

“大商所品种2011年下半年策略研讨会”达成共识

下半年掘金农产品 看好玉米豆类

□本报实习记者 熊锋

7月22日在上海参加“大商所品种2011年下半年策略研讨会”的多位期货分析师表示,对下半年农产品价格整体走强持乐观态度,并认为应重点关注玉米、豆类存在的机会。

玉米下半年有机会

玉米是一个我们中长期看好的品种。“新湖期货研究所副所长冯浩表示,虽然国家可能为了调整CPI而控制玉米整个产业链,但在下半年行情中,玉米的上涨空间依然存在,且波动率可能要大于上半年的走势。

冯浩认为,因为玉米供需缺口扩大、库存大幅下降而耕地可开发的潜力接近极限、价格倒挂导致国内进口玉米难度加大等一系列因素,使得国内玉米价格上涨空间依然存在。并且,她认为中国人口数量仍维持在高位、中国GDP快速增长等宏观因素将助推商品市场的牛市。

就国际因素而言,全球玉米市场供给紧张,作为玉米生产大国,美国玉米库存消费比下降至半个世纪以来的低点,并且美国燃料乙醇生产消耗的玉米数量仍将呈现上升态势。在她看来,这些因素将推动玉米市场的牛市。

国投中谷期货分析师韦杰认为,今年三四季度国内玉米将和以往年份一样缓慢往上走,长期看将呈高位震荡特征,国内玉米由于各地面积和劳动力耕种兴趣的缺乏,所以供给和增量非常有限,需求增量应该会保持下去”。

东证期货分析师李想认为,玉米价格在春节前后会有一波上涨。考虑到小麦与玉米的替代作用,小麦如果出现紧张的情况,国内玉米才会真正出现大行情”。

也有分析师对玉米价格走势比较谨慎。万达期货分析师葛欢娜就认为,下半年国内玉米价格虽然看涨,但空间会非常有限。

分析师齐看多豆类

上半年没有被炒作过的稻米、豆粕在下半年有机会。”一家专注农产品套利的私募负责人说。从记者接触到的情况来看,下半年对豆类看好的市场人士不在少数,并且这一观点在本次策略会上得到了验证。

国内生猪存栏目前已经逐步恢复,这是我们对豆粕主要看好的因素。”中粮期货研发部程龙云表示。

他预计,美国大豆将处于偏紧局面,就国内而言,7月份之后是豆粕库存下降的过程,而需求量逐渐好转,所以我们对豆粕看好”。

天琪期货的于瑞光也对豆粕持偏多看法。他说,市场关注的焦点是中国需求,随着国内养殖需求的增加和豆粕库存的消化,后期需求将成为推动大豆价格上涨的重要因素,而中国进口需求还会逐步恢复,整体上,我们对大豆还是保持看好的思路。”

虽然短期可能受到一些压制,但东吴期货分析师王平还是认为,宏观面和基本面两个角度有利于下半年豆类油脂类走出一波向上的行情。海通期货分析师关慧则进一步预测,中秋节前后将是豆类行情比较好的启动时点”。

品种	2011年7月15日(收盘价)	2011年7月22日(收盘价)	涨跌幅(%)	周涨跌	单位	交易所
LLDPE	11250	11890	5.69	640	元吨	DCE
锌	18150	18790	3.53	640	元吨	SHFE
棕榈油	8976	9246	3.01	270	元吨	DCE
白糖	7171	7367	2.73	196	元吨	CZCE
PTA	9326	9576	2.68	250	元吨	CZCE
天然橡胶	35370	36110	2.09	740	元吨	SHFE
燃料油	4982	5050	1.36	68	元吨	SHFE
螺纹钢	4871	4925	1.11	54	元吨	SHFE
棉花	21520	21710	0.88	190	元吨	CZCE
铝	17490	17640	0.86	150	元吨	SHFE
铜	17435	17580	0.83	145	元吨	SHFE
锡	71640	72190	0.77	550	元吨	SHFE
黄金	328.11	330.2	0.64	2.09	元克	SHFE
豆粕	3385	3405	0.59	20	元吨	DCE
PVC	8035	8065	0.37	30	元吨	DCE
玉米	2311	2318	0.30	7	元吨	DCE
豆油	10344	10366	0.21	22	元吨	DCE
大豆	4660	4660	0.00	0	元吨	DCE
菜籽油	10620	10620	0.00	0	元吨	CZCE
强麦	2768	2750	-0.65	-18	元吨	CZCE
焦炭	2303	2286	-0.74	-17	元吨	DCE
早籼稻	2571	2548	-0.89	-23	元吨	CZCE

