

“里约大冒险”：大宗商品“加持”奥运行情

□本报记者 张利静

北京时间8月6日,2016里约奥运会开幕,全世界将目光聚焦在这座大西洋之滨的南美城市——在许多旅行节目中,这里以美丽富饶著称。而奥运盛会似乎并未为这座城市“贴金”,随之而来的是来自各国运动员的吐槽:场馆未修建完毕、治安恶化、物价飞涨……里约奥运一时间被调侃作“里约大冒险”,成为本届奥运一大侃资。

东道主的窘迫背后,是其经济没落的真实写照:严重依赖资源的巴西,在大宗商品价格暴跌后,经济明显陷入困顿。但巴西今年的奥运行情并未缺席,这与上半年大宗商品价格上涨不无关系,但长期来看,奥运能否对巴西经济带来提振,从而影响大宗商品价格,依然充满了不确定性。



大宗商品加持“奥运行情”

在去年的世界货币史上,巴西雷亚尔被评为年度最差货币:央行加息至14.25%仍没有控制住通胀势头。然而,今年以来,该国股市却成为今年以来表现最佳的市场之一。相关数据显示,今年以来,以美元计巴西股市BOVESPA指数涨幅超过30%,大幅跑赢其他新兴市场及成熟市场。今年3月份巴西股市涨幅为14%。难道这就是“奥运加持”的魅力?获得奥运主办权,通常被各国当作展示国家形象、提振国家经济甚至扭转经济颓势的大好机会,并由此诞生“奥运经济”、“奥运行情”的经济现象。而巴西似乎并不想为这届奥运投入太多,其因相关设施上的捉襟见肘而被调侃为“最穷奥运”。分析人士认为,这并没有打消人们对巴西“奥运行

情”的热情,更多的利好来自于对后市看好的预期。虽然中国A股市场出现了逢奥运必跌的“魔咒效应”(前四届奥运会期间,只有2012年的伦敦奥运会,上证综指在奥运会举办期间上涨了0.34%),但这并没有妨碍到投资者对巴西奥运行情的追逐。

根据相关资料,通常情况下,在奥运会结束1年之间之内,奥运主办国股市表现常常会好于其他国家股市。根据FactSet资料,自从1984年美国洛杉矶奥运以来,8个夏季奥运主办国中,有6国股市在奥运举行期间上涨;仅2000年澳洲悉尼奥运和2008年中国北京奥运举办期间,两国股市2周内分别下跌了0.9%和7.7%;整体来看,1984年以来的8个奥运主办国中,除了美国、澳洲和英国外,其他5国股市表现,在奥运结束后的1年内都好于同期

巴西经济的资源怪圈

“上帝花了六天时间创造世界,第七天创造了里约热内卢。”富饶的巴西,自1500年被葡萄牙航海家佩德罗·卡布拉尔发现后,这个国家的资源价值被逐渐发掘并成为其经济发展的主要动力:甘蔗、黄金、咖啡、石油、铁矿石、大豆、牛肉等大宗商品轮番驱动巴西经济发展。但眼下的巴西经济已经今非昔比,尤其是与2009年刚获得奥运会举办权时的欣欣向荣相比。尽管近年来巴西股市涨幅超过30%,因2011年以来大宗商品价格连续下跌,巴西经济连连遭遇挫折,甚至被认为“遭遇30年来最严重倒退”。巴西矿商的遭遇从侧面印证了这一切。

2016年5月25日,全球最大的铁矿石生产商巴西淡水河谷(Vale)宣布,其HDR(预托证券)退市计划已获得香港联交所批准,并将于7月28日正式生效。该公司于2010年增强在中国市场的竞争力而登陆相关交所,并成为在香港上市HDR的首家境外企业。五矿经济研究所研究员王之泉表示,伴随铁矿石市场供求格局的反转和价格直线回落,淡水河谷的昔日光环随之褪去,其HDR在香港市场也遭到投资者抛弃,价格从上市之初的250港元/股降至15港元/股左右,还不到原来的十分之一。相关分析人士指出,其背后,正是巴西多年来形成的

贸易“工转农” 中巴情未了

在巴西与大宗商品共荣辱的价格圈中,来自需求大国的中国之经济转型,显得尤为关键。上述研究人士指出,2009年,在中国推出4万亿经济刺激计划后,铁矿石价格上涨(最高至187美元/吨),巴西经济“飞了起来”;但随着中国经济转型,需求萎缩,世界资源价格一路下行,巴西经济也应声回落。数据显示,作为巴西的三大贸易伙伴(其余二者为美国、阿根廷)之一,中国从2008年超越美国和阿根廷,成为巴西最大的国际贸易伙伴,占巴西贸易额的18%(2015年)。“无论是农产品还是铁矿等工业原料,巴西对中国出口额都居第一位。因此,中国需求在很大幅度上影响着巴

