

## 强麦如此剧烈震荡为哪般

□中华粮网 柴宁

周三,郑州强麦期货上演高位剧烈震荡一幕。主力合约1105平开后抢先发力,再创历史新高2755元/吨,随后受早籼稻期货价格减仓跌停影响,突发一波近乎直线下跌走势,盘中震荡幅度超过100点,此类剧烈震荡经历了多次,终以带长上下影线的小阴线报收,全天1105合约成交量近百万手。从整体K线位置来看,仍处于相对高位。

从市场反应来看,当日强麦期货交易热情高涨,市场关注度增加,持仓成交均放量。而值得注意的是,前期增仓放量暴涨的早籼稻期货在当日却出现减仓跌停现象。市场猜测认为,此轮早籼稻爆炒的投机资金逐渐抽离此市场而转向其他投机机会是当日早稻期货跌停的一个重要因素之一,从收盘后的持仓变化也可以看出,早籼稻以减仓为主,而强麦多为增仓。而前期进入整个商品市场的获利的资金比较丰厚,一旦有一个领跌出现,就会引发短期的羊群效应。

近期脱离基本面而发力上涨的农产品,引起各方监管部门的高度重视。各期货交易所监管政策频出,市场得以降温。其中郑州商品交易所发布的政策公告较多,这主要由于郑商所品种近期备受资金青睐,风险相应提高。而此次政策出台时间集中,力度大,涉及面广,是监管层对于过热的日内交易的一次制度上的调整,主要是为了控制市场过度投机和炒作行为,引导期货市场更加平稳有序的发展。

回顾此轮小麦期货行情的运行,不断创新高动作打破了此前保持的区间震荡走势,也点燃了市场参与热情。而行情的主要因素除小麦自身供求关系、国家政策等因素外,其金融属性也得以体现。

2010年国际小麦价格飙涨成为全球农产品价格轮番运动的导火索,粮食价格金融属性越发突出。欧美地区采用量化宽松的货币政策营造了全球宽松的货币政策环境,不仅带来了全球流动性泛滥从而导致全球通胀压力,而且游资已因利差诱惑而涌入中国,热钱炒作在各个方面不断升温,使中国通胀预期不断加强。而中国国内也有一部分游资,这种具有中国特色的资本往往具有数额巨大、来源不确定、集中性强、流动快等特点而于国内的农产品价格尚且是世界价格的“洼地”。有资料表明,2009年时的粮食收购价格,甚至没有超过1997、1998年的水平。“价值洼地”吸引了大量钱涌入,小麦、棉花、玉米、白糖、早籼稻等农产品期货品种轮番炒作,使得国内期货市场空前火爆。

据国家统计局数据显示,2010年全国小麦实现了连续7年增产,供需形势良好。据统计,今年小麦播种面积为3.78亿亩,较上年持平略增,为明年小麦产量奠定了基础。今年麦区冬小麦播种以来,大部分地区以晴到多云天气为主,麦播工作进展基本顺利。截至目前,北方地区冬小麦播种已基本完成,南方已由北向南陆续展开。随着霜降的到来,天气变化幅度较大,因而近期冬小麦出苗和幼苗生长情况也成为市场关注的热点。

从国家政策层面来看,为保护农民利益、加强粮食市场调控,2011年将继续施行小麦最低收购价政策,并且底价继续上调。而当前市场粮源充足,每周市场保证450万吨的托市小麦投放数量。粮食调控政策时刻保持张弛有度。宏观经济政策方面,国家为应对日益严重的通胀预期,首次加息后不排除继续推行其他调控措施的可能。宏观经济政策是方向,而粮食政策是手段,国家会合理利用好政策工具使手段为方向服务。