品种	2011年7月16日(收盘)	2011年7月23日(收盘)	涨跌幅(%)	周涨跌	单位	交易所
原糖	28.85	31.46	9.05	2.61	美分磅	ICE
锡	27051	28295	4.60	1244	美元吨	LME
铜	2384.25	2485	4.23	100.75	美元吨	LME
铝	2498.75	2590	3.65	91.25	美元吨	LME
原油	97.24	99.87	2.70	2.63	美元桶	NYMEX
白银	39.3	40.26	2.44	0.96	美元盎司	COMEX
橡胶	377.3	380.1	0.74	2.8	日元公斤	TOCOM
黄金	1594.3	1602.8	0.53	8.5	美元盎司	COMEX
CRB	346.3	347.93	0.47	1.63	---	---
铜	9687.25	9682	-0.05	-5.25	美元吨	LME
小麦	695.4	693.6	-0.26	-1.8	美分蒲式耳	CBOT
大豆	1387	1377.6	-0.68	-9.4	美分蒲式耳	CBOT
铅	2715.75	2697.25	-0.68	-18.5	美元吨	LME
镍	24150	23950	-0.83	-200	美元吨	LME
美元指数	75.15	74.24	-1.21	-0.91	---	---
豆油	57.4	56.39	-1.76	-1.01	美分磅	CBOT
玉米	704	690	-1.99	-14	美分蒲式耳	CBOT
棉花	101.35	99.3	-2.02	-2.05	美分磅	ICE

注:以上均为连续合约,数据来源:世华财经;品种取值截至北京时间7月22日18:00。

油脂单边上扬时机未到

□宝城期货 沈国成

尽管近期油脂期价震荡偏强,有冲破前期高点迹象,但在国内油脂消费需求尚未真正好转、限价令“松绑”力度有限、外围市场持续上行动能减弱的背景下,油脂期价单边上扬行情时机未到,拐点可能会在八九月份才出现。

需求好转时间窗口未到

大豆重仓压港、融资大豆比重提高已成为大豆进口过程中的一种特殊现象。自去年6月份以来,港口大豆库存一直在600万吨左右小幅波动,油厂提货速度明显放缓,这虽然与压榨利润持续亏损直接相关,但也侧面反映了终端需求并未有效放大,现阶段油脂供需仍可能保持基本平衡。而国家粮油信息中心的最新报告则为此提供了佐证,报告认为2011年我国大豆进口量将为2004年之后首次下滑,预计为5100万吨,较去年下降6.9%,也较美国农业部7月份报告数据低300万吨。

进口减少预示着目前国内大豆、油脂消费未见起色。历史数据也

显示,一般要到8、9月份港口大豆才会真正进入快速去库存化阶段,届时才可能铸就大豆、油脂期价大行情的时间窗口。

限价令“松绑”力度有限

因鲁花花生油涨价经历了“一日游”行情,当前市场对于限价令政策的讨论也越来越激烈。7月17日,有媒体报道称,发改委价格司相关负责人已对食用油限价令解除进行了确认。而之后仅隔两天,彭博社又引述知情人士言论称,政府将通过和食用油供应商协商,继续调控食用油价格,限价令并未解除。随后,食用油巨头金龙鱼和福临门品牌均申请涨价5%,市场认为此举已得到发改委的同意。

但是,限价令“松绑”力度或将有限,发改委在对小包装油涨价幅度和品种的立场上必会有所控制,油脂市场出现报复性、全品种涨价的概率几乎为零。因为政府对物价调控力度将不会放松,虽然市场预计国内CPI指数在7月份可能见底,但对于即将到期的物价调控战果需有一个稳固过程,在“猪通胀”抑制以后,政府也会遏制隐性的“油