西经济。但巴西自身的经济结构因素也不容忽视。”上述研究人士指出,上个世纪末,在巴西的经济转型中,服务业占比大幅提升,但第二产业发展并不充分,工业发育不成熟使得巴西在资源经济下滑后无法用制造业替补,会加速经济恶化。近年来,新兴市场发展环境恶劣,供给过剩、需求低迷、美元走强以及大宗商品进入熊市等加速了巴西经济恶化的过程。8月2日,中国商务部新闻发言人沈丹阳在商务部例行发布会上表示,今年以来,中国自巴西进口大宗商品的份额不断增加,近两年来巴西相继成为中国禽肉、牛肉进口第一大来源地。沈丹阳表示,今年前五个月,受世界经济复

MSCI指数。

相关分析人士认为,在这一轮的奥运行情中,大宗商品上涨对巴西的“加持”也不容忽视。资源价格上涨对严重依靠石油、铁矿石和大豆的巴西带来“甘霖”:今年国际油价自2月中旬触底后不断反弹,近期进入平台整理;铁矿石及大豆价格更是大涨特涨。事实上,在大宗商品反弹行情的推动下,不仅是巴西,世界新兴市场表现均较喜人,俄罗斯、墨西哥股市表现居前。但这并不代表巴西经济欣欣向荣。实际上,过去两年来大宗商品价格遭遇重挫,对巴西经济造成了巨大冲击。有分析人士指出,在奥运会开幕前几个月,巴西经济还在不断恶化,不过这并不妨碍巴西股市的表现,甚至在奥运期间可能出现更佳表现。

与大宗商品共荣辱的经济怪圈。

数据显示,2014年年中至今,巴西的主要出口商品中,原油、铁矿石、大豆价格下跌均超过30%,此外,咖啡豆、肉类、糖等商品价格也不见起色,稳中有跌。里约州的财政收入中,有三分之一就来自石油和天然气。资源属性的突出,虽然在丰年放大了巴西的自然红利,但在价格下跌时,其对经济的冲击也很明显。“巴西的发展,连他们自己都难以预料,下一步会走到哪里。”沪上一家宏观研究人士说,2009年经济危机冲击下,巴西GDP为负增长(-0.24%),而次年经济则走出7.57%的高速增长,此后一路走低。

苏缓慢和国际大宗商品价格下跌的影响,中巴贸易总额241亿美元,同比下降9.5%,但对巴进口高速增长17.3%。

巴西热图利奥瓦加斯基金会的中国问题研究专家、经济学家Lívio Ribeiro在今年春天对媒体表示,巴西能够提供的产品有很多,这是巴西的一个优势所在。未来,中国还将继续保持对国际大宗商品的进口。然而进口重心或许会发生转移。“中国将减少对于金属及矿物的进口,但会加大农产品的进口力度。对于巴西而言,这是一个很好的机会。”他说。

“或许是时候将更多的农产品纳入自选品种菜单了。”北京一位期货投资者表示。

棉和印度棉都没有新的供给,外棉和外纱的价格都会相对坚挺,对国内形成支撑。从国内来看,抛储延期,下游恐慌心理可暂得到缓解,7月份抛储近乎100%的高成交率或将下滑,储备棉的单月轮出货量或将下降。不延期的话8月份成交60万吨,延期8、9两个月均维持40万吨/月,总供给实际只增加20万吨,影响不大。所以尽管政策面利空,但盘面下跌空间不大,后市维持震荡上行可能较大。权重品种中,上周白糖表现相对较弱,当前原糖市场看不到新的利多因素,后期要关注巴西天气,未来6天-10天降雨将高于平均。另外也要注意印度季风雨偏多带来的洪水;国内白糖跟随原糖维持震荡态势。上周三公布的广西的7月销售数据为47万吨,同比增加3.3万吨市场对此预期销量在50万吨左右。总体而言,白糖长期看涨趋势不变,但目前需要等待原糖的企稳,短期盘面仍偏弱势。

综上,权重品种在资金情绪及自身基本面上大多表现良好,易盛农期指数短期内或将继续反弹。(华泰期货 徐亚光)

“黑色系”上行仍有空间

□本报记者 官平 实习记者 郑俊

上周五,“黑色系”期货又一次集体爆发,铁矿石、焦炭、螺纹钢、热轧卷板涨幅靠前,铁矿石、焦炭、螺纹钢期货主力合约价格均涨逾3%。业内人士表示,在供需尚未改观情况下,此轮“黑色系”集体上涨逻辑有待验证,四季度,在去产能政策发力及需求回暖的带动下,螺纹钢还有上涨空间。

