

# 秋粮丰收却遇凶悍游资 食品涨价平添通胀变数

□本报记者 韩晓东

## 秋粮丰收在望

国家统计局尚未公布今年秋粮产量数据。据中国证券报记者从农业部、国家粮食局等相关部门了解的情况,尽管今年出现了极为严重的自然灾害,但秋粮主产区后期生产形势较好,今年粮食总产量超过1万亿斤问题不大,并有望连续第7年增产丰收。 秋粮产量占全年粮食总产量的75%左右,粮食丰收将为我国整体价格形势的稳定奠定良好的基础。”国家统计局总经济师姚景源表示。 今年夏粮略有减产,但从全年粮食形势来看,今年是个丰收年。”一位上述权威部门负责人表示。根据国家统计局先公布的数据,今年我国夏粮和早稻产量均出现不同幅度的减产,其中夏粮总产量为2462亿斤,比上年减少0.3%;早稻总产量为626亿斤,同比减少6.1%。在这样的背景下,秋粮夺取丰收意义重大。

然而在食品产业链的末端,不少消费者却反映食品价格有了明显上涨。在北京市新发地农产品集贸市场,近来蔬菜价格的变化令一名河南籍的小贩印象深刻。 “大白菜去年最低的时候一、两毛钱一斤,现在这里的批发价是5毛8,市区零售价格要到9毛、1块钱一斤。其实我们每斤只能赚5、6分钱,其他环节怎么赚钱我也不知道。”

除了蔬菜,粮油价格方面的涨幅也相当明显。在新发地粮油交易区,一位商铺老板介绍,这种红袋子的东北大米算是比较便宜的,去年每袋60斤的价格是96.7块钱,今年改成了每袋58斤,价格是105块钱。”

该老板还表示,近几年来,米面价格每年都会涨几块钱。旁边的一位顾客接过来说道,食用油的价格涨得就更快了,甚至有翻倍的趋势,还有就是绿豆等杂粮价格也涨得很多。”

在主要食用农产品中,目前猪肉价格还维持在较低水平。在北京市西城区里仁街盛鑫超市,鲜猪肉价格为每斤10元左右,和今年上半年差不多。猪肉价格比去年最低点涨了一两块钱,但总体处于稳定水平。”一名商贩表示。

## 充裕资金成涨价推手

与2007年上一轮食品价格推升物价上涨时相比,当时我国猪肉等产品供需失衡明显,且经济需求显露过热迹象。今年在主要农产品并未严重减产的背景下,食品价格的“小高峰”不难觅到资金推动的影子。

菜价一个劲地涨,我们其实并不希望这样。”在新发地市场,一位山东寿光籍的菜贩子说,我们这的蒜薹一斤3.5元,几个月前不到3元,价格涨了以后很多老百姓就去买别的菜了,有时候我们还不不得不贴钱卖。”

然而有的消费者并不这么看,以前都是菜农直接拉出来卖,现在光是菜贩子都有好几道,价格层层加码,肯定比以前贵多了。”

今年8月份,国务院曾专门召开常务会议研究蔬菜供应和价格稳定问题,并提出强化“菜篮子”市长负责制,加强蔬菜生产基地建设,改善蔬菜流通设施条件。从统计局数据来看,9月份鲜菜价格上涨18%,涨幅虽然连续两个月回落,但仍位于较高水平。

今年以来,不少农产品价格出现明显变化,其中不难发现短线资金炒作的背景。中国证券报记者了解到,上半年绿豆价格暴涨时,曾发现少数期货公司囤积数千甚至上万斤绿豆,拉升价格后获取利润。

粮食方面,近年来一些地区也不时出现秋粮收购不规范的现象。如少数单位为赚取保管费用和储粮利润,粮食收储上来后有意无意地延长库存时间。储备粮投放的不及时,可能造成企业和居民的涨价预期。

