

对冲基金空单降幅惊人 农产品:再见,空头?

□本报记者 叶斯琦

“对冲基金正以前所未见的速度削减农产品空头头寸。”近日,农产品投资圈中快速传播着这一讯息,似乎暗示一场新的行情正在启动。

在投资圈中,农产品价格可能触底的判断日渐成为主流;而期货盘面,农产品价格近期企稳回升又像是最好的佐证。

有业内人士指出,在国内市场,农产品一直是资金炒作通胀预期时比较青睐的品种,其中国内植物油、尤其是豆油的去库存化进行得较为彻底,而且长期处于被空头压制的状态,有望吹响农产品反弹的号角。

连跌四年后的农产品的苦日子就要熬过去了吗?

对冲基金快速空翻多

据美国商品期货委员会(CFT)公布的数据,上周美国主要农产品投机性仓位转变为3.4万手净多仓合约,此前该数据则为21.3万手净空仓,为史上第二大规模。有业内人士指出,多达24.7万手的变动幅度也是2006年有记录以来的第三大規模。

不仅是资本市场,在日常生活中,普通百姓也能感受到农产品市场的升温。北京新发地市场数据显示,上周蔬菜价格连续上涨,继续在历年同期的最高位运行。3月18日,新发地市场蔬菜的加权平均价是3.73元/公斤,比3月11日的3.63元/公斤上涨2.75%;比去年同期的2.41元/公斤上涨54.77%。周环比小幅上涨;年同比大幅上涨。

具体来看,以马铃薯为例,随着全国范围内库存量的减少,马铃薯开启了快速涨价模式。卓创资讯数据显示,截至3月15日,山东冷库“荷兰十五”品种150克以上价格上涨至1.9元/斤左右,较3月初上涨幅度达到40.74%,周累计上涨15.15%。而洋葱方面,其价格也同比暴涨4倍有余。

我的农产品网总经理朱喜安表示,农产

品持仓空转主要原因有三个:首先,厄尔尼诺接近尾声,市场开始炒作另一个极端天气拉尼娜的影响;其次,美元走弱对大宗商品整体提振,资金对农产品市场心态有所改善,带动价格走好;第三,部分农产品新年度的种植面积和单产下降的预期较强烈,供应宽松压力会有一定的缓解。

据中国证券报记者统计,3月1日起,美元指数在14个交易日内大跌逾3%,一度从98.5点以上的高位跌至约94.5点的阶段低点。

“从生产侧看,全球谷物产量在2014年见顶,目前全球经济超级厄尔尼诺后,拉尼娜随后而来,这些极端天气或多或少对农产品生长造成损害。”宝城期货武汉营业部分析师张帆也指出,从消费端看,全球食物消费量刚性程度持续上升,这些或者预示了农产品部分品种可能已经见底。因此,对冲基金减持了农产品的空头头寸。

据记者了解,2014年,在全球范围内,农产品普遍存在供给过剩现象,由此带来了运输系统崩溃、仓库停止收粮等尴尬局面,并进一步导致许多商品价格出现了大幅下挫,小麦、玉米和大豆等农产品期货价格均走至低点。

金石期货研究员鄂玉琼指出,从CFTC的CBOT大豆非商业净持仓(基金净持仓)的历史数据看,以2000年后8次低点数据与当时CBOT大豆价格对比,基本上在基金净空持仓达到极值时,CBOT大豆价格也处于低位,8次净空极值出现后,其中6次出现了大豆价格大幅上涨的状况。2次在震荡或者继续下跌后出现一定幅度反弹。因此,从历史数据可以推测目前国际投机基金对国际农产品价格的看法不再看空,至于后市是否会出现大幅度上涨或者强势反弹还需看后期相关农产品的供给状况而定。

农产品能否接棒黑色系

在国内期货盘面,农产品近期虽开始反弹,不过相比于黑色金属等品种的凌厉走势,农产品的行情仍显滞后。以文华农产品

指数为例,该指数从3月1日起才开始反弹步伐,至今仅累计上涨4.41%;而衡量国内商品期货整体表现的文华商品指数则从去年11月底就开始企稳回升,至今累计上涨9.86%。农产品是否有可能后来居上,接棒大宗商品的反弹步伐?