“黑色系”又起风波

由于“黑色系”具有波动性强、保证金低等特点,易受到投机资金的青睐,且今年具有供给侧改革、环保督查、G20峰会等众多消息面的炒作题材,今年上半年“黑色系”上演了“过山车”行情。新纪元期货研究员石磊表示,目前铁矿石库存较高且不断上升,在下游钢厂开工率较低的情况下,铁矿石价格上涨逻辑待验证。焦炭整体库存较低,下游行业需求持续回暖叠加环保政策的发力,供应偏紧的格局很难打破;政策对钢厂的产能也有较大限制,因此,焦炭、螺纹钢上行动能较足,但需要调整,否则后市很难走高。

在众多利多因素消耗殆尽,供需基本面向未改观之际,铁矿1609合约月1701合约之间的价差达到了近50元,与往年同期相比价差过大。

华泰期货研究员尉俊毅认为,螺纹钢价格的上涨主要源于原材料铁矿石、焦煤价格的支撑,而钢厂利润的提升又会推动开工率的提高,从而加大对铁矿石的需求,推动铁矿石价格上涨。

长江期货研究员姜玉龙认为,8月为中国传统的消费淡季,炎热的天气不利于下游钢厂及房地产工地的开工,对螺纹钢需求较少。7月12日,第一批中央环境保护督查组已入住全国8个省份,开始进行为期一个月的环保督查工作,从政府的环保态度上来看,又是利好螺纹钢的。

去产能政策仍望发力

在煤炭去产能政策环境下,煤炭的库存已经处于低位,在唐山地区限产之后,钢厂开工率有所回升。

尉俊毅表示,目前煤炭价格的高位使得煤炭企业的利润较大,如若后期煤炭企业276个工作日限产政策依然执行,原煤供应的紧张态势依旧存在。当前煤炭企业正处于利润逐渐显现的阶段,而房地产调控政策趋严又使得螺纹钢下游需求存在不确定性。但后市对煤炭依然维持看涨思路。

作为钢材市场的消费大户,房地产市场并不乐观。王震认为,钢铁的下游房地产行业增速整体降温,铁矿石的需求也相应地减少,然而铁矿石价格的高位又会驱动铁矿场加大生产,因此下半年铁矿石的回调力度较大。

姜玉龙认为,受“金九银十”传统消费旺季影响,9月、10月房地产开工率有望增强。上半年钢铁去产能效果不及预期,下半年去产能的压力较大,预计政策会有所发力,后市螺纹钢上涨逻辑依然存在。

农产品期货近期表现不俗



上周监控中心CAFI指数上涨1.60%至922.45点。油脂指数上涨2.42%至569.15点。粮食指数上涨1.52%至1171.66点。软商品指数上涨1.72%至899.04点。饲料指数上涨1.08%至1651.81点。油脂油料指数上涨1.63%至951.09点。谷物指数上涨1.49%至925.69点。

上周CAFI指数成分品种涨跌不一,波动率较低。豆一微涨0.92%。三大油脂中棕榈油大涨4.02%;豆油上涨2.39%;菜油上涨2.28%。谷物中玉米上涨1.66%;强麦微涨0.46%。软商品中棉花上涨1.04%;白糖微跌0.27%;淀粉上涨2.31%;鲜鸡蛋下跌2.18%。粕类豆粕微跌0.63%;菜粕下跌1.06%。

上周内外盘豆类震荡下行,美国大豆丰产的前景及商品基金继续减持豆类单令价格回调走势不改。USDA将公布8月供需报告,本次报告进行上修美国产量数据的可能性较大,对市场来讲仍有一定利空预期。美国大豆72%优良率在历史上也不多见,强有力的数据说明美国丰产的预期非常强烈。商品基金连续八周减持豆类净多单,说明基金已提前悄然撤离,美盘波动区间已下移至950-1000美分。天气的关注度将随着时间推移而逐渐被淡化掉。

国内方面,油粕主要追随外盘走势节奏,油强粕弱在行情下行中表现较为明显,上周油粕比值最高升至2.15:1。东北地区大豆价格延续下跌走势,黑龙江多数地区价格下跌至3900元/吨左右。随着国储大豆的拍卖、出库,市场供应得到补充,省内粮商急于出售现货,但销区市场需求极为低迷,粮商认为2015年大豆在质量和价格上均无优势可言,且在各个市场购销无利可图,所以多数买主青睐于购买价格更为低廉的陈粮。豆粕方面,现货稳中偏弱,上周下跌幅度也较为明显,主要受进口成本下移及国产大豆拍卖影响,沿海油厂报价维持在3020元/吨-3060元/吨,国内进口大豆供应充裕,养殖业恢复进度放缓,市场终端都在释放前期积压库存,市场走货缓慢。未来豆类走势节奏将延续震荡偏下行,可逢高轻仓做空或介入买油卖粕套利交易。(银河期货研发中心)

易盛农期指数周评



易盛农期指数上周在权重品种触底反弹下呈现震荡上行态势,截至8月5日,易盛农期指数收于1133.09点。权重品种方面,上周菜粕震荡上行,暂时摆脱弱势。7月有消息称加拿大将和中国就进口菜籽严控杂质率一事磋