值得注意的是,目前很多省份的农民不再将粮食卖给当地粮库,而是交给个体粮贩子,后者已挤进了原先的粮食产销环节,并可能对局部价格走势产生影响。

此外还应注意农户的惜售心理和涨价预期。近年来,随着国家提高粮食收购价格和粮库数目增多,农户卖粮难度降低,一些农民产生了观望惜售心理。如果价格上涨就卖出,不然就留作口粮。

招商证券发布的研究报告认为,日前棉花、白糖期货价格创出新高,玉米、小麦以及早粳稻等谷物价格也发生明显上涨,这将进一步推升国内通胀的预期。如果说绿豆、大蒜、生姜等小宗农产品价格大涨可能是游资推动的话,棉花、食糖、大豆等大宗农产品价格上涨则可能意味着,泛滥的流动性主导的通胀预期可能令商品市场成为资金的

理想避难场所。

报告认为,从国际上来看,7月初因小麦减产而引发的大宗商品反弹行情,随着时间的推移和基本面的改善,可能已经演变成农产品牛市的反转行情。尤其是我国对大豆原料的巨大缺口以及玉米市场缺口将扩大的预期,未来一段时间,国内蛋白、油脂类品种价格可能出现跟随上涨的趋势。

## 物价上涨压力不容忽视

9月份我国CPI同比上涨3.6%,其中食品类和居住类价格分别拉动CPI达到75%和16%左右。分析人士指出,由于楼市调控效果逐步显现,居住类价格已现觅回落态势,9月份居住类价格上涨4.3%,已经连续3个月回落。其他非食品价格在需求未明显过热的背景下,大幅上涨的可能性也不大。这样来看,食品价格仍是未来一段时间的通胀最大变数。

从短期价格走势来看,根据商务部价格监测数据,10月份主要食用农产品价格仍然维持环比上涨趋势,但涨幅有所回落。而当月翘尾因素的负拉动贡献趋于弱化,这样来看10月份CPI涨幅再创新高已经是大概率事件。至于具体幅度,不少分析人士预计将达到3.8%—4%之间。

再向后看,11、12月份翘尾因素拉动将逐步消失,再加上蔬菜等价格的季节性回落,年底我国CPI涨幅可能有所回落。但目前尚存疑问的是,在明年春节因素的拉动下,食品价格涨幅是否有“卷土重来”的可能。

央行新近公布的三季度宏观经济分析报告指出,未来物价上涨的压力仍不容忽视。主要经济体将进一步实施定量宽松货币政策,近期国际大宗商品价格快速回升。明年粮价存在较大上涨压力。虽然今年粮食丰收在望,但种粮成本提高,工业用粮需求增加,再加上国际粮食价格上涨对国内预期的影响导致的惜售等现象,粮食价格仍可能继续上涨。”

国家发改委价格司有关负责人则表示,从长远来看,农产品价格包括粮、油、肉、蛋、菜肯定还有一定的上涨空间。未来要把价格控制在群众可以承受的范围内,使涨价的幅度和速度得到控制,这是能够做到的。



摄影/车亮 合成/韩景丰

## 基本面火上浇油 农产品牛性大发

□本报记者 高健

本月16日的“世界粮食日”三十周年活动上,联合国粮农组织总干事雅克·迪乌夫要求全世界“团结起来,战胜饥饿”。然而,在供需渐趋失衡的全球市场,农产品价格却丝毫未曾流露怜悯之情。今春以来的飙升势头仍在继续,似乎一定要使人们“唤醒饥饿的记忆”。

事实上,在农产品金融属性已被极大激发的今天,资金炒作对于产品价格的干扰效应亦愈发明显,而全球性的经济低迷与天气异常,则在短期内为炒作行为打开了更大的获利空间;即使从长期来看,来自新兴市场的需求猛涨预期,也会在全球农产品价格形成持续支撑。

## 经济低迷反向助推

据我国农业部“全国农产品批发市场信息网”的监测结果,截至10月22日,国际市场农产品价格全线上涨。期货市场,芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货环比涨8.9%;玉米期货环比涨13.6%,小麦期货环比涨2.48%;纽约期货交易所(NYBOT)原糖期货环比涨14.13%,棉花期货均价环比涨10.68%。现货市场,美国大豆现货价格环比涨8.66%;小麦现货环比涨3.20%;玉米现货价格环比涨15.27%;巴西圣保罗白糖现货均价环比涨7.99%。