自提价政策公布以来,小麦现货市场价格保持高位稳定,局部小幅走高。据中华粮网数据中心监测,截至10月24日的一周,全国主要粮油批发市场三等白麦交易均价为2016元/吨,比前一周上涨10元/吨,较去年同期上涨99元/吨。按照惯例,四季度小麦需求将逐渐转旺,需求增加将成为推动小麦现货价格上涨的因素。当前,众多制粉企业反映,双节过后经销商面粉采购需求虽暂时减少,但不会影响未来两三个月面粉需求整体增长的局面。而优质麦方面,随着国际麦价的高企以及第四季度的到来,后市优质小麦现货市场的运行值得关注,或将进一步向强麦期价靠拢。

综合来看,小麦的供需形势没有问题,只是在资金占主导作用的市场中,供需并不是主要的价格影响依据。近期市场对于资金的关注度极高,资金动向即是关键。但是市场不会永远火热。由于近期监管政策频出,市场资金已开始频繁换手,震荡风险随之而来。对于农产品期货价格来说,亦不会无所顾忌地一直上涨,其上涨节奏不是简单线性的,当价格涨至一定程度,需求必然受到抑制,最终还是要遵循供需基本规律。因此,在当前高价位的运行阶段,不宜盲目追多,耐心等待资金和价格的短暂休息,大牛市的脚步还将继续。

## 公 告

中意人寿保险有限公司北京分公司现开通电话投保热线(010)95095,为您提供便捷、专业、高品质的保险产品和服务,我们始终以人为本,引领您享受健康、多元的中意人生。

中意人寿保险有限公司北京分公司

2010年10月28日

## 商品牛气足市场热 交易所新规寄望降温

□本报记者 王超

今年以来,包括农产品在内的大宗商品普遍上涨,尤其是9月份以来多品种涨幅加快,波动更为剧烈,让一些从事商品经营多年的老业务员也直呼大开眼界。

据中国证券报记者统计,自2010年9月至今,上海橡胶期货每吨上涨28.08%或7150元,郑州棉花期货每吨上涨50.24%或8785元,白糖期货每吨上涨22.98%或1263元。

有关专家认为,本轮商品上涨的原因是复杂的、因素是综合性的,既有全球流动性充裕及美元贬值等货币因素,也包括减产导致的供求关系紧张等基本面原因。

首先,供求关系紧张是商品上涨的根本动因,特别是“看天行事”的农产品表现最为明显。去年以来,我国在极端气候频发之下,农业生产受到了严峻考验,棉花因为比较效益下降,农民种植意愿不强,种植面积连年减少。

小麦生产受冬春低温影响,西南干旱造成白糖局部减产,南方洪涝灾害对橡胶种植生长形成不利影响,均令市场高度关注农作物整体的供应形势。例如,2007~2008年菜籽油价格波幅很大。2007年初,新菜籽油上市前,菜籽油价格为7400元/吨,到了2008年3月份,菜籽油价格却达到16000元/吨,但是不到半年时间,即8月底的菜籽油价格到了每吨9200元左右。

然而,面对如此剧烈波动的价格,一些参与期货交易的油脂公司却能够规避风险,保持稳健经营。据安徽某大型油脂公司负责人介绍,菜籽油期货上市后,该公司就开始利用菜籽油期货与现货的相关性,参考菜籽油期货价格以及NBOT期货价格来指导现货购销。在菜籽油价格大幅下跌之前,企业根据计划在期货市场上进行了套期保值操作,锁定了加工利润。

还有一家从事粮食进出口的特大型集团公司,十多年来一直严格按照谨慎、科学的原则在期货市场上进行套期保值。由于该集团以进口农产品为主,在国内期货市场上主要是卖出

后,市场预期早籼稻市场提高最低收购价的政策也为期不远。资金于我国国庆节后借东南亚稻米产区遭遇台风之际,大规模做多早籼稻期货,从而推动后市价格不断上涨。

需要指出的是,在商品价格连续大幅度上涨过程中,我国商品期货市场运行平稳,发现价格和规避风险的功能进一步得到发挥,人们对期货市场的认知更加深化和理性。有关专家认为,经过二十年的建设和发展,我国期货市场功能逐步得到有效发挥,服务国民经济发展的能力逐步显现。期货价格在指导现货生产、消费和流通方面的先导作用日益增强,相关产业链企业对期货市场重要性的认识日益深入,越来越多的企业利用期货市场风险管理实现稳定生产经营。特别是2008年的百年一遇的国际金融危机中,年轻的中国期货市场成功经受住了考验,证明了自身的价值。

