

国内期市11月开门红 棉花再现涨停 小麦独显弱势

□本报记者 胡东林

11月份的首个交易日,国内商品期货市场除强麦小幅下跌外,其余品种均收涨。其中,郑棉再显强势风采,盘中全线涨停;小麦则独显弱势,是当天唯一收跌的品种。

棉花继续强势

昨日郑棉再次以涨停向世人彰显其强势——盘中各合约全线涨停,截至收盘CF1101、1103两个合约仍封于涨停位置;主力1105合约尾盘打开涨停板,收于28510元,上涨1290元,涨幅4.74%。

从下游需求看,周末各纺织企业再次上调棉纱报价每吨1000元-1500

牛市延续 农产品步入新高之旅

□中华粮网 柴宁

2008年农产品火箭式上涨令投资者记忆犹新,而在相隔两年后的2010年,农产品牛市再次席卷全球,国内农产品多个品种已创下历史新高。是历史的重演还是历史的超越?我们不妨与2008年的农产品大牛市加以比较分析。

相似点一:自然灾害成导火索。2007年至2008年,由于从澳大利亚到加拿大等众多国家广泛歉收,当时谷物存货几乎耗尽;而2010年俄罗斯等地出现了异常高温和旱灾及森林大火,谷物产量受到巨大威胁。显然,自然灾害正是两次农产品暴涨的导火索。

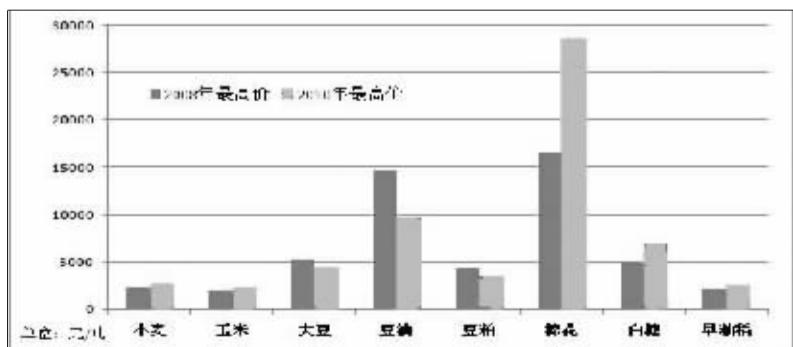
相似点二:中国农业政策扶持。中共中央在1982年至1986年连续五年,2004年至2010年连续七年发布以“三农”为主题的中央一号文件,强调“三农”的重要地位。以小麦为例,自2006年起开始执行最低收购价政策,5年间托市底价已由0.72元/市斤(1440元/吨)提至0.95元/市斤(1900元/吨)。

相似点三:通胀预期引来热钱涌入。全球流动性几近泛滥,中国通胀预期不断加强。而国内也有一部分游资,这种具有中国特色的资本往往数倍巨大、来源不确定、集中性强、流动快。国内农产品价格这块世界价格的“洼地”吸引了大量热钱,小麦、棉花、玉米、白糖、早籼稻等农产品期货品种轮番炒作,使国内期市空前火爆。

相似点四:投资大师纷纷看涨。中国家喻户晓的两位投资大师罗杰斯和巴菲特2008年一致看好农产品。2010年,罗杰斯再度表示,并不是我偏爱农产品,只是如今的农产品价格已经被压缩到了相当低的位置。”而巴菲特则认为,农产品的刚性需求使其具备了抵御通胀的能力。

差异性一:能源概念减弱。2007-2008年时100美元/桶以上的高油价

国内主要农产品期货2008年与2010年最高价对比图



■ 品种扫描

燃油 横盘整理

燃料油期货1日横盘整理。从技术图表上看,日K线徘徊在20日均线附近,震荡格局延续。受国际油价窄

白糖 宽幅震荡

11月1日郑州白糖低开后宽幅震荡,终盘收涨。全球供应仍较短缺,中期看糖价仍将维持在高位运行。但郑

棉花 再现涨停

郑州棉花1日再显强势风采,各合约盘中全线涨停。到收盘时,CF1101、1103两个合约仍封于涨停位

PTA 涨势明显

郑州PTA期货1日涨势明显。原油价格维持在80美元上方,PX价格连续上调对PTA构成支撑,现货和下游高

幅震荡支撑,总体燃料油期现市场下方空间有限,中期仍以4570-4630区间内以逢回调买入为主。(邹志林)