全球主要农产品市场多数产品超出或接近10%的月度价格涨幅,显示了国际市场的强劲需求。尽管如此,农产品供给却是造成供需基本面趋紧的更重要影响因素;美国农业部在预计全美农产品价格10月和11月继续走高的报告中就指出,除了海外经济体收购美国农产品的传言外,天气因素也将拉低相关农产品的收成预期,并籍此对供给面持续施加压力。

荷兰合作银行报告则指出,天气因素同样是造成全球农产品价格在2010年持续飙升的重要因素,但更重要的原因仍是全球金融危机所引发的经济低迷。该机构表示,金融危机造成企业融资困难,其支出欲望也随之大打折扣;而在农业生产高度机械化和产业化的今天,农产品的供给规模便会因此显著下滑。供需失衡为炒作者打开了更大的获利空间,考虑到全球需求只增不减,所谓的农产品价格“牛”市无疑会在低迷经济环境的反向助推下到来。

## 俄乌限令效应放大

美元持续走低也是推动以美元结算的农产品价格飞涨的重要因素。数字显示,自今年6月中旬至今,衡量美元兑换全球其他六种主要货币的美元指数已累计下跌约14.2%。不过,由于在上周末结束的二十国集团(G20)财长和央行行长会议上,盖特纳重申美国联邦政府的“强势美元”政策,美元指数本周略微反弹并一定程度缓和了农产品价格的持续涨势。

需要强调的是,在众多农产品中,CBOT的小麦期货价格却“坚定”地连涨四天,一举升破7美元每蒲耳氏的关口价位。这其中,除了美国的主要小麦种植区面临干燥天气外,全球第三大小麦出口国俄罗斯延长谷物出口禁令则施加了更为直接的影响。

此前在本月22日,俄罗斯总理宣布,俄今年收获6000万吨谷物,原定今年底到期的涉及小麦、大麦、黑麦、玉米等粮食作物和面粉的谷物出口禁令将延长至明年7月1日;而同为谷物出口大国的乌克兰也宣布,将通过拍卖出售粮食出口配额。

西方媒体指出,俄乌谷物出口限制的确会对全球农产品市场产生直接影响,但更主要的是对人们心理的影响。从8月初宣布禁令以来,俄罗斯在三个月时间里已就谷物出口细节几度做出调整。而由此造成的不确定性必将加深农产品消费者的恐慌情绪和投资者的投机获利欲望,出口限令的负面效果也因而被放大。

## 新兴市场需求快速增长

荷兰合作银行报告指出,在全球经济低迷、异常天气以及国际资金炒作等因素的影响下,未来一段时间的全球农产品价格还将继续保持涨势;鉴于欧美经济体复苏放缓,上述涨势的持续时间很可能要比预计的更长。”

报告还强调,即使全球经济最终摆脱了本轮全球金融危机的拖累,农产品价格也将难以获得回调的空间。其中,新兴经济体增速迅猛的需求将愈发成为显著的价格支撑因素。造成新兴经济体需求预期高企的关键并不在于其庞大的人口规模,而是中国、印度、巴西等经济体内部,日益扩大的中产阶级群体规模”。

具体而言,扩大的中产阶级会对更高质量的产品和服务拥有更强烈的追求,而生产环节就将相应地在单位产品上耗费给多作为原材料的能源或者农产品,针对这部分大宗商品的需求规模便会在无形中增加,这也是在过去七年中造成农产品价格保持总体快速上涨的重要原因。”

## 做多资金冲锋 期货现货通吃

□本报记者 胡东林

18000、20000、25000、27000……郑州棉花期货自年中以来节节高的价格令不少投资者大跌眼镜。 从来没有过这样的涨势,现在已经没有看空的勇气了”,一位自称在棉花市场摸爬滚打多年的投资者感叹道。之前,他凭经验曾在1105合约攀至20000元和22000元关口时两度做空皆折戟,“气死大伤”。

