

农产品短期面临调整

□东证期货研究所

江产大豆拍卖,此次拍卖量约8万吨,成交率74.13%。年前至今,该省已连续10次竞价销售大豆近180万吨,实际成交22.6多万吨,拍卖成交率逐渐提高。另外2月15日国储油公开定向拍卖正式举行,此次计划销售国储菜籽油9.9626万吨,共成交9.2759万吨,成交率93.11%。从10月份至今,国家共计拍卖国储菜籽油89.50万吨,实际成交77.29万吨,成交率为86.36%。截至目前国家手中还有近500万吨的植物油储备,按照植物油月消费来看,还能够拍卖2个月的时间,另外由于08-09年入库的大豆已经接近保质期上限,还有500多万吨临储大豆等待出库。短期内,国家抛储政策对于稳定市场价格具有一定作用。

2011年以来,国内农产品市场在外盘农产品价格上涨以及国内华北干旱天气的利好提振下,期价大幅上扬,其中谷物类中的小麦期价9月合约一度突破3100元/吨,创出历史新高;油脂类中的豆油期价突破10900元/吨,创出两年来的历史新高;其他各品种涨幅依次不等。农产品价格的大幅上涨激发了市场投资者做多热情。可就在市场一片看涨声中,近期由于欧元区银行问题担忧重燃,加之二线国家公债利差呈进一步扩大趋势,美元重拾升势,打压国际原油等大宗商品价格,进而拖累了国内农产品等市场。

灾害天气炒作减弱

近期支撑农产品价格上涨的一个重要因素在于市场对阿根廷干旱天气可能导致南美大豆产量减少以及中国小麦主产区干旱天气可能导致作物产量减少的担忧。但是,近期阿根廷大豆生长问题改善以及巴西作物收割进程良好消除了市场对于南美大豆可能减产的担忧,以及中国小麦主产区干旱问题的减轻也缓解了市场对于小

政策拍卖力度不减

2011年刚开始,国储大豆、食用油拍卖活动就再次启动。在2月11日黑龙江地区进行2008年黑龙

成交活跃 商品期市不缺钱

□通联期货 施海

国内商品期市承接1月上旬以来成交量逐渐扩展趋势,继续平稳扩展趋势,截至2月16日,市场总成交量一举突破800万手关口,并拓展至801.3万余手,创下去年12月27日831.2万余手以来最大成交量记录,也比1月11日的近期成交量596.4万余手大幅增加204.9万余手,增长幅度达到34.36%。

持仓量变化更加显著:2月15日持仓量显著拓展至778.6万余手,一举突破去年11月24日持仓量776.9万余手峰值,而创下新高;2月16日市场总持仓量虽缩减至773.2万余手,但仅比15日持仓量778.6万余手略微减少5.4万余手。

数据显示,大连和郑州市场品种中,传统粮食、油脂油料、软商品、化工板块沉淀资金创下新高,具体有大豆、豆粕、豆油、玉米、聚乙烯、聚氯乙烯、棕榈油、棉花、早籼稻、菜籽油、白糖、PTA、强麦等品种资金大量进驻,而上海市场有色金属(铜、铝、锌)、黑色金属(螺纹钢)、贵金属(黄金)、能源(燃料油)、软商品(天胶)等板块和品种持仓量也稳步增长。

实盘账户展示

账户操作人	起始日	报告日	初始资金	累计出入金	报告日总资产	累计收益率
孙旭东	2011-2-15	2011-2-16	1505050.67	0.00	1500960.24	-0.27%

