

天气变动为农产品指引方向

□本报记者 金土星 上海报道

9月1日国内股市表现依然乏力压制了商品市场的交投热情,在整体不利的市场环境中,投资者对于短期题材带来的交易性机会更为注重,而对农产品市场来说,产区天气状况已成短期走势不可忽略的因素。

弱市中的天气导向

在股市不振带来的利空氛围中,大商所大豆期货周二再度小幅下滑,市场仍维持弱势,其中主力1005合约收报3667元/吨,较上一交易日结算价下跌31元。此外豆粕1005合约收报2879元/吨,下跌27元;豆油期货1005合约收报7350元人民币/吨,下跌100元。

在总体疲软的市场中,投资者对于宏观环境之外的短期信息会更为关注。对于农产品市场而言,天气状况便成为短期的重要交易导向。

隔夜CBOT大豆期货的跌幅超过3%,有分析师认为,除了周边市场的不利影响外,美国大豆产区有利的天气状况也是一个重要原因。美国中西部中心地区谷物生长带气温的上升增加了市场的抛售动力。

美国气象服务机构
Meteorlogix 9月1日公布的天气信息显示,过去24小时美国中西部



干旱天气为玉米价格上涨提供了直接动力。

本报资料图片 合成/韩景丰

大豆作物带天气干燥,气温在20-25摄氏度。在未来两天中,干燥的气候将会延续,气温在22-28度左右。周四天气干燥,周五和周六天气干燥或西南部偏远地区有少量阵雨。此间气温接近正常水准。该机构认为,因大部分地区雨量充足,天气状况大体上有利于美国中西部结荚期和灌浆期的大豆作

物生长。

AgriVisor LLC 的高级谷物分析师 Dale Durchholz 认为,由于缺少过度低温等天气条件,这将激励交易者抛售大豆和玉米。由于北美大豆和玉米目前的成熟率较以往同期低,天气状况将会有利于价格的一个重要决定因素。

值得注意的是,此前受东北旱情影响而显著上扬的玉米价格也在周二出现了回落。大商所玉米期货1005合约周二收报1749元/吨,较上一交易日结算价下跌6元,跌幅为0.34%。不过有分析师认为,相对于其他农产品而言,玉米的跌幅相对较小,显示干旱对于玉米价格的支持依然存在。

而在美国市场上,气象机构 Meteorlogix 认为,未来的天气情况大体上有利于正在灌浆的玉米作物,但未来几日气温凉爽将令作物生长放缓。

美国出口依然旺盛

尽管农产品价格受到外围市场以及天气等短期因素的影响而面临众多不确定性,但全球对于农产品的需求依然旺盛。

USDA 公布的数据表明,截至8月20日当周,美国2008/09年度大豆出口装船量为31.15万吨,是前一周的双倍、较前四周平均水平提高26%;2008/09年度美国大豆累计出口销售量为3614.6万吨,去年同期为3129.02万吨;累计出口装船3309.7万吨,去年同期3006.49万吨。本市场年度至今,全球最大的大豆进口国——中国累计购买美豆1880.56万吨,去年同期为1346.23万吨;累计装船1834.86万吨,去年同期为1322.87万吨。

不过USDA在周一预计称,美国下财年农业出口料将略微下滑至970亿美元,主要原因是作物价格下跌,并且棉花出口量将减少。不过USDA对2009财年的农业出口预估上调至975亿美元,高于前次预估的960亿美元。本财年将截止于9月30日。

分类监管启动 期货公司底气不足

□本报记者 李中秋

自评材料都申报了,但能否取得A类资格,心中确实没有底”,9月1日,期货公司分类监管规定(试行)正式施行,接受中国证券报采访的国内10余家资质优良的期货公司总经理,不约而同地向记者表达了一样的心迹。

在“同质化”竞争愈演愈烈的期货业,谁能获得较高级别的分类,就意味着今后在申请创新业务时可以“捷足先登”,从而抢占行业制高点。不过,与券商分类监管主要依靠硬性指标评定不同,期货公司最终分类结果是由监管部门根据综合指标“统筹分配”,因此,即使是交易量排名靠前的期货公司,对于能否取得A类资格,也是一丝把握。

底气不足

去年干了哪些“坏事”,我们自己也不知道,这些细节具体扣多少分,就更加没有底了”,一家2008年代理交易额排名前五位的期货公司总经理坦言。

在业内人士看来,此举主要是为未来股指期货、境外代理、期货基金(CTA)等创新手段奠定基础,由于分类监管本身的评定中带有较多“主观因素”,因此,从分类监管本身看,监管部门也是“摸着石头过河”,真正的分类评级恐怕要等到未来几年才能见分晓。

