

国内农产品 谈对”美农产品上涨狂潮

农产品策略:不看外盘看国储

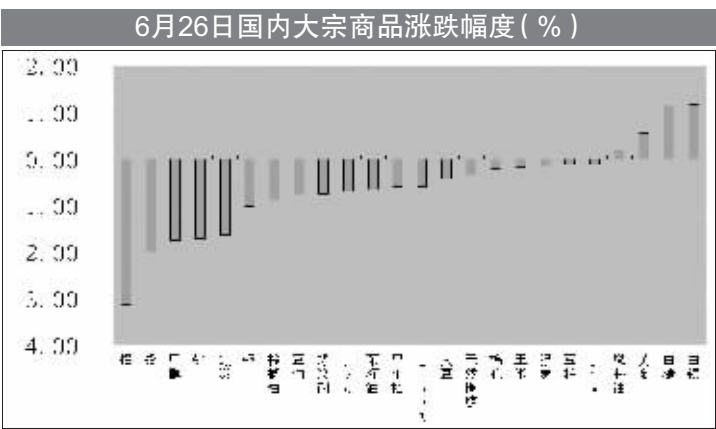
□本报记者 王超

近期农产品商品市场接连上演“迥异”行情:继周一同工业品表现出冰火两重天之后,周二内外盘走势又显得“格格不入”。有资深人士表示,自政府实行收储保护政策以来,内外联动性降低,国外暴涨,国内不会涨太多,国外暴跌,国内亦不会跌太多!最近的走势完全体现出这种情况。究其缘由,是因为内外盘期货品种是两个完全不同的标的,故而不要根据芝加哥的表现来投资大豆、玉米,根据国储政策则更加科学。

美天气炒作拉开帷幕

因美国中部地区骄阳炙烤着玉米和大豆作物,周一(6月25日)芝加哥农产品期货市场天气炒作终于拉开帷幕:当日玉米期货涨停,小麦期货暴涨近8%,大豆期货11月突破前高点每蒲式耳14.00美元,创下2011年9月以来新高14.37美元。

“交易商争相下调作物产量预估,因本周的干热天气将继续损及优良率处于24年低点的作物。”有境外机构介绍,不断升高的温度炙烤着土地,令作物的生长承压,玉米和大豆生长发育情况均早于正常水平,因春季播种开展迅速。而玉米正处于脆弱的发展期,特别容易受高温侵袭。这些机构称,天气给多数作物将造



成不可挽回的损失。

据美国农业部(USDA)最新公布的周度作物生长报告称,截至上周日(6月24日),美国玉米优良率为56%,较之前一周下滑7%。大豆优良率为53%,之前一周为56%。特别是玉米优良率连续第三周下滑,令今年秋季丰产的预期破灭。一些玉米主产区减产几乎成定局,因为目前多数作物处于授粉期——这是决定产量的关键阶段。

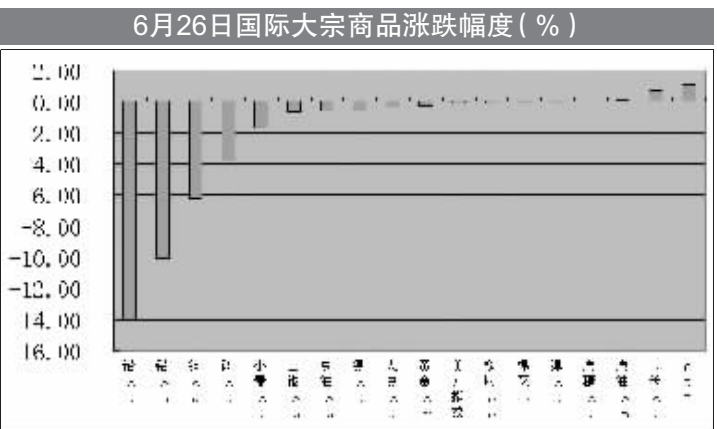
另据外电报道称,预计本周作物的生长条件进一步恶化,不仅密西西比河西部地区6月长势良好的作物将遭受干热天气,而且中西部地区未来10日预计少雨或没有降雨,而温度本周稍晚可能上升,对玉米和大豆作物带来更多压力。