通胀”苗头。

外围市场暂缺共振

近日,油世界杂志对2011年全球植物油供应形势似乎由悲观向乐观态度转变。其最新的报告预计,经过上年的大幅增长,2011年全球植物油产量可能增长4%,其中,全球棕榈油产量将增长8.5%至4980万吨,豆油产量将增长5.2%达4230万吨。该报告还预计,今年马来西亚棕

榈油产量较上年增加16%至1860万吨,印尼棕榈油产量将增长8.1%达2400万吨。

然而,产量的增长并非意味着消费的同比增加,在全球经济缺乏持续动力的当下,植物油价格高企可能对需求形成抑制,虽然随着豆油与棕榈油价差扩大已经激起了棕榈油的买货兴趣,但今年中国棕榈油消费却出现了“旺季不旺”的特点,而对于50万吨左右棕榈油港口

库存的消耗也尚需时日。

实际上,目前三大油脂之间缺乏有效共振,CBOT市场对国内市场的指引性也有所减弱,CBOT大豆期价在1400美分/蒲式耳一线将可能出现反复。而根据今年美豆开花率进度,美豆要在8月份才进入关键生长期,届时伴随着天气升水因素,以及美豆单产、总产面临下调和油料步入消费旺季的预期,油脂油料市场才将具备更为坚实的上涨基础。

国储或补库 豆油迎利多

□光大期货研究所 王娜

下半年国内油脂市场政策性利多主要可以概括为两个方面:其一,植物油抛储转为收储,调控压力转为支撑。其二,紧缩性货币政策出现缓和迹象,助力市场资金再度入市。自2010年10月开始,国内油脂市场政策性抛储不断。然而2011年端午后,受植物油库存有限影响,国内植物油抛储力度逐步减弱。预计下半年抛储政策转向收储,油脂市场政策调控面临多空转换。原因在

于,2010年10月至今临储菜油先后14次投放市场,累计成交量140余万吨,成交率达88.20%。植物油库存不断下降。端午节后隔周一次的国家临储四级菜油竞价销售也宣布暂停。针对国储植物油库存有限的疑问,6月末国家进行了一次集中植物油储备库存调查。调查结果发现,国家8个重点省一共仅107万吨政策性油脂库存,相对于全国日均200多万吨的平均消费量,国储调控能力已十分有限。由此,市场预期后期国储库将面临集中补库需求,政策性调

控压力转为支撑。

此外,从近期中央经济工作会议总理讲话措辞“坚持宏观调控的基本取向不变,以及防止避免货币政策的滞后效应与多种因素叠加,对下一阶段实体经济产生大的影响”的微妙变化中不难发现,下半年我国宏观调控重心将从一元即稳定物价向二元目标稳定物价与保增长倾斜。因此,下半年存款准备金率上调空间或将有所缓和,国内紧缩性货币政策亦会有所缓和,进而为场外资金重返商品市场提供助力。

广发期货看市

需求强劲 糖价将维持强势

□刘清力

除去饮料制造业,饼干、糕点与糖果制造业对白糖的需求也出现大幅增长。虽然淀粉糖起到了一定的替代作用,但不至于扭转糖价的强势格局,白糖价格有望维持强势,并有创新高可能。

白糖下游需求可观

白糖需求的增长在最近两年尤为明显,主要体现在下游产品产量的增加,尤其是饮料制造业。软饮料制造业在2011年5月份就已经进入高峰生产时期,该月产量就已经超过1000万吨,2010年同期也不过802万吨。

2011年软饮料,包括果汁饮料与碳酸饮料1~6月的月度产量几乎每个月都同比出现增加,而且增幅也不小。相比2009年同期则增幅会更大一些。这种产量大幅度增长的情况充分表明,软饮料制造业已经处于一个发展的黄金阶段。从下游行业的快速发展,推论出白糖消费随之增加可谓合情合理。除去饮料制造业,饼干、糕点与