银河期货提供

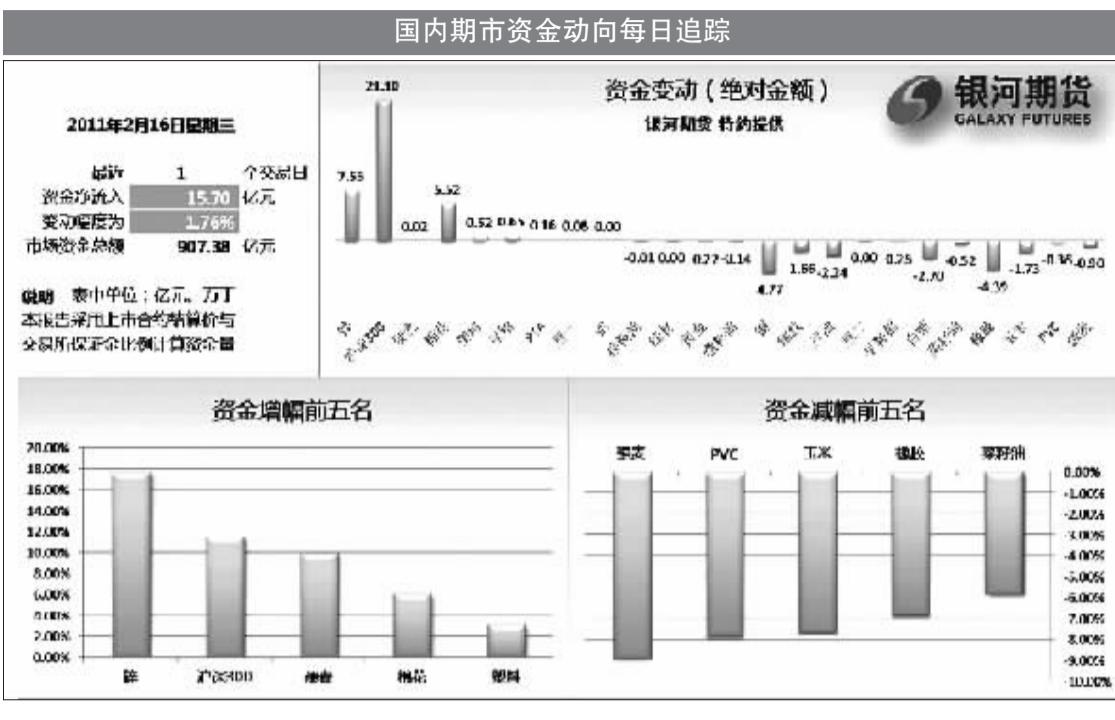
交易评述

昨天(2月16日)的交易有点乱,账户出现了亏损,心情很是不爽。上海天胶和郑州棉花期货价格出现大幅震荡,给人跟踪日内趋势带来麻烦,由此产生亏损实属正常。昨日股指出现震荡,这也是使上午交易没有踏上节奏进而出现亏损的重要原因。值得庆幸的是,16日尾盘走强,由此扳回了一些损失。后市来看,大宗商品可能进入了顶部震荡行情,尤其是农产品如大豆、小麦等,可能展开调整,天胶、白糖也有望步其后尘,有色金属的行情则有望继续牛市。对于股指期货,目前只能看成是底部的区间震荡,交易员对后市不应抱很大期望,今天将继续交易股指期货,盘中也将关注棉花、白糖、塑料和PTA等商品期货可能出现的交易机会。愿今天会有个好收成!(以上图表及评述仅限参考,不构成任何投资建议。)

国际期市每日行情

市场	品种	单位	收盘价	涨跌幅(%)	点评
LME	综合铜	美元/吨	9960	0.05	后续买盘进场有效提振期价反弹
LME	综合铝	美元/吨	2499	0.28	市场人气逐渐回暖刺激窄幅上扬
LME	综合锌	美元/吨	2512.5	1.56	盘中美元走软支撑震荡回升
LME	综合铅	美元/吨	2610.25	0.74	看涨情绪不减期价继续上行
LME	综合锡	美元/吨	32352	-0.04	美数据疲软打压维持弱势整理
LME	综合镍	美元/吨	28660	-0.14	中国通胀担忧令期价走势承压
CBOT	黄豆连续	美分/蒲式耳	1372.75	0.35	多头资金进场拉动期价反弹
CBOT	玉米连续	美分/蒲式耳	694.5	0.59	中国干旱持续合作作物受损提振
NYMEX	原油连续	美元/桶	84.75	0.51	美元走低及中东忧虑犹存推动
NYCE	棉花连续	美分/磅	195.31	2.41	现货买盘需求支撑期价重拾升势
CSCE	糖11连续	美分/磅	28.46	0.07	空头回补及基金买盘推动走高
COMEX	黄金连续	美元/盎司	1377.5	0.25	通货膨胀忧虑引发金价延续涨势
TOCOM	橡胶连续	日元/公斤	517.5	-0.38	投资者获利了结及多头平仓累
美元指数	点	78.28	-0.38	德银行WestLB达成重组协议影响	

格林期货制表



麦生长的担忧,由此无法再继续支撑农产品价格的上涨。

据布宜诺斯艾利斯谷物交易所称,1月份以来阿根廷充沛的降水改善以及巴西作物收割进程良好消除了市场对于南美大豆可能减产的担忧,以及中国小麦主产区干旱问题的减轻也缓解了市场对于小

美大豆有望丰产,这些对市场价格有一定的利空影响。

另外,2月16日据中国农业部称,在降雪和人工浇水的共同作用下,中国八省冬麦区受旱面积和严重受旱面积均减少,累计浇灌麦田进一步增加。据统计,目前的受旱面积和严重受旱面积分别