糖暴涨的行情可能会受到新政策及新糖上市的压制,短期面临高位风险,宽幅震荡行情将加剧。(高桂英)

置,主力1105合约尾盘打开涨停板,全天涨幅4.74%。鉴于郑棉走势之强,2日有可能再创新高。(高桂英)

位坚挺,但PTA也不具备快速大幅上涨的基础,预期后市将延续调整态势,仍有一定上涨空间。(邹志林)

支撑。根据国家棉花市场公布的调查数据,全国棉花工业库存10月初环比下降9%,调查中77%的企业需要采购原料。正是因为这个原因,每当棉花价格稍有回落,即吸引买家采购。虽然国内籽棉采摘过半,但由于天气原因,达到3级标准的棉花很少。加之国内混等混级收购的现象非常普遍,三丝问题严重,更加剧了高等级棉花的紧缺程度。供应方面,美棉最快也要到12月底才能大量到港,也大部分被订购;按照往年的规律,由于运输瓶颈问题,新疆棉春节前难以大量出疆。

从下游需求看,周末各纺织企业再次上调棉纱报价每吨1000元-1500元。棉花涨势来自于供需面的有力支撑。根据国家棉花市场公布的调查数据,全国棉花工业库存10月初环比下降9%,调查中77%的企业需要采购原料。正是因为这个原因,每当棉花价格稍有回落,即吸引买家采购。虽然国内籽棉采摘过半,但由于天气原因,达到3级标准的棉花很少。加之国内混等混级收购的现象非常普遍,三丝问题严重,更加剧了高等级棉花的紧缺程度。供应方面,美棉最快也要到12月底才能大量到港,也大部分被订购;按照往年的规律,由于运输瓶颈问题,新疆棉春节前难以大量出疆。

元,部分纺织企业棉花库存不足。受到美国不利天气影响,预计11月份的美国农业报告可能进一步调减全球棉花产量。届时也将给棉花价格带来支撑。上海中期分析师见惊雷认为,郑棉11月1日再次打开向上空间,积极投资者可以轻仓建立短线多单。

世华资讯分析师瞿乃刚认为,国内供需紧张仍对短期期现价格形成支撑,但持续高企的棉价令棉纺产业链压力不断加大,近期棉高价位震荡行情有望加剧;不过,鉴于新年度棉花普遍质量偏低,大量的上市未能遏制棉花价格上涨,未来不排除棉价将进一步走高的可能性。本周需关注广交会三期纺织服装出口专场的订单及销售情况,这或将对近期棉价走势有一定指引作用。

小麦独显弱势

无视周边品种以及外盘普遍上涨的影响,1日郑州强麦小幅下跌,独显弱势。

虽然美麦价格重心稳步抬升,但相对于大豆等其他农产品而言,其走势依然偏弱。美国农业部28日公布的周度农产品出口销售报告显示,在截至10月21日的一周里美国小麦净出口销售量达到60.44万吨,为四周以来最高水平;美国百利金融集团高级农产品期货分析师蒂姆·汉纳根当天表示,由于美国小麦库存十分充裕,小

麦周度出口销售量至少要超过100万吨才能有效提振价格。事实上,作为主要粮食品种之一的小麦,内外盘连动性并不强,因此郑麦自然难以从外盘获得提振。

小麦上周走高的动力主要来源于市场对于美国小麦作物质量的忧虑。近期美国大平原地区天气普遍干燥,美国小麦第一大产区堪萨斯州及俄克拉何马州上周降雨十分匮乏,未来二至三周的降雨量将对作物生长起到关键作用。