棉花飙升只是这位投资者吃亏的表面原因,未能导准流动性泛滥导致全球资产价格泡沫形成的脉象,这才是问题的关键。在过去一段时间里,全球性的宽松货币政策直接导致商品期货价格节节上扬,尤其是近期以美国为首的部分国家再度唱响量化货币宽松的主旋律,中国虽一度加息,但年初以来的大量信贷投放以及持续的“负利率”形势,使得市场上货币流动性明显过剩,资金保值意愿不断加强。在房地产等投资领域受限的情况下,更多场外资金流入商品期货市场,从而掀起了市场新一轮涨势。其中尤以白糖、棉花以及稻谷在内的农产品表现突出。

资金为何对农产品情有独钟? 招

商期货研究所刘晓娜认为,今年全球天灾频发,部分粮食品种出现紧缺的情况,供需因素出现炒作空间,这是资金更看好农产品的主要原因。此外,相对于已接近金融危机前价格高点的工业品来说,农产品依然是价值洼地。在目前这种流动性泛滥的情况下,做多农产品显然更为安全。

根据中国证券报记者统计,2010年9月最后一个交易日,国内三大商品期货交易所总持仓为8,214,498手,要比6月底的7,527,936手多出686,562手。而截至10月28日收盘,国内商品期货总持仓已高达10,653,990手,在9月底的基础上又增加了29.7%。若以棉花为例,10月28日总持仓485,092手,虽然较27日有所减少,但仍要比6月30日的382,262手增加了26.9%。若以连续合约(0月28日为CF1105,6月30日为CF1101)为参照,则10月28日所占资金约为16.62亿元,而6月30日所占资金则约为8.03亿元,4个月不到的时间里,市场资金容量已经翻倍。

在资金的推波助澜下,商品价格上涨烈火已不分期货现货。同样以棉花为例,一位在新疆种棉面积达万亩的农户告

诉记者,今年尤其是9月份以来,籽棉价格从开秤时候的每斤8元多上涨至当前12元以上,目前3级籽棉的成本价已上涨至26500元/吨,皮棉价格更是超过28000元/吨,并出现了以往少有的皮棉、籽棉价格倒挂局面。这位农户难掩喜悦地说,9月份进入新棉花年度之后,在价格不断上涨的同时,包括外资企业在内的市场收购主体明显增加,抢购棉花的结果又反过来抬高了价格。考虑到农发行至今并未明显增加棉花收购款项的发放额度,可以明确推断出市场涌入了不少增量资金”,银河期货棉花研究员张海源如是说。

不过,资金炒作明显的本轮农产品牛市行情也面临较大的调整风险。华泰长城期货分析师陈维倬认为,虽然农产品后市总体看好,但游资炒作使不少品种价格虚高脱离了基本面,因此这种现象并不具备持续性和标杆性。东证期货研究所王爱华认为,最终引发这种调整的因素可能包括国家出台调控政策,交易所继续出台风险控制措施等,投资者在这种情况下要寻求收益,更要关注国家政策、宏观经济、美元走向多种因素的变动。

法兴银行 隆重推出

1.5年期一篮子股票挂钩人民币投资产品

■ 把握中国经济成长投资机遇, 分享在港上市中国概念股上涨潜力;

■ 专业精选四只香港红筹股, 设定合理波动区间, 潜在最高40%到期回报;

■ 设立提前赎回机制, 投资灵活, 安心悠享100%本金保障。

销售城市: 北京、上海、广州、天津、武汉

募集期: 2010年10月25日至2010年11月12日

优势投资 欲购从速

详细产品说明及风险提示, 参见产品说明书。

法兴银行个人银行客户服务热线: 400-8888-765

法兴银行商业及个人银行网址: www.societegenerale.cn

法兴银行 SOCIETE GENERALE

法兴银行 品牌合作

本报社址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:2.00元 广告许可证:京西工商广字0019号