比2月13日减少425万亩和241万亩。8省已累计浇灌麦田3923万亩次、追肥3804万亩、镇压2240万亩、划锄2755万亩,分别比前一日增加536万亩、600万亩、101万亩、155万亩。这使得之前一直支撑麦以及其他谷物类价格上涨的力量降低。

■ 业界观察

商品市场下一个热点何在

□首创期货 董双伟

2月15日,除软商品棉花、贵金属黄金之外,外盘出现了新年以来的第一次集体性走低,而国内商品2月16日,除郑州棉花、上海锌两个品种增仓走高之外,其他也悉数调整。从持仓结构看,炒作干旱短线题材的玉米、小麦大幅减仓,其它天胶、铜以及豆油减仓也较为明显。对于商品市场高位震荡之后的选择,再次摆在了投资者面前。

不过,正如我们年初所提出的,对于整个2011年长期的行情发展来看,政策与通胀的博弈都将始终伴随,而市场一致性的看涨预期,过度透支在商品市场前一个半月的走势之中,因而价格出现调整也在所难免。对投资者而言,需要在调整之中关注哪些因素,最后转化为有效的市场投资操作,找出市场前进的新热点,是目前需要重点思考的问题。

就宏观背景而言,包括美国、欧盟以及中国2011年1月份经济数据公布之后,并没有预期的那么乐观,潜在的隐忧在于除中国等新兴经济体通胀抬头,是否在接下来英国以及欧盟其它国家等发达经济体通胀提前抬头,从而令政策的关注焦点由经济复苏过早的向管制通胀转移,是需要接下来注意的问题,因此仍需密切

关注接下来的经济指标;另外,对于经济复苏,资产价格上涨,带来宏观多个行业库存走升,是否引发囤货增加,供应短缺瓶颈的制约降低,也是一个客观的需要思考的问题。

就具体商品板块而言,农产品市场受拉尼娜天气的影响,包括俄罗斯、澳大利亚、南美阿根廷,以及春节前后的中国暂时告一段落,在新的特别影响作物产量的天气出现之前,行情将可能步入持续高位震荡,尤其是小麦、玉米,短线资金出逃将宣告行情暂时结束。

对有色金属市场而言,在LME铜价快速突破去年底各大投行预测的1万美元关口之后,市场未来继续上涨所蕴涵的调整风险也日趋加大,而接下来3-4月份的行情十分关键。从技术上看,当前需警惕类似2010年4-6月份调整之后年中伺机发动行情的可能性,而行情接下来可能走出宽幅震荡格局的概率较大。

短期而言,市场关注的橡胶、棉花和白糖仍将是投资者考虑整个市场资金情绪变化的重要指标。沪胶方面,持续上涨过后存在较大的技术性获利调整需求。棉花而言,在外盘上行“我行我素”、涨势并未终结的格局下,国内需关注现货是否有效跟进,尤其是品种间比价发生改变带来的套利机会。

到港、中间商仍过高的棉花库存,也是很大的一个隐患,目前来看,棉花市场更多存在一些很好的期现以及跨市场套利机会,有条件的可以重点关注。白糖方面,持续扩大的内外盘糖价差目前顺利接轨,在中国糖年度缺口客观存在情况下,国际糖未来发展,尤其是印度糖具体的出口政策,国际糖最终是否存在缺口将是印证,也对行情发展起决定作用的因素所在,白糖未来8000元/吨附近的价格仍值得期待。

在预期2011年商品向好之下,年初至今过快上涨带来的商品调整,更多是一种理性的市场行为,市场方向就目前而言,并没有发生根本性的转移。但农产品伴随玉米、小麦市场春节后新进资金的撤离,炒作干旱等天气题材可能暂停一段落,进而转移到对种植面积的关注以及大的基本面本年度紧张的期末库存之上。在4-5月份,应重点关注拉尼娜气候的影响,而主要经济体的指标则将对工业品价格走势形成重大影响,有色市场3-4月份的表现对于接下来行情的演绎极为关键。

就品种而言,软商品中的白糖、棉花,农产品中的玉米、豆类油脂,有色金属中的铜、锌以及能源化工市场中的原油、PTA都值得投资者关注,尤其是品种间比价发生改变带来的套利机会。

■ 第一线

我该平仓了”

看着天胶价格终于出现回落,身处期市的轮胎企业代表卢女士长舒了一口气,天胶价格期货终于有效下破10日均线,要是收盘能够有效保住跌幅,这波涨势不但被抑制住,还可能出现倒V形反转。”