从盘面走势上看,1日强麦低位震荡,收阳线小十字星,小麦分析师李敏指出,目前强麦处于高位盘整阶段,操作上建议观望为主,注意止损。

■ 银河期货

阶段高点已现

做多天胶非首选

□原静

由于上涨动能被严重透支,上海天胶33000元/吨的阶段高点已经出现。从风险报酬率来看,做多天胶恐难以接棒农产品(棉花、白糖)成为投资者投资商品期货的首选。

10月份美联储启动新一轮量化宽松货币政策基本敲定,美元持续贬值,大量流动资本注入新兴国家,中国、巴西和东南亚发展中国家的货币纷纷升值,流动性的充裕推高大宗商品价格。基本面较为强劲的天胶乘势疯长,10月最高涨幅接近24%。不过,胶价在连创新高之后风险随之而来,短期或将回调整理。

风控措施严密

天胶价格疯狂上涨,挤压下游用胶企业利润。为防范市场风险,促进期胶市场平稳运行,交易所采取了多项行动。首先,从2010年10月25日起,将天胶期货合约当日开平仓手续费由单边收取改为双边收取,收费标准由现行的5元/手调整至成交金额的万分之一。其次从2010年11月2日结算时起,天胶期货合约交易保证金标准从8%调整到11%;并且自2010年11月1日起至2010年12月31日止,天胶期货6个月后合约手续费减半收取规定暂停执行。

基本面依然利多

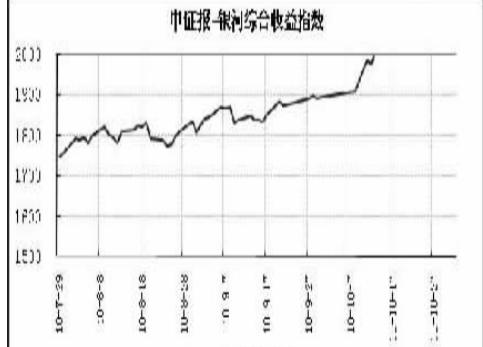
但基本面上天胶依旧利多,国内外主要产区因降雨等灾害天气影响产量下滑,ANRPC称2010年全球天胶产量增长5.3%的预计将进一步下调。而下游汽车行业火热情对天胶价格形成支撑。据中汽协统计,2010年1-9月,汽车产销双超1300万辆,已经接近2009年全年水平。而中国汽车刺激政策将到年底结束,在此预期下国内11、12月份的汽车市场将维持火爆。

从全球天胶供需市场看,截止到今年9月份,全球天胶产量累计产出比2009年同期增长6.79%,但由于2009年年初各产胶国出台了限产保价措施,以及年中受到厄尔尼诺现象的影响,产量较低,2009年底基数偏低,因此今年1-9月份产出才有所增长,若与正常年份2008年相比,今年1-9月份的累计产出同比下降了-1.88%。而汽车市场从2009年下半年开始出现复苏,2010年延续2009年的红火势头,截止到2010年9月,汽车销量累计增长率同比达到13.88%,与2008年相比,增幅也到达8.03%。天胶供应量增长不如人意,而汽车销量却大幅增加,导致全球主要天胶消费国库存存在严重不足。特别是中国面临较大的库存缺口,且随着11月底国内产胶区的陆续停割,国内的天胶供需偏紧的局面将继续加大。

明年初胶市或转淡

但明年初中国胶市的火爆情况将面临终结。从欧日的汽车市场刺激政策停止的表现看,脱离政策支持,车市将陷入萎靡。中国汽车虽然今年表现良好,但随着中国经济的复苏,中国的刺激政策必定会在这种复苏中减弱,另外年底车市优惠政策即将取消,多数持币待购的消费者将出手买车,这也将透支一部分明年的汽车消费,明年一季度中国汽车市场很可能出现负增长。