例如,2007~2008年菜籽油价格波幅很大。2007年初,新菜籽油上市前,菜籽油价格为7400元/吨,到了2008年3月份,菜籽油价格却达到16000元/吨,但是不到半年时间,即8月底的菜籽油价格到了每吨9200元左右。

然而,面对如此剧烈波动的价格,一些参与期货交易的油脂公司却能够

规避风险,保持稳健经营。据安徽某大型油脂公司负责人介绍,菜籽油期货上市后,该公司就开始利用菜籽油期货与现货的相关性,参考菜籽油期货价格以及NBOT期货价格来指导现货购销。在菜籽油价格大幅下跌之前,企业根据计划在期货市场上进行了套期保值操作,锁定了加工利润。

还有一家从事粮食进出口的特大型集团公司,十多年来一直严格按照谨慎、科学的原则在期货市场上进行套期保值。由于该集团以进口农产品为主,在国内期货市场上主要是卖出

国内期市每日行情											
品种	交割月	今开盘	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量	持仓量变化
铝	1101	16745	16765	16420	16430	16565	-300	-1.79	97048	133754	-7712
黄金	1106	290.89	291	287.5	287.83	289.09	-1.94	-0.67	28762	48994	3438
铜	1102	65450	65600	64230	64590	6690	-1.06	212626	135612	7064	-9228
燃料油	1101	4722	4738	4634	4635	4678	-83	-1.76	90020	96710	-9228
螺纹钢	1105	4494	4540	4471	4486	4507	-8	-0.18	345952	1014438	9012
天然橡胶	1105	32925	32935	31210	31210	32030	-1645	-5.01	926076	159260	-5122
线材	1105	4564	4616	4560	4590	26	0.57	10	56	0	0
锌	1102	21620	21700	20500	20560	20950	-835	-3.9	2325264	345406	-40692
豆一	1109	4520	4521	4338	4380	4433	-108	-2.41	313268	286626	-4580
玉米	1105	2215	2233	2178	2178	2203	-40	-1.8	888402	505190	-51172
聚乙烯	1101	11595	11630	11200	11320	11440	-190	-1.65	568232	183372	-21110
豆粕	1109	3417	3429	3322	3358	3585	-249	-1.61	1617038	1165888	-107276
棕榈油	1105	8556	8576	8076	8320	8394	-180	-2.12	208040	135186	-10494
聚氯乙烯	1101	8065	8135	7910	7955	8025	-45	-0.56	94386	51936	-3050
豆油	1109	9800	9800	932	9440	9576	-272	-2.8	1476078	458372	-62282
棉花	1105	27880	27910	26455	26765	27120	-185	-0.68	1762012	340832	32898
早籼稻	1105	2472	2478	2409	2429	2449	-55	-2.26	776550	336704	-28758
菜籽油	1105	9994	10014	9500	9648	9774	-196	-2.01	191814	160270	-16600
白糖	1105	6798	6798	6632	6634	6714	-102	-1.52	2415138	679756	54946
PTA	1101	8768	8788	8652	8666	8714	-14	-0.16	329804	185600	-14954
强麦	1105	2700	2755	2649	2683	2711	20	0.74	993066	124668	12626

统计制表:本报记者 王超

套期保值,2004年~2007年国内外农产品价格大幅度上涨,使得该集团在期货市场上浮亏数额巨大,但集团上下坚定套保理念,顶住了社会各界的指责和压力。并在2008年的大危机中,在期货市场上一举盈利40多亿元,成功弥补了现货经营中的巨大亏损,实现了企业的正常稳健经营。

