

傍上拉尼娜 农产品有望率先触底

□本报记者 王超

就在商品多头对厄尔尼诺渐渐失望之际,另一极端气候拉尼娜或不期而至。市场人士认为,接踵而至的炒作,使得农产品在不断夯实底部之后,或率先发动上涨行情。

从走势看,芝加哥期货交易所的三大农产品期货品种——大豆、玉米和小麦自2014年年中以来走势趋于平稳,与原油、黄金和铁矿石等工业品种形成迥异表现。对此,这些市场人士解释说,工业品走势取决于需求,而农产品走势主要取决于供给,因后者的需求较为稳定。中期而言,从厄尔尼诺到拉尼娜,不断发酵的供给利空因素或催生农产品率先走出熊市。

就具体品种而言,不少行业机构认为,棉花和白糖等品种抄底机会最大。

拉尼娜或尾随而至

“拉尼娜”的字面意思是“女孩”,它也被称为“反厄尔尼诺”现象。统计显示,从本世纪初到1992年期间,拉尼娜现象共发生了19次,大约每3年到5年发生一次,但也有时间隔达10年以上的。拉尼娜多数是跟在厄尔尼诺(El Niño)之后出现的,前述19次拉尼娜现象,有12次发生在厄尔尼诺年的次年。

尽管此前市场对厄尔尼诺(El Niño)极端天气炒作甚多,但实际上农产品市场对此反应并不充分。究其原因,库存高企和原油等大宗商品跌不休在一定程度上抵消了厄尔尼诺带来的影响。

但商品多头并未就此死心,因为从历史经验来看,拉尼娜多数与厄尔尼诺相伴而生。不少气象学家预计,这场二十年来最强厄尔尼诺现象可能转变为高强度的拉尼娜现象,届时将加剧农产品价格的波动。

全球粮价10月创三年来最大涨幅

根据联合国粮食和农业组织(FAO)的数据,今年10月粮价环比涨幅创下三年来最大,达到4%。这主要是“百年最强”的厄尔尼诺现象终于开始在市场上展现出威力。报告显示,糖、植物油、乳品成为食品价格中涨幅最大品种。



CFP图片

相关人士表示,厄尔尼诺引发的强降雨影响了全球最大产糖国——巴西的糖厂收割,FAO糖价指数因而跳升17%至8个月新高。与此同时,超预期的干旱天气则伤害了南半球国家的农作物产出,包括印度、泰国、菲律宾、南非等,这对国际粮价也有一 定的支撑。

值得注意的是,已经连续下跌了3个月的植物油在10月环比上涨6%,要由于厄尔尼诺现象加剧了市场对来年棕榈油产量的担忧,尤其是东南亚国家近期受气候影响严重。

东证期货农产品分析师杨洋认为,厄尔尼诺天气会导致东南亚降雨量大幅下降,从

而造成棕榈油大幅度减产,利多油脂价格。1997—1998年那次严重厄尔尼诺现象导致马来西亚棕榈油减产8.2%,而2002—2003年、2006—2007年和2009—2010年厄尔尼诺时期,马来西亚棕榈油小幅减产或者产量增速明显放缓。

他解释说,按照历史规律,厄尔尼诺现象持续3个月以上就会对农产品生产带来影响,今年超长的厄尔尼诺持续时间已经使得东南亚天气产生变化。检测显示,马来西亚和印尼夏秋季节降雨量均低于十年均值,其中印尼干旱更为严重,而马来西亚几大主产州沙巴、彭亨、霹雳、森美兰降雨量

同时,2015/2016年度全球原糖产量缺口将在470万吨,从而支撑2016年第四季度原糖均价将回升至每磅15.5美分。而厄尔尼诺将给市场带来“尤为严峻的天气风险”。厄尔尼诺已导致多个亚洲甘蔗出产国天气过度干燥。相关机构预计,2015/2016年度全球需求将超过供应560万吨。这将是六年来首次出现短缺。

昨日郑糖震荡持平,在周一收盘价上下宽幅震荡,截至收盘,郑糖主力1605合约报5539元/吨,成交放大,持仓减少。

现货方面,据银河期货数据,日照进口加工糖报价持稳,云南糖报价上涨30—50元/吨至4950,广西糖报价涨30—80元/吨至5360元/吨。

多空加紧移仓 期指料宽幅震荡

□本报记者 叶斯琦

昨日,三大期指走势分化,中证500期指独领风骚。交割日临近,主力资金加紧移仓换月,其中空头主力撤离的力度更为明显,显示空方更为谨慎。展望后市,业内人士认为,当前期指处于上有压力、下有支撑的时期,短期大概率维持宽幅震荡格局。