糖果制造业也出现大幅增长。饼干、糕点与糖果2010年分别出现33%、53%与23%的增长。数据显示出,饼干、糕点与糖果制造业也都处于黄金阶段。高速增长不会突然停止,而这种增长将会进一步增加白糖的需求。

淀粉糖替代有限

但实际情况是,2011年6月份累计销量同比2010年6月份下降,相比2009年同期水平则下降幅度更大。


究其原因,大致有三个原因:一是2009~2011年糖价逐步升高挤出部分需求;二是2009~2011年产量逐年减少,可供应量逐年下降,糖企普遍惜售;三是替代品,主要是淀粉糖产量的增加填补了增加的部分需求。

国内从2009年开始连续三年白糖减产,市场从2009年时供应充足到

2011年较为严重的供不应求。2011年年初预计全年白糖供应将出现200万吨缺口。然而,实际上这些缺口多少会被淀粉糖部分填补。

淀粉糖从2008年以来获得较快发展,产量跳上一个新台阶。预计2011年有望达到1050万吨,同比增产150万吨。这将在很大程度上弥补白糖供应的不足。由于白糖价格的上涨,淀粉糖的生产成本与销售价格的确实具有相对明显的优势。

估计上半年淀粉糖对白糖的替代量增加是合理的。白糖供应的缺口也将部分被淀粉糖所弥补。然而,这种制约作用不至于扭转糖价的强势格局。这意味着白糖目前的强势格局还有可能维持,并有创新高的可能。虽然像6~7月行情那般一月涨幅达1000多元的行情难以重现。



广发期货
GF FUTURES
www.gfqh.cn

诚信 专业 创新 图强
全国统一服务热线 **95105826**

品种扫描

黄金 支撑尚在

上周金价强势震荡。美国国会两党尚未就债务上限达成一致,但最终债务上限被提高的可能性较大。另外,欧盟已批准希腊的第二轮救助方案,但希腊最终出现违约的概率还不低。避险情绪仍然较高,对金价构成潜在支撑。(程鑫)

铜 冲高回落

上周铜价冲高回落。中国7月汇丰PMI降至50以下,压铜市下行,此外现货市场连续出现贴水亦拖累铜市,但在全球经济持续增长,铜的消费提振尚存情况下,铜价涨势难以改变。(白亚洁)

铝 趋势上行

上周沪铝冲高回落,总体趋势依然向上。强劲需求仍是铝价近一段时间上行的重要动力。短期来看,铝价依然运行于上行通道,关注下方17500元和17300元/吨附近支撑的有效性。(白亚洁)

钢材 阻力较大

上周螺纹钢期价继续震荡上行,但在4930一线明显遇阻。上周现货价格稳中有升,原料价格维持高位,且主导钢厂沙钢、永钢等上调出厂价格给市场以支撑。不过,期价在4920~4950区间仍存较大压力。(白亚洁)

棉花 上下两难

郑棉上周初延续反弹:在收储价的托底支撑下,郑棉走势较强,不过由于基本面疲软,因此做多动能不强;上周三在22100高开后并未有效突破,再次陷入弱势震荡。总体看,上周郑棉处在区间徘徊,上下两难。(李丹丹)

大豆 偏强震荡

上周豆类维持偏强震荡走势。天气题材及美国债务危机等对大豆基本面形成有力支撑,近期出现大幅回调的概率较小。不过,国内市场总体供应仍比较充足,饲料养殖需求恢复相对比较缓慢,预计豆类价格仍将反复。(李丹丹)

橡胶 动能削弱

上周橡胶小幅冲高后维持震荡。东南亚地区天气并未影响割胶进程,市场整体供应良好,现货市场持续在34500元/吨一线震荡。下周东南亚地区雨水略有偏多,或为市场提供炒作题材,但上涨动能将削弱。(程鑫)

铜价三季度有望创新高

□许勇其

欧美经济复苏持续性有待观察,但总需求基本已经恢复;中国固定资产投资增速不减,保障房也将在下半年陆续大规模开工建设,刺激金属消费……诸多因素推动下,三季度国际铜价有望冲击11000美元新高。