实际上,除了期货品种之外,当下许多场外商品价格涨幅更甚。有专家指出,“蒜你狠”、“豆你玩”、“姜你军”、“辣翻天”、“苹什么”等这些熟悉的口头词语,正是现货市场的真实写照。而不为更多人所知的是,一些中药材涨幅之大,波动幅度之剧烈,历史罕见。据有关部门统计,从2009年9月至2010年9月一年间,我国中药材约8成品种价格上涨,其中太子参涨价10倍,五加皮涨价5倍,桔梗涨价4倍。

大宗商品价格上涨,加剧了通胀

预期,而其在高位剧烈波动亦给相关企业生产经营带来了不利影响。针对个别品种过度火爆的局面,期货市场监管者们居安思危,开始出台相关措施,给市场适度降温,舒缓市场过热神经。10月20日,郑商所率先取消了棉花期货品种当日开平仓手续费减半的规定。10月25日起,上海期货交易所对天然橡胶期货合约的交易手续费由现行的5元/手调整至成交金额的万分之一,当日开平仓手续费由单边收取改为双边收取。接受中国证券报采访的业内人士普遍认为,郑商所、上期所先后对棉花、天胶合约的交易手续费作出调整,有利于抑制市场的过热情绪。

郑州商品交易所还分别于10月18日、10月22日两次发布《风险提示函》,称近期影响棉花、早籼稻市场的不确定性因素较多,价格波动较大,请各会员单位切实加强投资者教育和风险防范工作,提醒投资者谨慎运作,理性投资。近一周来,早籼稻期货上演了过山车般行情:自18日至25日最高点涨幅达297元/吨(13.3%),这在郑稻历史走势中极为罕见。

回顾近期市场,从现货走势来看以平稳为主。本周早籼稻、中晚籼稻和粳稻价格均现小幅下跌。从早籼稻全国均价来看,产区磅秤出库价为1996.67元/吨,较上周下跌38.33元/吨;产区磅秤收购价为2036.67元/吨,较上周下跌7.88元/吨。从目前稻谷收购来看,存在一定的惜售现象。因国内农产品市场价格长时间高位运行,加上近期国家又上调了小麦最低收购价水平,农民对稻谷价格的上升预期增强。另外,近两年粮食价格都是在粮食收购后期有所上涨,特别是去年秋粮及今年夏粮收购期间价格上涨幅度都较大,因此农民惜售心理仍然较重,采取边看边售的方式可能性较大,持货待价,收购期会拉长。总体来看,受节日效应提振,各地市场多活跃,总体粮油销量上升。但随着目前新粮的普遍上市,市场新季大米供应增多,对当前稻米行情将形成一定压力。

糖、棉同样如此。分析人士指出,在我国新棉减产已成定局,国外可供我国进口的棉花量有限的前提下,中长期郑棉价格还将继续上行。与此同时,郑糖上涨趋势也没有改变,但短期政策性压力有望令糖价高位震荡加剧,由此带来的风险值得投资者警惕。

据10月21日在安徽粮食批发市场举行的国家临时存储稻谷竞价销售交易会显示,本次计划销售稻谷201.29万吨,实际成交28.51万吨,成交率14.16%,其中:早籼稻计划销售13.19万吨,实际成交7.59万吨,成交率44%,成交均价1917元/吨;中晚籼稻计划销售188.1万吨,实际成交22.72万吨,成交率12%,成交均价1930元/吨。

总体而言,期货价格走势最终还是要回归于现货基本面,预计郑稻后市走势将逐渐趋稳,2300点整数关口或有支撑。但在粮食价格普遍上涨的市场背景下,预计郑稻仍以稳中趋涨为主。

## 新湖期货看市 现货走势平稳 郑稻冲高回落

□柳青

近一周来,早籼稻期货上演了过山车般行情:自18日至25日最高点涨幅达297元/吨(13.3%),这在郑稻历史走势中极为罕见。

回顾近期市场,从现货走势来看以平稳为主。本周早籼稻、中晚籼稻和粳稻价格均现小幅下跌。从早籼稻全国均价来看,产区磅秤出库价为1996.67元/吨,较上周下跌38.33元/吨;产区磅秤收购价为2036.67元/吨,较上周下跌7.88元