对此,鄂玉琼表示,从过去一年黑色金属、化工、农产品走势看,黑色金属与化工呈现震荡下行走势,而农产品中以油脂为例,在去年半年整体维持震荡格局,明显强于黑色和化工板块。因此相对而言,化工和黑色从盘面看压抑得更为强烈。从基本面看,黑色去年超跌,创下数年低点;钢厂去产能去库存力度较大,钢厂库存和社会库存都处于数年低点;一二线城市房地产市场升温,基建房地产项目开工好于预期;每年三四月份是下游消费高峰等,这些因素都使得黑色系发力更快,强度更大。目前农产品在货币增发、通胀预期推动下已经接力大宗商品反弹,至于反弹高度如何,一方面看资金动向,另一方面需要看后期农产品基本面是否继续配合。

朱喜安也指出,从整体供求关系来说,农产品比工业品确实更弱,工业品经过几年的去库存,供应压力得到了一定的缓解,最大的问题是需求缺乏引爆点;而农产品除了需求不好,供应压力并没有明显改善,目前美国、巴西和阿根廷等主要农产品大国,种植利润依然是较好的,2015年的厄尔尼诺也没有太明显的影响,2015/2016年度的产量和库存都在上升,供应压力抑制了价格。

农产品要想后来居上,还得看极端天气是否能发挥更大作用,这个不确定性较大。

不过,卓创资讯农产品分析师张彦杰认为,黑色系、基本金属、工业品反弹快于农产品,主要是由于资金提前发现了估值偏低的大宗商品,如铁矿石、螺纹钢等。而农产品相对较慢,主要是由于目前玉米、棉花、稻米等农产品的国储库存较大,现货基本面不支持农产品大幅反弹。后期农产品很难全面接力黑色成为下一棒,只可能是像鸡蛋、粕类个

别的农产品接力。

油脂望成“领头羊”

国内市场而言,农产品一直是资金炒作通胀预期比较青睐的品种,而国内植物油尤其是豆油的去库存化进行的较为彻底,基本面较好,而且处于长期被压制的状态,因而油脂品种有望成为农产品反弹的领头羊。

新湖期货研究所农产品团队指出,2016年3月11日,连豆油主力1609合约单日成交192240张,较上一个交易日增加2783张。其中,认购、认沽期权分别成交111534张、80706张。期权成交量认沽认购比(PC Ratio)为0.72,上一交易日为0.74。持仓方面,期权持仓总量增加108%至642795张。成交量/持仓量比值为29.91%。

在该团队看来,农产品大级别行情的核心驱动因素大多与天气有关。从中长线来看,油脂市场正在摆脱底部震荡区间,逐渐形成上涨格局,理由主要有三点——全球油脂市场持续去库存,棕榈油目前供给端和需求端依然有故事,印度油脂消费增长幅度可观。

朱喜安也表示,在这波农产品的反弹行情中,油脂确实起到了领头羊的作用。但油脂的需求也没有真正好转,这个可能会对后面继续上涨形成压力。油脂整体会好一些,但能否带领农产品持续反弹,还是要看宏观环境的配合情况,包括天气、汇率、需求等。

鄂玉琼认为,国际原油在春节后展开强势反弹,国际棕榈油因厄尔尼诺减产预期炒作、国内通胀预期升温、进口大豆尚未集中到港、油脂供给紧平衡等因素支撑,已经成为农产品反弹的领头羊。至于后期油脂是否还能进一步上涨,尚需关注国际原油、进口大豆到港、3月马来西亚棕榈油产量数据等基本面是否继续配合。

“不排除后期玉米、玉米淀粉、油脂、小麦等农产品期货还有下跌的风险;像棉花、鸡蛋、粕类产品等农产品在成本、供需支撑下可能稳中偏强,其中个别产品可能反弹幅度较大。”张彦杰说。

期权价格波动不大

□本报记者 马爽

昨日50ETF认沽期权多数上涨,认沽期权则涨跌互现,但总体价格波动不大,市场表现相对谨慎。截至收盘,4月平值认沽合约“50ETF购4月2150”收盘报0.0940元,下跌0.0017元或1.78%;4月平值认沽合约“50ETF沽4月2150”收盘报0.0793元,涨0.0023元或2.99%。