期指走势分化

昨日,三大期指走势有所分化,中证500期指出现上涨,而沪深300和上证50期指则出现下跌。截至收盘,沪深300期指主力合约IF1512报3670.4点,下跌25.6点或0.69%;上证50期指主力合约IH1512报2372.6点,下跌30点或1.25%;中证500期指主力合约IC1512报7446点,上涨52.6点或0.71%。

方正中期期货研究员彭博表示,周一现货方面券商、银行、保险板块均大幅上行,上证50和沪深300期指大涨,出现了足够的获利盘,因此周二出现回调亦属必然。而中证500期指昨日上涨主要是由题材股继续上行带动,互联网大会的召开等预期导致信息产业板块出现大幅上涨,这些都使得题材股有所表现,因此中证500期指总体上行。

国海良时期货金融衍生品研究主管程赵宏也指出,周一上证50期指较中证500期

指涨势明显,但市场成交量并未同步上升,存量博弈明显,有限的场内资金难以持续推升上证50期指上涨。从升贴水结构看,中证500期指较上证50期指贴水较大,抗跌性相对较强。基本上,当前宏观经济仍然处在去库存去产能阶段,金融地产基建等传统经济板块业绩不容乐观,而以中小创为主的新兴产业发展势头较好,中长期能享受一定的估值溢价。

期现价差方面,昨日期指贴水有所扩大。截至收盘,IF1512合约贴水23.99点,IH1512合约贴水11.23点,IC1512合约贴水52.18点。

“目前期指依然具有一定引领现货的作用,早盘提前开盘及收盘后15分钟对下一日的现货开盘价具有一定影响。不过,随着成交量持续低迷,期指引领现货的作用也有所减弱,未来随着期指交易时间和现货市场变得一致,期指引领现货的作用将进一步降低。”彭博说。

料维持宽幅震荡

昨日期指持仓量出现明显下降。其中,IF总持仓量减少2072手至38194手,IH总持仓量减少693手至16328手,IC总持仓量减少915手至17150手。

主力方面,昨日多空均出现减持。IF方面,在IF1512合约中,多空前20席位分别减仓3398手、3822手;在IF1601合约中,多空分

别增仓2275手、2422手。在IH1512合约中,多空分别减仓1492手、1604手。在IC1512合约中,多空分别减仓1039手、1262手。

业内人士表示,期指持仓量下降主要是由于本周五当月合约将进行交割,因此近月合约的持仓量大幅下降,主力正在加紧移仓换月。从昨日变动来看,空头主力撤离幅度较大。

展望后市,程赵宏认为,从中长期看,股指仍然处于上涨趋势,但短期看大概率维持宽幅震荡走势。一方面,美联储加息基本板上钉钉,人民币贬值预期不断强化,国内宽松货币政策面临更多限制。另一方面,

机构看市

中金公司:周二A股的高位震荡强势特征明显,市场在经历了周一的大涨后需要一个休息调整的过程,而小盘股也及时接过了大盘股的接力棒,继续活跃市场气氛。预计在未来几个交易日内市场风格可能还会切换,不过总体强势的格局不会逆转。

瑞达期货:量能决定年末行情以震荡为主。后半周受人民币七连跌后止跌回升而外汇风险减弱、周四凌晨美联储议息会议、周五期指交割、上证50ETF期权波动率维持低位、沪指二十日均线技术承压等来看,大盘仍以震荡为主,重点仍需关注量能变化。

棕榈油短期难现方向选择

□本报记者 王朱莹

周二,国内油脂板块各品种纷纷震荡回落。其中棕榈油期货领跌,棕榈油期货主力1605合约全日下跌0.72%,收报4674元/吨;豆油期货主力1605下跌0.25%,收报5564元/吨;菜油期货主力1605合约全日下跌0.21%,收报5622元/吨。

现货方面,据银河期货分析师胡香君提供的数据,四级豆油出厂价除东北地区持稳外,其余地区多涨30—60元/吨,报价区间为5520—6080元/吨;四级菜油出厂价基本持稳,报价区间为5840—6350元/吨;港口24度棕榈油交货价普遍上调20元/吨,报价区间为4420—4500元/吨。外盘方面,美豆油延续回调,短期生柴税务优惠的不确定性,及阿根廷下调豆类出口关税给美豆市场带来压力;马棕油午后大幅走低。