美联储延续宽松 欧元区维持稳定

美国劳工部公布的6月份就业数据显,6月份失业率上升至9.2%,失业率连续第二个月上升,并触及年内最高水平;非农就业人数仅增长1.8万人,创下2010年9月以来最小增幅。数据公布后,总统奥巴马表示美国经济运行要回到正轨还有很长的路要走。而美国6月ISM制造业采购经理指数(PMI)从5月份的53.5升至55.3,各分类指标也表现强劲。美国的制造业和就业市场仍在复苏轨道,只是步伐有所放缓。

显然,美国经济复苏下半年将继续面临放贷的风险,这对全球经济复苏进程是一个极为不利的因素。为刺激经济复苏、推动就业增加,美联储将在更长时间当中维持低利率政策不变,这将给美元带来贬值压力。

欧元区经济的恢复与美国相比更加坚实。欧元区敢于用加息手段来控制通胀,也从侧面反映其经济的牢固性。总体来说,欧洲下半年将在抗通胀、保增长中渡过危机,欧洲对基本金属需求的增长得以改善。

中国货币政策或现微调

货币紧缩政策需要达到的目的有两个:控制通胀和抑制经济过热。由于本币升值,中国进口大量的大宗商品原材料,造成输入性通胀,使得农产品价格上涨、劳动力价格上涨、住房及商用地产价格上涨,货币紧缩政策短期无法消除。这种结果形成的通胀可能将长期存在,而6、7月可能形成CPI高点并逐步稳定。本月中国人民银行加息可能造成热钱流入速度加快,人民币升值节奏加快。实际利率与基准利率倒挂,有可能导致过度调控。下半年货币政策可能随着物价的平稳而趋于放松。

企业补库需求增加

上半年国内铜消费数据显示,基本家用电器生产保持比较好的增长,部分产品增速略有下滑,总体增长势头保持良好。电力设备、空调、家电以及房地产对铜的消费增长大约上升19.5%。从国内进口的数据来看,精炼铜、废铜、铜精矿的增速都远低于消费增速。结合上半年的供需数据,我们预估今年国内铜消费可能存存在25万吨的缺口。今年货币政策收紧之后,铜产业链去库存化情况很显著。考虑到废铜、铜精矿供应的刚性,预计将主要通过进口电解铜来平衡,未来中国进口铜的速度将上升,否则无法平衡国内供需。从最近的现货市场,我们了解到,5月初至今,进口铜到上海港的现货到岸升水从每吨65美元快速抬高至125美元,部分贸易商看涨后市,捂货惜售。

上周五(7月22日),国内期货市场各品种主力合约延续震荡盘整行情。其中,塑料、聚氯乙烯(PVC)和锌期货领涨前列,黄金、早籼稻和强麦期货跌幅列前三名。总体上看,市场整体波动幅度不大。股指期货22日也缩量整理,后市方向不明。今日(7月25日)将重点关注螺纹钢、豆油、PTA、白糖、铜和股指的日内交易机会。(旭东投资 以上图表及评述仅供参考,不构成任何投资建议)

交易评述

银河期货提供

品种	买卖	数量	开仓均价	最新价	浮动盈亏
ll201	买	8	11,840.00	11,890.00	2,000.00
m1205	买	30	3,325.00	3,405.00	24,000.00
au1112	买	2	319.01	330.2	22,380.00
cu1109	买	2	71,000.00	71,900.00	9,000.00
rb1110	买	10	4,932.00	4,925.00	-700
CF1109	卖	4	23,260.00	21,375.00	37,700.00
SR1201	买	10	7,339.00	7,367.00	2,800.00

帐户操作人	起始日	报告日	初始资金	累计净入金	报告日总资产	累计收益率	保监会户	0022531888
圆融投资	2011-2-16	2011-7-22	1,006,886.26	0.00	1,200,029.01	19.18%	保监密码	123456

帐户操作人	起始日	报告日	初始资金	累计净入金	报告日总资产	累计收益率	保监会户	0022531698
旭东投资	2011-2-15	2011-7-22	1,505,050.67	0.00	1,268,215.33	-15.74%	保监密码	123456