成交方面,受换月因素的影响,近两日期权总体成交量较此前下降明显。昨日期权单日成交192240张,较上一个交易日增加2783张。其中,认购、认沽期权分别成交111534张、80706张。期权成交量认沽认购比(PC Ratio)为0.72,上一交易日为0.74。持仓方面,期权持仓总量增加108%至642795张。成交量/持仓量比值为29.91%。

策略方面,张毅建议,期权投资可以采取以下步骤:首先对标的资产走势分析预估,然后根据预估选择适合的期权策略,并根据期权长期投资目标确定资金管理及风险控制,最后执行交易计划。而场外的投资者,可以利用连续上涨的时机,寻找可能的大概率的交易机会。

豆粕期价反弹恐难持久

□本报记者 马爽

时间则持续推迟,且预售合同情况也比较差,而3月份总体进口大豆到货不高,山东部分油厂因豆源不足而停机限产,再加上因蒸汽管道问题,天津部分油厂计划停机两周时间,则分别对当地豆粕现货行情起到支撑,尤其是饲料企业提前备货,均一定程度上消化了当地油厂库存压力。目前,局部地区市场已消化油厂开机率一度上升带来的压力,而北方地区部分油厂停机未能带动豆粕现货价格走高,显示出终端市场的谨慎情绪。

业内人士表示,美豆类低位持续反弹、国内资金短期做多意愿较强及豆粕现货市场跌势有所放缓,缓解此前市场因二季度供给压力、油强粕弱的跷跷板效应对豆粕期价的压制作用。展望后市,在未来国内豆粕市场供大于求格局仍存背景下,预计期价反弹力度将明显弱于其他品种,且考虑到市场油强粕弱跷跷板效应仍将持续,对期价后市行情持不乐观态度。

宝城期货农产品研究员毕慧表示,国内豆粕期货1609合约本月呈现出区间震荡,一方面是进口大豆陆续到港口提前反应了二季度市场供给压力,令国内豆粕市场观望氛围浓厚;另一方面,油脂期货成交火爆,量价齐升,极大地带动了市场人气,油强粕弱的跷跷板效应对豆粕期价的压制作用。

业内人士表示,美豆类低位持续反弹、国内资金短期做多意愿较强及豆粕现货市场跌势有所放缓,缓解此前市场因二季度供给压力、油强粕弱的跷跷板效应对豆粕期价的压制作用。展望后市,在未来国内豆粕市场供大于求格局仍存背景下,预计期价反弹力度将明显弱于其他品种,且考虑到市场油强粕弱跷跷板效应仍将持续,对期价后市行情持不乐观态度。

瑞达期货分析师柳瑜萍补充表示,节后禽畜存栏处于低位,饲料需求进入淡季,导致两广地区很多油厂面临库存压力,而华北及山东地区因缺豆等因素油厂停机计划增加,供应压力减缓,地域间供需格局存在差异。春节前由于下游企业在备货需求,豆粕成交量持续放量,库存出现回落,部分油厂甚至出现售罄的情况,但节后饲料需求疲弱,油厂库存累计明显。

对于后市,毕慧认为,短期来看,豆粕期价在周边市场带动下及资金助推下有望延续反弹,但考虑到未来国内豆粕仍将处于去库存阶段,预计期价反弹力度也将明显弱于其他品种。同时考虑到油脂市场的强势仍在,农产品市场上油强粕弱的跷跷板效应仍将持续显现,短期关注豆粕1609合约在2350元/吨一线多空双方的争夺情况。

柳瑜萍也认为,国内豆粕总体供需偏松格局延续,现货价格跟涨力度有限,将拖累期货价格,后市行情仍不容乐观,对远期合约维持偏空观点。

中国期货市场监控中心商品指数(2016年3月23日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	62.94	62.80	0.14	0.22			
商品期货指数	756.28	754.14	763.67	753.24	756.18	-2.04	-0.27
农产品期货指数	827.03	824.23	834.40	824.07	827.01	-2.79	-0.34
油脂指数	578.12	573.59	582.38	573.47	578.28	-4.69	-0.81
粮食指数	1182.03	1175.10	1194.27	1174.09	1182.45	-7.35	-0.62
软商品指数	779.87	779.63	786.34	778.71	780.41	-0.78	-0.10
工业品期货指数	687.63	686.74	696.91	684.09	687.78	-1.04	-0.15
能化指数	638.30	633.31	645.93	633.20	637.97	-4.66	-0.73
钢铁指数	477.29	479.56	490.37	473.09	478.03	1.53	0.32
建材指数	543.47	550.44	559.35	540.51	544.16	6.28	1.15