卢女士的自言自语,却引起了同在一个大客户交易的金先生不满,现在轮胎价格天天上调,你们还担心橡胶价格坚挺吗?你看春节以来,双钱、三角、杭橡、贵轮、风神等轮胎公司再次上调内销轮胎价格5%-8%;同时,米其林、普利司通等在华外资企业也有同样涨幅。”

卢女士知道金先生15日在42300元/吨位做多被套,心情很是糟糕。她没有计较金先生的态度,耐心地解释起来:2010年以来天胶价格上涨了80%多,目前一条轮胎花在天然橡胶和合成胶上的成本是150元/条左右,仅在天胶上成本就上涨了50%左右。即使轮胎价格上调也难以弥补天胶价格上涨给轮胎企业带来的成本上的增加。”

金先生还是有点疑惑,2010年10、11月份东南亚橡胶产量虽然出现下滑,但是产量在上半年出现增长,全年平均看,2010年的产量同比增长6%左右,是符合预期的。从产量来看的话,天胶怎么能炒得这么凶?”

心情颇好的卢女士此刻就像一个耐心的老师。形成现在的炒作热潮,主要由两方面造成。首先,单从天胶供应看,供应量较2009年确实出现上涨,但下游消费方面增长的速度更快,2010年全球汽车销量同比增长12%左右,而天胶总消费量有70%左右,那用在轮胎上的天胶增长率在8.4%左右,天胶的供应增长率低于需求的增长率。

第二,目前全球充裕的货币政策并没有收紧的趋向。全球大宗商品2010年都出现了大幅上涨,橡胶在供应基本面如此好的情况下也吸引了国际资金的青睐。2011年整个橡胶市场的资金增长率为100%左右。良好的基本面加上资金的青睐造成了目前天胶的疯狂价格。”

哇,橡胶价格拉上去了!”金先生惊喜地喊道,待他仔细看过盘面后,惊喜之情有所减弱:市场的上涨只是由于空头减仓所致,并不是由于多头加仓,近4天来,天胶期货市场多头表现无力,缺少多头入场,未来市场上涨也只是反抽而已,力度不大。”

但卢女士却不敢这么赌,虽然自诩为技术派的她结合图形认为今天是一个多单走人的日子,但在东南亚新的割胶季来临之前天胶强势难以逆转,因此这几天的回调很可能只是多头暂时停歇而已。看来我的卖出套保盘是该平仓了”,她暗想。(银河期货 原静)

■ 品种扫描

油脂 整体偏弱

在外盘连续下跌的影响下,16日国内豆类及油脂类产品大幅低开,市场整体偏弱。油脂类产品除棕榈油外仓位变化不大,一方面说明投资者在等待下调的底部,另一方面也说明油脂类产品仍处上涨通道中,前期多单并不担心本次局部调整,后市依然看多。(高桂英)

玉米 继续减仓

16日大连玉米期价弱势低开,继续呈现减仓现象。玉米技术面存在继续修正需求,而在政策压力加大及外盘出现调整的情况下,玉米市场加速回调。不过因底部存在较好支撑,长线升势并未根本扭转,暂以震荡走势看待。(高桂英)

强麦 低开低走

16日强麦低开低走,小幅回落。受各种因素影响,国内小麦上涨预期强烈,中长期继续走强仍然是其基调。但另一方面,国内小麦价格底部不断抬升是一个温和的过程,因此期价出现大涨行情的概率较低。(高桂英)

沪铜 上涨可期

16日沪铜在外盘带领下跳空低开,随后又进行了一轮修复性质的回涨。在美国失业率仍然高企的情况下,美联储不会贸然加息,这意味着美元贬值的过程还将持续,因此铜价继续高涨仍可期待。(邹志林)

白糖 小幅收涨

郑糖周三开盘较平稳,午后维持震荡走势,尾盘小幅上扬。郑糖节后自历史高位回落,从经验上看,节后2、3月份糖价往往会有回落。虽然看好2011年度全年的行情,但糖价在目前高位将面临季节性回落。(高桂英)

棉花 继续走高

郑棉16日继续走高。元宵节将至,国内纺织企业陆续开工,国内棉花现货交易也逐步升温。经过近期的调整,郑棉有重新上行的趋势,交易策略上可轻仓建立多单,主力1109合约若向下跌破32850元止损。(高桂英)

上海黄金交易所交易行情(2月16日)(单位:元/克)

合约	收盘价	涨跌(元)	涨跌幅%	开盘价	最高价	最低价	成交量(公斤)
Au9999	292.83	1.88	0.65	292.9	292.98	291.8	487.6
Au9995	292.83	2.03	0.7	292.8	293	292.43	316.8
Au100g	293.52	1.72	0.59	293.95	293.95	293	52.3
AuTD	292.85	2.04	0.7	291.65	292.		