从市场近期表现看,出于对未来涨势的担忧,作为继棉花、白糖后的牛市品种,天胶最先陷入调整,后期上涨的动能逐渐减弱,年底之前将是高位震荡筑顶的过程。2011年随着各国汽车振兴政策的陆续退出,天胶价格缺乏需求支撑,因此今年年底的期胶价格或将成为明年期胶价格的高点。



需求方面,金融危后世界主要国家对大豆的需求增长率都在重新上扬,使得巴西、阿根廷和中国2010/11年度大豆期末库存水平均出现了不同程度的下调。更关键的是,世界大豆供需平衡拐点已经出现:2010/11年度期末库存绝对值仍在增加,但期末库存消费比下滑,这意味着豆类品种将进入牛市周期。

比价效应支撑豆价

今年以来,美玉米价格涨幅远超豆粕,从而造成大豆与玉米的比价关系偏低,由此引发的明年种植面积的争夺也将继续成为支持豆粕价格保持坚挺的重要利多因素。

截至11月1日,美豆指数与玉米指数比价为2.1,处于区间下沿水平。从大豆玉米历史比价来看,比价跌破2的几率较低且时间较短,仅在2006年因玉米市场热炒生物能源概念导致大豆玉米比价跌破2的幅度及时间稍长。而大豆玉米比价偏低将导致明年种植面积相应调整,大豆种植面积向玉米转移,这将进一步支撑豆类品种将进入牛市周期。

基金持仓呈牛市特征

从附图可以看到,7月中旬以来,美豆基金净多持仓稳步上扬,美豆总持仓规模保持稳步增加趋势,充分表

现了市场对于后市的看好。

从目前看,制约大连豆类上扬的主要因素在于国内CPI指数连创新高后可能招致的调控打压。鉴于涨价风潮已逐渐波及至主要农产品,一旦农产品继续大幅上涨,势必导致国内通胀加剧,因此国家采取了一系列措施以减缓农产品上涨速度,使人民生活有最基本保障。

从盘面上看,资金主动入场是

上周价格调整的主要因素,在豆类

基本面没有发生实质变化情况下,

短期投机资金入场更有利于后期价

格的稳健上涨。

连豆或领涨后市

显然,通胀预期及美盘豆类后期炒作的南美天气、拉尼娜现象对市场带来的利多影响,将为豆类等农产品市场提供中线利多支持。经历短期调整后,我们对豆类市场后期操作思路仍定义为以中长期上涨趋势不变,因此在后续操作中,建议投机多单把握回调带来的中线买入机会。同时,由于近期盘面压榨利润逐步反弹,豆油、豆粕的上涨幅度相对连豆已经较大,后市随着套保资金的逐步入场,连豆有望成为豆类上行的领头羊。

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	1102	16680	16850	16745	16760	95	0.57	112278	104964	19136	
黄金	1106	293.48	295.4	292.61	294.08	5.47	1.89	24076	60786	5014	
铜	1102	62970	63930	62880	63700	63510	790	1.26	188812	150012	10076
燃料油	1101	4641	4680	4641	4662	4665	25	0.54	57248	91108	344
螺纹钢	1105	4520	4562	4519	4553	4541	58	1.29	1697620	1100574	158922
天然橡胶	1105	31160	31950	31135	31420	31605	360	1.16	838276	165042	1706
线材	1105	4685	4685	4680	4630	4630	17	0.37	60	4	
锌	1102	19700	20350	19700	20140	20130	325	1.64	1357534	334182	5908
豆一	1109	4381	4476	4381	4454	4452	83	1.9	367680	304702	32844
玉米	1105	2205	2228	2204	2220	2220	27	1.23	436676	477812	10346
聚乙烯	1101	11690	11835	11685	11730	11775	140	1.21	457926	196550	7238
豆粕	1109	3372	3418	3365	3404	3400	37	1.1	1361186	1293180	52892
棕榈油	1109	8550	8674	8522	8618	8616	74	0.87	172374	75426	