近期,很多人过于夸大金融危机的利空后果,并且对于所有

大宗商品不分青红皂白的一概而论,我认为这是不科学的!至少农产品从大的趋势上来看,还是上涨的。”弘业期货研究员吴清泉告诉中国证券报记者,外盘大涨理由除了天气因素之外,还包括产量及库存的持续下降,因为无论从最近几次USDA的报告还是《油世界》抑或其他的分析机构给出的数据来看。大豆、玉米的产量、库存下滑趋势明显。

此外,从今年中国海关的进出口数据来看,农产品的进口呈现稳步增加的态势,这一点从美国农业部的每周出口数据上也可以看到。

浙商期货农产品分析师朱金明认为,天气市已经开启,芝加哥大豆期货11月合约站上前期高点每蒲式耳1400美分,07/11合约价差也从前期高点131美分下滑至



当前的50美分左右。

同时,投机基金开始大举减仓农产品期货。截至6月19日,芝加哥大豆期货近月合约基金净多仓达15万手,较此前一周大增近3万手,增幅及当前净多绝对量均远超历年同期。朱金明认为,这些均显示决定第三季度期价走势的天气炒作初露端倪,投资者应密切关注中美两国天气的变化。

国内农产品以静制动

美盘的超强表现带动国内豆类油脂等品种整体探底反弹,但受制于种种压力,国内农产品市场并未“火起来”,主要表现为国内市场跟涨幅度相对较弱,呈现明显的外强内弱局面。

周二,一度风光的国内农产品期货集体“倒开车”:豆类、油脂、玉米和粕稻等全线下挫,唯独白糖比

较另类,主力1301合约当日上涨66元或1.16%至5759元/吨。

中投期货资深分析师于瑞光认为,今年前5个月,国内共进口大豆2343万吨,同比增加20.7%,国内大豆供应量仍有充足保证。而国储近期持续抛售储备大豆的举措也为市场反弹增添阻力。由于前期国内养殖业效益整体下滑,饲企放慢饲料原料采购进度,同时担心后期需求不旺,造成国内饲料原料库存压力增加,价格上涨遇阻。另外,从政府层面控制物价过快上涨的压力仍然存在,市场担心一旦国内豆类价格大幅上涨后会引发更为猛烈的调控措施出台,进而压制了市场的高位追涨热情。

吴清泉也分析,内盘走势主要受两方面影响:第一,进口持续增加,形成供应优势压制国内价

QE3预期再度落空 金银走势受拖累

□安信期货 赵菁菁

上周四,适逢国内端午小长假休市,国际金价单日大幅下挫3%,银价暴跌5%。此次金银价格下跌主要是弱势格局中受QE3预期再度落空刺激后的反映。本周以来市场虽略显企稳,但整体而言弱势格局短期不易撼动。

QE3预期是近半年牵动贵金属价格的重要因素之一,特别是在美国公布的经济数据表现出时强时弱特征时,对美国进一步刺激措施的预期也便忽强忽弱。而且与美元指数震荡攀升相呼应,在这样的情况下,贵金属价格往往受到双重压力。虽然宽松政策预期的再次落空给市场以打

击,但诚如上述分析,经济增长与宽松政策推出的矛盾仍旧在演绎,未来一段时期仍旧会以这样的逻辑影响贵金属走势。

白银同黄金一样,具有商品和金融双重属性,黄金目前脱离基本面较远,主要受全球宏观经济、风险因素等方面影响。而白银受需求结构影响,从中长线看商品属性更强,而短线看基本面影响则相对弱化,资金炒作热情高于黄金。

目前白银中长线仍就困扰于偏空的基本面,加之资金运作其中,更是使银价负重前行。2011年全球白银供给虽小幅下降3.2%至32366吨,但再生银产量同比增加12.2%,预计今年发达国家仍旧非常重视再生银回收利用,再生银供应量有望进一

步扩张。而去年全球白银工业需求下降2.7%,感光材料应用需求下降8.8%,继续延续下降趋势。国内2011年白银总供给增加6.3%,总需求增速在10%,供过于求的状况有所改善,同时由于白银的产量超过一半源于伴生矿,今年以来铜铅锌冶炼开工率下降限制了白银供给,有助于国内供需平衡的进一步改善。

