

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迭创新低走势形成迥异表现。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 Nino)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伴随而生。不少气象学家预计,这场二十年来的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月粮食价格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,而马来西亚九大主产州沙巴、彭亨、霹雷、森美兰降雨量

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,程超宏认为,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有期价自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重要诱因。

船运调查机构ITS称,马棕油12月半月出口较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,棕榈有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,较上同期的63.9万

吨增2.75万吨,增幅4.3%,较去年同期52.05吨增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

也都低于正常水平。根据棕榈果产油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,并且将会继续影响明年。

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,糖橡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(Rabo bank)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。

期指料宽幅震荡

制度改革加快推进,管理层慢牛预期不断强化。这是一个上有压力、下有支撑,不断消化各种多空因素的时期。

彭博也认为,虽然周一指数出现大涨,但后市仍有较大不确定性。本周三晚美联储会议将决定是否加息,此外人民币走势对于股市也具有一定压力。从资金面上看,12月底通常是资金回笼的时间点,这些因素叠加将对指数上涨构成压力。不过,就上证50及沪深300指数来看,目前估值并不高,因此对于场外机构资金依然具有一定吸引力。总体而言,短期指数可能仍将继续保持宽幅震荡的态势。

广州期货:预计市场未来一段时间之内仍以存量资金博弈为主,股指将继续演绎结构分化行情,中小创在增量资金到来前夕依旧获得存量资金青睐,成为多空双方博弈主战场。在人民币纳入SDR之后,FTSE、MSCI、RQFII、QFII、养老金等潜在长期资金的供给,将为股市慢牛打下坚实基础,注册制等金融体系改革不断推进,改革提升风险偏好,维持沪指核心波动区间在3350-4000点之间,运行中枢继续上移,上移进程将是波浪式的,对中小创维持相对谨慎判断,短期中小创仍是存量资金博弈主战场。(叶斯琦 整理)

慎。关注现货价格波动情况。12月棕油到港预估在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暗淡。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。

兴证期货

INDUSTRIAL FUTURES

专·铸财富 稳·赢未来

期权隐含波动率回落

昨日50ETF认沽期权合约价格上涨,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月平值认沽合约“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合约报收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,糖协三亚会议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

PTA多头主力撤退

昨日PTA低开高走,震荡收阳。PTA期货主力1605合约全日微涨18元/吨货0.42%,收报4338元/吨。持仓量大幅减少11.97万手至90.70万手。

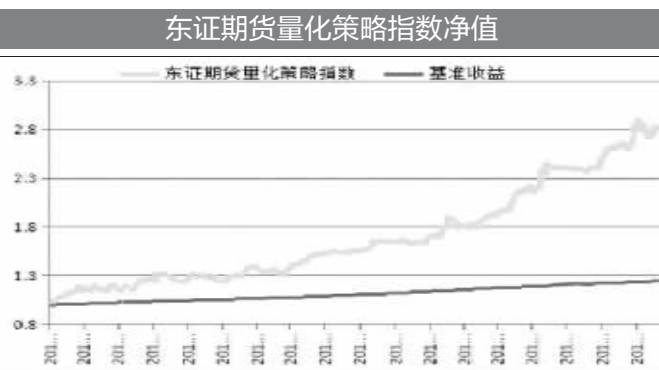
郑商所持仓数据显示,PTA主力1605合约上,多头前20席位减持力度比空头席位减持力度更大。其中第一多头永安期货席位、第二多头中信期货席位分别减持1.28万手和9163手,显示主力多头离场较为坚决。

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:内盘卖出价涨20至4240元/吨,买入价涨10至4160元/吨,中间价涨20至4200元/吨,美金卖出价维持

中国期货市场监控中心商品指数(2015年12月15日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		58.92			59.06	-0.14	-0.24
商品期货指数	673.35	672.72	681.07	672.57	676.87	-4.15	-0.61
农产品期货指数	800.52	802.54	809.97	799.27	803.92	-1.38	-0.17
油脂指数	529.05	530.68	537.67	527.46	532.74	-2.06	-0.39
粮食指数	1183.84	1187.05	1198.39	1182.53	1186.73	0.32	0.03
软商品指数	786.15	787.25	791.56	784.67	788.87	-1.62	-0.21
工业品期货指数	586.25	584.61	593.40	584.30	589.48	-4.88	-0.83
能化指数	547.00	547.27	555.79	546.50	550.49	-3.22	-0.58
钢铁指数	349.81	349.28	355.49	349.15	350.73	-1.45	-0.41
建材指数	440.69	440.21	446.32	440.05	441.96	-1.75	-0.40

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年12月15日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	994.31	1002.98	993.48	996.73	1.29	997.37
易盛农基指数	1121.76	1128.07	1115.3	1116.16	-6.16	1120.44

东证期货量化策略指数			
累计收益率	182.25%	预期年化收益率	62.76%
夏普比	2.81	最大回撤比	25.50%
索提诺比率	8.70	胜率	56.86%



注:最近一周商品期货多数品种维持震荡,股指期货期IF呈现震荡行情。综合影响下,东证期货量化策略指数最近一周净值小幅上涨0.0045,过去20个交易日净值上涨0.048,过去100个交易日净值上涨0.5065,2015年累计净值上涨1.0225。自东证期货量化策略指数发布至今累计净值2.8225,高于基准126.67%。

东证期货量化策略指数,涵盖国内四大期货交易所的所有活跃品种。该指数以追求绝对收益的量化策略为基础,综合了各主要量化策略类型,包括趋势投机型、套利对冲型、高频交易型、量化择时型等。以上证国债指数上浮5%作为基准,综合反应量化策略在各市场状态下的预期表现。