根据程序,分类评级首先由期货公司报送自评材料,随后报送当地证监局,再报送期货分类监管评审委,最后由证监会统一给出分类监管结果。

最终应该是根据综合情况“统筹”确定的,所以不光是期货公司心中没底,就连监管部门也无法预测分类结果,不像券商分类那样简单明了”,一位监管部门人士对中国证券报记者表示,“估计11月初会有结果。”

但无论结果如何,业内人士认为这都将是一次很好的创新尝试。南华期货总经理罗旭峰表示,分类监管可以促进期货公司在经营和风险控制能力上进一步提升质量,以夯实市场基础,迎接未来更多的创新业务。

股市期市联动 农产品短期上行乏力

□新湖期货 吴秋娟

从近期表现来看,市场对天气炒作力度已有所下降,而股市表现已经成为商品市场走势的主要因素,在前者反弹力度减弱的情况下,农产品期货短期上行乏力;但从近年来农产品走势的季节性规律来看,四季度的走势将出现明显好转。

股市引领商品走势

国内证券市场自8月初开始回落,关于国家紧缩流通性的预期加重了这一回调走势。最新数据显示,截至8月30日,四大银行(工商银行、农业银行、中国银行和建设银行)8月信贷投放量为1350亿元左右,这意味着8月银行信贷投放将在7月基础上进一步回落,很可能不足3000亿元。上半年中国证券市场及商品市场出现大幅上涨行情,在经济环境尚未明显好转的形势下,充裕的流动性成为推动市场涨势的关键因素。

然而,时至下半年,随着商品价格的回升,大量资金的不断投放,通货膨胀担忧笼罩国内,随着宏观政策的动态微调,市场流动性预计将被收紧。受此预期影响,股市持续回调走势,商品市场走势亦受拖累。9月1日,国内农产品期市整体弱势不改,仅有郑州小麦、棉花小幅上涨。

相比之下,近期国外市场走势强于国内市场。一方面,美国证券市场走势坚挺,提振商品市场走势;另一方面,上半年国内

农产品价格大涨,国内市场价格高于国际市场价格,也令国际市场走势较为抗跌。以豆油市场为例,目前根据升贴水报价计算的明年南美豆油价格在7100元/吨,而国内期货市场豆油价格在7300元/吨左右,内高外低的格局导致市场呈现内弱外强的局面。

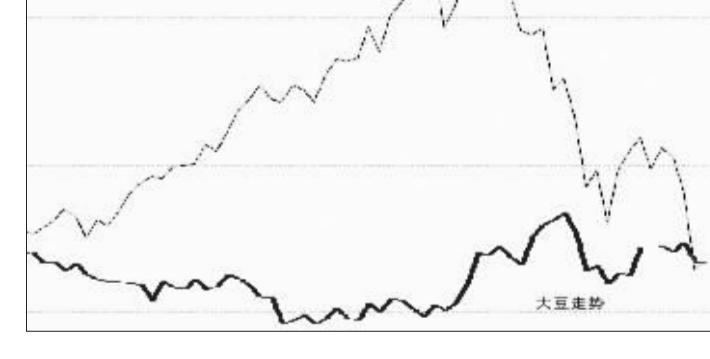
天气炒作影响有限

对农产品来说,在种植面积确定之后,天气就成为影响产量的关键因素。二、三季度是农作物播种、生长、结实的阶段,市场对天气格外关注,也因此形成了农产品市场固有的天气市。

由于春季的潮湿天气,美国大豆播种延迟,导致作物生长期延后,一旦出现早霜对其单产影响较大。对于早霜的预期为市场提供利好,支撑美豆走势。不过,据天气预报显示,下周美国大豆种植区出现早霜的可能性较小,预计天气不会对农作物产生威胁。

而国内来看,今年东北地区的旱情吸引市场关注,为沉寂的玉米市场赚得不少人气。从产区考察情况来看,辽西地区的旱情最为严重,内蒙地区由于有灌溉设施,对旱情有一定的缓解作用,但两省玉米减产形势已成定局。此外,国内玉米最大主产省——吉林也遭遇旱情,预计玉米产量将下降,这与去年的大丰收年景形成鲜明对比。

不过,东北的旱情能否导致国内玉米市场供需格局发生显著变化尚存疑问。国内玉米连续五年丰产,在不考虑期初库存的情况下,去年玉米结余量在2000万吨以上,即使今年国内玉米减产1000万吨,仍改变不了供大于求的状态。如果减产达到2000万吨,玉米市场供需格局也只是由宽松转变为供需平衡。因此,无论是美国的早霜还是中国的干旱,均是市场阶段性炒作题材,预计对整体供需格局影响不大。



近期股市和商品走势较为接近

上证指数
大豆走势

7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月

10月 11月 12月

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 9月