全球白银供过于求的格局短期内难于改变仍旧是事实,下方空间放开,而短期的基本面改善仅够为短期银价上涨提供些许支撑,上方空间不足。不过白银单价更低且投资者参与度较高,短线资金操作热度配合上下方均有空间的基本面现状,白银价格短期波动空间依旧较大。

金银走势同根并蒂,关联性非常高。因此QE3预期落空最直接对金价走势产生影响,同样也构成白银价格同步下跌。

以2010年以来伦敦午后定盘金及定盘银价格进行对比分析,两者相关系数超过85%,比价相对稳定,比价均值在48,比价区间32-58。而从COMEX主力黄金和白银合约历史数据测算,比价均值也在48,区间同样为32-58。期、现货价格均反映出金银比价相对稳定、又因两者波动率差异而阶段性走势分离的特征。3月份以来金银比价持续拉大,目前已达到近两年高位,未来进一步扩大的可能性在持续降低,这是需要投资者提起注意的特征。

豆粕大旗能否扛下去

■ 第一线

□海通期货投资咨询部 陶金峰

近日,商品期货市场悲喜交加。农产品期货多数强于金属和能源化工期货,特别是豆粕,俨然是商品新龙头,是近期农产品期货市场领涨的旗手。

老张,今天豆粕不知还会不会像昨天一样大涨?昨夜外盘美豆和豆粕涨得不多。”早上还没有开盘,新来的大户室的小藏,向在旁边另一大户室的老张咨询起豆粕期货交易。

这个不好说,昨天豆粕1301差点冲到涨停板3539点,不过在3528点阻力附近的抛压很重,我在3526元附近将3278点买的多单平掉了一

半。”老张有点踌躇满志地说道。

豆粕涨得那么好,你为什么要平调多单呢?”小藏不解地问。

昨天发改委网站发文说,国家调控生猪价格取得初步成效。国家建议广大养殖户积极配合国家市场调控,进一步调整养殖结构,适当缩减能繁母猪的饲养,减少后备母猪的栏转,尽快扭转生猪产能持续过剩的局面,促进生猪市场价格稳定。我担心国家调控影响后市的豆粕消费需求。另外,豆粕近期涨幅很大,在接近前期3565元的高点附近时,获利平仓压力很大;股指期货大幅下跌后,豆粕市场多头人气有所减弱。很是小心为上,先保

住一部分盈利,落袋为安。”老张谈起了他的豆粕投资经验。

哦,原来如此。看来,不仅要关注美国的大豆产区天气变化和南美的减产情况,还要关注国内的行业和政策变化。”

开盘了!豆粕开在3509点,小幅高开。”老张提醒道。

好像商品多数在下跌,今天没有昨天那么强,特别是豆粕。不过,白糖、黄金和白银都在反弹,白糖和白银反弹力度稍大点,好在昨天我将白银的空单在5728点附近平掉了。”在另一大户室的老王说道。

老张,请问你看下一步对于豆粕如何操作?其他农产品有没

有好的投资机会?”小藏认真地向老张请教。

豆粕原有多单还可继续持有,我打算将剩下的豆粕多单止盈点设在3446点附近,如果跌破,全部平仓离场,再等下面的机会;如果不破3446点,最好今天能收在3491点的价位上方或附近,后市到达3565点的可能性比较大,至于更高的点,比如3600、3700,则要看市场对于美国大豆产区的炒作和其他因素了。”老张不急不慢地谈起了他的豆粕交易计划。

谢谢你的指导和提醒。我还是先看,等豆粕回调充分后再找买入的机会。”小藏拱手说道。

国际油价暂时企稳 静待欧盟峰会召开

□本报记者 王超

随着6月28-29日欧盟峰会的临近,国际原油市场整体交投审慎。截至6月26日北京时间19:30,纽约、布兰特原油期货分别在每桶79美元、91美元上方企稳。

据悉,在布鲁塞尔举行的为期两天的峰会将是欧盟领导人为了试图解决危机第20次聚首。自2010年初危机在希腊爆发后,不断在欧洲内部蔓延,对较高风险资产的偏好料将保持在低位,因为投资者在本周稍晚该峰会举行前仍持谨慎态度。