MPOB最新报告显示,11月底马来西亚棕榈油库存比上月增加2.63%至291万吨,高于市场预期,再度刷新历史最高水平。数据显示,10月份马来西亚毛棕榈油产

量比上月下降18.87%,为165万吨。

“尽管期末库存创历史新高,但减产幅度的扩大也对盘面带来明显提振。市场方面对高位的库存状态已有所预期,但减产的幅度略为意外,基本意味着减产周期的正式开启。后期12、1月份均有望看到环比10%左右降幅的产量数据,供给端有望出现大幅改善。”中粮期货韩叶舟表示。

棕榈油正式进入雨季减产周期是棕榈油期价自11月24日至12月7日持续反弹的重要支撑,但近期原油价格持续下跌,出口大幅放缓成为近期拖累棕榈油价格下跌的主要诱因。

船运调查机构ITS称,马棕油12月前半月出口较11月同期大降35.6%至46.69万吨。其中,中国进口1.83万吨,较11月同期降77.8%;欧盟进口16.52万吨,降3.3%;印度进口6.42万吨,降65.2%。

同时,棕榈油库存近期继续保持稳中略升态势。截至12月3日,全国港口棕榈油库存总量66.65万吨,较上月同期的63.9万

吨增2.75万吨,增幅4.3%,较去年同期52.05增14.6万吨,增幅28%。

“近期国内棕榈油到港压力显著。华东11月棕榈主要港口抵港16.45万吨棕榈油,其中24度12.25万吨,12月华东主要港口24度到港预计突破20万吨,部分港口预计有胀库隐患,华南11月棕榈油主要港口暂时抵港19.15万吨,全部为24度,12月华南24度棕榈油到港预计与11月持平,港口库存压力较大。”中信期货分析师陈静指出。

陈静指出,11月底至12月初棕榈油期价维持强势,在国内买家继续采购2船12月船期24度棕榈油后,国外暂停12月进口棕榈油报价,内外市场将目光转向明年第一季度,与此同时1月24度棕榈油进口利润迅速回归,引起国内买船兴趣,本周国内新增5船明年1月进口24度棕榈油买船,2—3月进口买船未有增加,继续关注明年1—3月进口利润变化走势。

“国内现货本周成交清淡,需求延续低迷,贸易商对当前反弹的态势可能比较谨慎,关注现货价格波动情况。12月棕榈油到港预估在70万吨,年底港口库存维持高位。整体判断反弹行情延续,但后期去库存周期较长且需求前景依然偏淡。宏观格局上强势美元压制商品反弹空间,原油价格低迷也值得关注。”韩叶舟分析称。

陈静也认为近期棕榈油到港压力显著,但由于马来正式进入了雨季减产周期,对马来棕榈油价格形成支撑,所以棕榈油维持区间震荡的概率较大。

也都低于正常水平。根据棕榈果产率与降雨关系规律推测,今年年底干旱的威力或开始体现,而此时正逢棕榈油减产周期,两者叠加将对产量产生较大影响,并且将继续影响明年。

棉花、糖最被看好

相关机构认为,随着2016年的到来,农产品库存维持在合适的水准,农产品市场有望影响整体涨势。其中最具上涨潜力的,当属原糖和棉花两个品种。

巧合的是,糖与棉花刚好都属于所谓的软性商品(Soft Commodities)。这些商品在生产时被划入农产品范畴,但消费领域却遍布工业品市场。符合这一特征的还有橙汁、可可、咖啡、橡胶等。有分析人士认为,正是这种兼具农产品和工业品的双重特征,使得软商品屡屡表现出不服软的特征。

兴业期货研发中心总经理郑智伟向记者表示,软商品品种的市场规模可谓不大不小,特别适合投机资金进行炒作。例如,糖棉胶市场小于油料油脂和有色金属品种市场,但大于菜籽油、PVC等期货品种市场。此外,国家针对白糖、棉花和橡胶市场均有大量储备,当价格偏离价值时,收储或抛储措施就会相继出台。这种出于市场预期的政策性因素进一步增添了价格波动的神秘色彩,也备受投机资金的青睐。

荷兰合作银行(Rabobank)看好棉花和白糖走势。该机构称,纽约棉花期货将在2016年第三季度前反弹至每磅70美分,预计全球棉花库存过剩情况将变得更容易调节,因低迷价格使得2016—2017年度全球棉花播种面积进一步缩减12%,或导致1500万包全球产量缺口。

