棒”给资本市场带来了大震荡。当天,芝加哥期货交易所(CBOT)玉米市场交投最活跃的12月合约收于每蒲式耳3.68美元,比前一交易日下跌19.5美分,跌幅为5.03%;小麦9月合约收于每蒲式耳4.925美元,比前一交易日下跌15美分,跌幅为2.96%;大豆11月合约收于每蒲式耳9.1美元,比前一交易日下跌61.5美分,跌幅为6.33%。

国内期货市场同样急速下滑,豆粕现货也跟盘大幅下调,主要沿海港口地区豆粕价格下调至2700-2800元/吨,跌幅在30-100元/吨,

多头损失惨重。

然而,疾风骤雨之后,又有机对USDA的报告提出“质疑”。消息显示,农业咨询服务机构Pro Farmer随后公布的报告指出,美国玉米和大豆的产出潜力没有USDA最近一次报告所说得那么高。

于是,扑朔迷离之际,市场将等待USDA在9月11日发布的新一期作物供需报告,一场新的多空轮回可能又开始了。

始作俑者:“阴晴不定”的USDA报告?

“美国农业部预测与卫星图像背离,这在我的记忆里已经出现不止一两次了。”业内人士指出,USDA报告“水深”难测,对期货价格影响的案例不在少数。

其中,最让我国农户和企业刻骨铭心的,莫过于2003-2004年发生的“大豆危机”事件。

中国是全球大豆超级买家,数据显示,2012年中国大豆进口量已高达5838万吨,金额更是高达2177.42亿元。可是,巨大的需求非但没有增加大豆定价的砝码,反倒使中国陷入受

制于人的尴尬境地。

此前,业内专家就曾表示,美国农业部利用其发布的各种报告,指挥全球大豆等农产品贸易的定价。“大豆危机”使中国大量油脂加工企业被以美国跨国粮商为首的粮商收购,当时国内有一些声音就对美国农业部报告的公信力表示怀疑。

不过,对于近期卫星图像和USDA报告的分歧,也有分析人士认为,USDA的月度报告数据发布,还是具有相当的科学性和规律性的,基本都是上月底之前的调研数据,或者仅仅是数据预估的调整,无论卫星预测农产品产量的准确性如何,USDA月度报告的权威性应该不会受到明显的影响。

南华期货分析师傅小燕就告诉中国证券报记者,2015年,大豆在播种期、开花期以及结荚期降雨量都超出最近五年均值,不断有分析将此次降雨量充沛的事实作为利多依据来炒作。不过,从开花和结荚的进度看,前期的降雨并没有大幅度影响大豆的生长,所以降雨超出往年的利多因素已经被过度炒作了。

卓创资讯分析师卢宁也认为,从二者数



CFP图片

据来源看,USDA主要依靠规范化的人为调查程序获得数据,而卫星更侧重于遥感技术数据。受数据来源不同,最终得出结论也将存在一定差异。“从目前的市场地位看,美农数据影响更大。”

“挥之不去”的搅局者:厄尔尼诺“李小龙”

对农产品市场而言,未来最大“搅局者”可能并非USDA报告,或者卫星图像的预测,而是挥之不去的厄尔尼诺。

“今年的厄尔尼诺现象或为65年来最强,很可能持续至明年3月份。”最近,美国科学家发出预测。美国海洋与大气管理局甚至在一篇日志中,把今年的厄尔尼诺取名为“李小龙”,以形容它的来势凶猛。

根据新华社的报道,美国海洋与大气管理局气候预测中心副主任迈克·哈尔珀特表示,全球气象学界已经普遍预计,今年3月开始的这次厄尔尼诺现象可能持续一年,而美方的最新预测则认为,这次厄尔尼诺现象可能使太平洋增温“达到或超过2摄氏度”。

在不同地区,厄尔尼诺的影响可谓“冰火两重天”。一般而言,厄尔尼诺会导致太平洋西北地区及俄勒河流域冬季气温反常偏高,天气干燥,同时又会致使南部地区出现反常暴雨。在厄尔尼诺年,印度尼西亚、澳大利亚、南亚次大陆和巴西东北部可能出现干旱,而从赤道中太平洋到南美西岸则多雨,在北美地区则是有利于大太平洋的降水。对于农产品而言,厄尔尼诺可谓是一只“黑天鹅”。

“从全球许多国家的天气状况看,厄尔尼诺的影响已经在发生,只是厄尔尼诺对市场的利多影响可能被更多利空因素所掩盖,但我相信后市,或许在年底,厄尔尼诺的作用将在品种中逐一得到体现。”傅小燕表示。

从历史经验看,厄尔尼诺发生时,农产品首当其冲,特别是咖啡、可可受影响明显,其次是白糖、橡胶和小麦、玉米等。

民生证券在此前的研究报告中曾表示,从全球市场来看,厄尔尼诺发生年份全球小麦有明显的减产迹象。根据统计,2002年,2010年,2012年小麦总产量分别比厄尔尼诺发生前正常年份产量下降4.88%,5.0%,5.40%。

卢宁认为,从历史数据看,厄尔尼诺给美洲地区带来大量的降雨,在一定程度上利于大豆的生长,从而加大全球大豆丰产预期。根据历史数据统计,厄尔尼诺发生的年份大豆产量平均提高2.1%-5.4%。就国内市场而言,厄尔尼诺天气造成“南涝北旱”的影响,东北大豆生长略受影响。

不过,厄尔尼诺的影响并不简单。据《华尔街日报》报道,厄尔尼诺目前对亚洲的影响并不一致。比如印度的降雨还低于长年水平;泰国大米出口商协会上月才下调了预期大米出口量,但上月该国的降雨又缓和了干旱的影响。