在周一(6月25日)的交易中,NYMEX主力8月原油期货下跌5.5美分,报收于每桶79.21美元。布伦特原油期货主力8月合约则微幅收高0.03美元,报每桶

91.01美元。

据相关分析认为,目前美原油商业性库存量创下1990年8月以来的最高值,美国战略储备和非战略石油储备均大幅增加,虽然欧佩克每天的生产量只有2940万桶就可以实现市场均衡,但是欧佩克成员国目前的日产量约为3180万桶,主要还是由于沙特的高产量所导致。另外据测算,石油的边际成本为每桶90美元,因此欧佩克也希望通过减产推高油价,但在全球需求疲软态势下,这一方案恐难有效。

此外,墨西哥湾部分大型石油及天然气生产商周一已开始重启生产,并让工人重新回到钻井平台,因热带风暴Debby转向佛罗里达州,偏离离美国原油生产约两成的产油区。

国债期货仿真近期或现震荡回落

□本报记者 熊锋

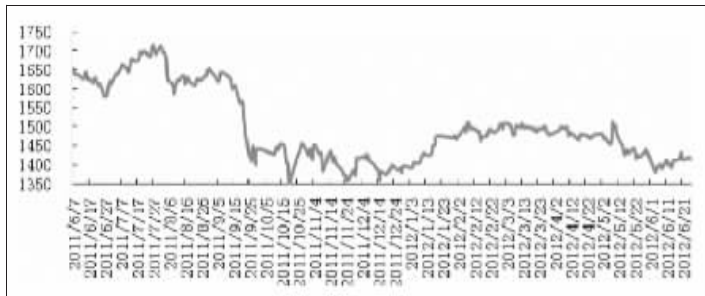
国债期货仿真三合约昨日全线收红,但涨幅有所分化。不过市场人士指出,近期国债价格整体将会呈现高位回落,难现5月的快牛行情,短期将更多的走出震荡回落的特征。

昨日,主力合约TF 1209波澜不惊,震荡收于98.97元,小幅收高0.03%;季合约TF 1212在尾盘突然拉高,一度超过0.20%的涨幅,尾盘收于99.078点,涨幅达到0.13%。

据量仓而言,经过连续多个交易日的减仓过程后,三合约昨日增仓8500余手,而成交量较前一交易日略有萎缩,但仍达到3万手以上。银行间债券市场昨日波澜不惊。中证期货分析师赖科指出,

TF 1209合约对应的几个可交割现券收益率变动不大。在货币利率市场方面,临近季末考核,资金面继续呈现出紧张的氛围,隔夜质押式回购利率和14天的加权质押式回购利率分别较前一交易日大幅上升了20多个BP。由于质押式回购利率往往被视为国债期货期现套利交易的机会成本,因此对于国债期货的买入现券、卖出期货的正向期现套利影响较大。赖科认为,经过5月份的“快牛”行情之后,目前国债现券价格整体呈现出高位回落,虽然近期PMI数据的出台显示经济仍有继续下行的可能,但市场预期政策已有更多的转向“保增长”,所以近期或难现5月的快牛行情,将更多的呈现震荡回落的特征。

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览 (2012年6月26日)			
	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨跌幅
综合指数	1416.01	-3.06	-0.22%
金属分类指数	916.71	-7.35	-0.80%
农产品分类指数	1070.03	1.10	0.10%
化工分类指数	631.59	0.13	0.02%
有色金属分类指数	876.68	-10.61	-1.20%
油脂分类指数	1522.48	-3.46	-0.23%
豆类分类指数	1548.00	-0.94	-0.06%
饲料分类指数	1466.67	2.48	0.17%
软商品分类指数	1476.29	5.86	0.40%



周二国内大宗商品期货市场多数品种呈现为平开低走,日内农产品维持低位震荡,工业品午后继续回落。截至收盘时,指数内仅白糖和黄金收涨,涨幅分别为1.16%和0.56%,其余品种不同程度下跌,沪铝、沪铜、沪锌跌幅领先,其中沪铝收跌3.12%。综合影响下,东证商品期货综合指数较周一下跌0.22%,收报1416.01点。