同时,2015/2016年度全球原糖产量缺口将在470万吨,从而支撑2016年第四季度原糖均价将回升至每磅15.5美分。而厄尔尼诺将给市场带来“尤为严峻的天气风险”。厄尔尼诺已导致多个亚洲甘蔗出产国天气过度干燥。相关机构预计,2015/2016年度全球需求将超过供应560万吨。这将是六年来首次出现短缺。

同时,2015/2016年度全球原糖产量缺口将在470万吨,从而支撑2016年第四季度原糖均价将回升至每磅15.5美分。而厄尔尼诺将给市场带来“尤为严峻的天气风险”。厄尔尼诺已导致多个亚洲甘蔗出产国天气过度干燥。相关机构预计,2015/2016年度全球需求将超过供应560万吨。这将是六年来首次出现短缺。

昨日郑糖震荡持平,在周一收盘价上下宽幅震荡,截至收盘,郑糖主力1605合约报5539元/吨,成交放大,持仓减少。

现货方面,据银河期货数据,日照进口加工糖报价持稳,云南糖报价上涨30—50元/吨至4950,广西糖报价涨30—80元/吨至5360元/吨。

期权隐含波动率回落

昨日50ETF认沽期权合约价格小幅上涨,认购期权合约价格下跌。平值期权方面,12月平值认购合约“50ETF购12月2400”收盘报0.0306元,下跌0.0279元或47.69%;12月平值认购合约“50ETF沽12月2400”收盘报0.0510元,上涨0.0095元或22.89%。

成交方面,昨日期权总成交量回落,共计成交191956张,较上一交易日减少33515张。其中,认购、认沽期权分别成交115241张、76715张。PC Ratio回落至0.666,上日为0.766。持仓方面,期权未平仓总量共计增加1269张至640395张。成交量/持仓量比值降至30%。

白糖期货短期反弹遇阻

周二郑糖震荡持平,在周一收盘价上下宽幅震荡,截至收盘,郑糖主力1605合约报5539元/吨,成交放大,持仓减少。

现货方面,据银河期货数据,日照进口加工糖报价持稳,云南糖报价上涨30—50元/吨至4950,广西糖报价涨30—80元/吨至5360元/吨。

“截至12月14日,广西已有52家糖厂开榨,同比减少12价,日压榨产能约为44.25万吨/日,同比减少6.5万吨,预计本周广西还有20家糖厂开榨。”

银河期货分析师陈晓燕指出。

消息面上,糖协三会议12月12日会议消息称,进口加工企业自律更加坚定、严格执行,配额外进口自律额度维持

波动率方面,周二12月认购和认沽期权隐含波动率整体均回落,其他三个月份合约隐含波动率维持震荡。认沽和认购期权隐含波动率差值维持低位。截至收盘,12月平值认购合约“50ETF购12月2400”隐含波动率为25.61%;12月平值认沽合约“50ETF沽12月2400”隐含波动率为28.09%。

对于后市,刘瑾瑶表示,目前多空双方力量较均衡,多方上攻显出犹豫,而空头也不敢贸然行动。新股申购因素影响虽逐渐淡去,但在美联储议息结果公布前,多空双方均保持克制。操作策略上,建议投资者短期买入平值跨式组合,中期布局牛市认垂直价差组合。(马爽)

白糖期货短期反弹遇阻

去年水平的190万吨,1月生效,整体影响偏利好。

陈晓燕认为,郑糖基本面相对稳定,新年度减产以及降雨影响压榨进度将导致短期新糖供应仍较为有限,部分有条件的贸易商通过期货进行卖保,但空头买新糖交货将一定程度稳定甚至提高现货价格。

不过,原油下跌及人民币贬值等风险影响商品多头信心,短线反弹高度存在一定限制。同时,“国内南方产区均开榨,压榨进度快于去年同期。广西近期又将出现降雨天气,压榨情况或将放缓。新糖进入集中供应时期,价格上方存在压力。”迈科期货分析师刘毅指出。

PTA多头主力撤退

昨日PTA低开高走,震荡收阳。PTA期货主力1605合约报5539元/吨,上涨18元/吨,涨幅0.42%,成交4338元/吨。持仓量大幅减少11.97万手至90.70万手。

郑商所持仓数据显示,PTA主力1605合约上,多头前20席位减持力度比空头席位减持力度更大。其中第一多头永安期货席位、第二多头永安期货席位分别减持1.28万手和9163手,显示主力多头离场较为坚决。

现货方面,据银河期货分析师陈晓燕介绍,逸盛石化12月15日主港自提现款报价小幅上涨