资金余温尚在 期指春季攻势未完

□本报记者 张利静

周三,股指依然徘徊在方向选择的“前夜”,在前一交易日收盘价的基础上窄幅波动。截至昨日收盘,三大期指主力合约涨跌不一,但整体波动幅度较小,IF1604收报3196点,下跌0.18%或5.8点,IH1604合约收报2160.8点,下跌0.22%或4.8点,IC1604合约收报5949.2点,下跌0.16%或9.4点。

多空分歧加大

昨日期指多空波动频繁,现货市场表现也较为惊险,资金分歧较为明显,早盘和临近午盘的两波跳水一度引发小范围抛售。但午后两点多,多头发力收复失地使得大盘重回3000点上方。当前点位成为多空激战的分水岭。

整体来看,昨日现货股票指数表现弱于期指,IH现指表现稍强。基差方面,三大期指主力合约延续贴水格局,IF1604贴水40.09点,IH1604贴水14.48点,IC1604贴水169.77点。

“继上周五交割后,期货贴水有扩大的迹象,说明主力资金对短期继续上涨持有一定的观望态度。”南华期货期指研究员姚永源说。

期指成交持仓方面,IF1604成交17323手,持仓34932手,日增仓589手;IH1604成交6519手,IH1604成交13467手,日增仓283手;IC1604成交13235手,持仓23020手,日增仓491手。

姚永源对后市持乐观态度。他分析称,近期持仓市值监控数据显示,周三IF、IH、IC品种持仓市值增量分别为0.702亿元、0.298亿元、0.968亿元,增幅分别为1.57%、2.49%、2.68%,说明多空分歧继续加大,短期有利于期指继续上涨。“再从中线走势分析,本次上涨出现明显的资金净流入主要在3月1日以后,以上综指为样本,整体资金成本线在2800点附近,则以此估算本次反弹高度第一目标位可以看到3220点。”

3000点存盘整需求

回顾本轮股指上涨行情,从3月11股

指跌破20日均线开始,沪指稳步上涨收出七连阳,本轮上涨修正了上一轮因调整走坏的中短期均线,成功突破了历经2个月的震荡平台,甚至站上60日均线,量能配合也可圈可点。

对于当前的震荡,市场分析人士认为,当前股指在经过一波小级别的上涨后,进入了成交密集区,即60日均线和3000点整数关口。长期来看,市场趋势仍未走好,当前的震荡调整充分,才能为后市上涨提供更多动力。不排除短期市场向下释放情绪。

从内外市场环境来看,美尔雅期货研究员王黛丝表示,当前市场环境整体偏暖,有利于市场人气回升。一方面,外部环境上,美联储3月FOMC议息维持利率不变,2016年年底利率极有可能达到0.75%-1.00%,即2次加息,低于之前市场的预期;6月美联储或将启动年内的首次加息,届时美元指数将重新进入阶段性走强。在此之前,大宗商品和股市压力暂得缓解。另

“昨日指数震荡,下午两点后指数低位发力,整体来看,近期消息面一些利空可能会导致投资者在连涨几日后有一些减持。但前期利好仍存:美联储加息几率变小;汇率稳定;营改增全面铺开等,依旧在扭转着1月份的悲

观预期。总体仍是震荡偏强思路对待,中级反弹。

恒泰期货:周三早盘期指低开高走,盘中冲高无力,午后继续回落。从盘面看,券商板块一日游行情后大幅下挫,拖累指数下跌。期指经过前期连续拉升后出现盘中洗盘,消化部分获利盘后有利于指数继续上行。但是考虑到沪指从2638点累计反弹幅度较大,指数继续上行后积聚的短期回调风险将加大。因此操作上前期盈利多单可以继续持有,但不建议追多。预计短期内指数波动将加大,仓位较轻的投资者可在期指充分调整后再入场做多。(张利静 整理)

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2016年3月23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	989.33	996.29	985.93	986.86	-1.70	