一家现货贸易负责人刘亮(化名)指出,目前来看,强劲的厄尔尼诺并没有对农产品的产量构成实质性影响。后期如果巴西和东南亚降水真的如期变化,那棕榈油及其他油脂和白糖价格可能有较大的上涨想象空间。

总体来看,投资者难以轻易判断厄尔尼诺对农产品价格产生的影响有多强大,难以预计它会不会足以抵消宏观经济趋势对大宗商品价格带来的下行压力。

“厄尔尼诺现象给天气模式带来的急剧变化会对大宗商品造成严重破坏。”管理近10亿美元资产的Capital Innovations首席投资官Michael Underhill如此说。

■ 记者观察

打破USDA的话语垄断权

□本报记者 叶斯琦

国内农产品市场被美国农业部(USDA)一纸报告“牵着鼻子走”已是不争的事实。“阴晴不定”的USDA报告曾多次使中国大量油脂加工企业等遭遇严重亏损,例如2003-2004年大豆价格随着美农数据的“变脸”而暴涨暴跌,国内上千家中小型榨油企业被逼上绝路,国际资本“趁火打劫”,大肆收购困难重重的本土榨油企业,垄断庞大的中国大豆市场。

吃一堑,长一智。为何国内企业一再受制于美农数据呢?这主要有两方面原因。

第一,从市场体量来看,美国是世界最大的粮食出口国,美国以及南美在全球大豆、玉米和白糖等农产品的出口中占比很大,垄断了话语权,美农数据对世界农产品价格的影响力不容忽视。

第二,USDA每月定期公布全球范围内粮食产品的供需数据,是目前世界粮食市场中数据最连贯的机构,“独此一家、别无分店”,因此能够左右粮价走势。

总体来看,到目前为止,尚没有足够证据表明USDA有意操作市场,美农数据的“风向标”地位依然广受认可。

不过即便如此,中国的企业和投资者还是应该以更理性的态度来认识美农数据。

首先,进一步认识USDA调整数据的规律性。目前USDA最重要的月度供需报告所提供的数据都是预测值,这些预测值还需要根据实际情况进行不断修正,因此每一次修正都会使市场对农产品的供需情况产生新的预期,从而对农产品价格产生一定影响。中国的投资者在对USDA数据调整规律的了解上,可能严重落后于国外的投资者,对数据的使用还存在片面性。

因此,投资者在使用美农数据时,应该充分对比USDA的“静态”报告和外部市场信息及期货价格的动态变化,从而做出科学合理的投资决策。

具体来看,投资者可以依据美国农业部报告形成长期投资决策,但应该依据美国农业部短期报告不断调整投资策略。在关注美农数据的同时,不应忽视国内经济动态,综合多方信息作出决策。

值得注意的是,作为全球最大的大豆进口国,中国的国内油厂通过CBOT点价操作采购国际大豆时,应该尽量规避投机心理,降低敞口,充分利用期货

市场规避风险。

其次,美农数据的影响力,反应的是USDA对全球农产品市场定价权、话语权的垄断,国内投资者在充分利用USDA报告的同时,也应反思我国类似权威信息的缺失。

短期来看,我们还不具备与USDA相匹敌的机构和部门,而且国内相关信息提供平台的公信力与准确性还显不足。因此,对于政府相关部门而言,可以依据USDA报告制度设计,通过政府农业报告等公共产品提供满足农业企业、农户以及市场主体对相关信息的需要,进而提高市场效率,增强其市场竞争能力。

而对于卫星监测数据提供商而言,应致力于打破因为地域、时间等的区隔而造成的信息不对称,更快地提供更客观、准确的数据,以便投资者用于商业决策。

令人欣喜的是,现在国内已经有不少机构在从事相关工作。例如,某机构已经拥有自己的大数据库和分析模型,利用卫星遥感技术采集卫星数据,再进行大数据分析,其数据监测报告已经可以在美国农业部报告之前发布了。相信随着各方努力,USDA的垄断话语权有望被打破。



中国农产品期货指数				
名称	2015/8/21	日涨跌	周涨跌	月涨跌
农产品期货指数	829.81	0.16%	-1.09%	-0.31%
油脂指数	524.27	0.42%	-0.66%	-1.47%
粮食指数	1303.95	0.19%	-1.92%	-0.29%
软商品指数	778.30	-0.25%	-0.10%	1.57%
饲料指数	1455.03	0.23%	-1.98%	-0.77%
油脂油料指数	854.37	0.35%	-1.42%	-0.88%
谷物指数	970.62	-0.40%	-0.88%	0.13%

短期CIFI指数弱势难改

美联储7月货币政策会议纪要显示,美联储官员看好持续改善的劳动力市场,但担忧一直以来温和的通胀率和疲软的全球经济。美国7月成屋销售攀升至经济衰退前以来的最高水平,8月15日当周首次申请失业救济人数意外小幅上升,继续保持在历史低位。而从国内宏观数据公布的情况来看,明显低于预期,8月财新制造业PMI初值创2009年3月以来最低,市场信心受挫。致使当周中国期货市场监控中心工业品期货指数弱势下行。从8月21日当周来看,CIFI指数周初开始大跳水。8月21日当日642.66点收盘,当周最高上冲至658.24点,最低探至636.08点,全周跌幅为1.80%。从指数走势上看,短期内CIFI指数弱势难以改变。

周内数据显示需求增长疲弱市场忧虑加重,股市下泄,市场人气受抑。美联储纪要会议的偏鸽派言论令美元回落,基本金属先抑后扬。短期内,CIFI指数维持底部震荡格局不变。(方正中期期货夏聪聪)