

期市博客

豆类期价转折 时间窗口临近

上周国内商品市场整体探回升,空头打压再次失败,多头卷土重来。但我们对商品市场的上涨仍持谨慎态度,因为从时间和空间比例上看,留给多头时间已经越来越少。对于商品市场而言,现在面临的问题只是这次多空转折是以尖锐型顶部出现还是以平缓型顶部出现的问题,如果是前者,商品市场还应有一个短暂的加速过程,如果是后者,市场则会以时间换空间,缓慢地辗转下行。

之所以这么认为,基于两个原因。一是从去年年底开始的上涨行情是对金融危机暴跌行情的回撤,现在时间和空间都到了重要的比例压力位;二是6-7月份对于很多品种来说都是重要的季节性转折时间窗口,如豆类、天胶等。尤其是豆类,7月份前后是及其重要的季节性转折窗口,综观历史上每年7月份前后,期价都会有变盘行情出现。原因是7月份开始产区天气开始真正影响产量,究竟是丰收还是歉收,北半球大豆的供求关系在这个时间段逐步确定。历史上看,如果7月份之前市场经历过一波大级别的上涨,则7月份前后极易转为下跌,如2001年、2005年、2008年均是如此,只有市场步入跨年度的超级大牛市时才会出现上涨中继的盘整之后,在7月份前后再次顺势突破,如2003年、2007年;反之或7月份之前市场如果经历了一轮大级别下跌行情则在7月份极易转为上涨,如1999年、2000年、2002年、2006年等。总之7月份前后对于豆类来讲是变盘的时间段。

我们预计今年也不会例外。本轮豆类期价的上涨是从去年12月开始的,到6月份行情见到最高点,上涨持续了整整半年时间。而技术形态上看(以豆粕为例),6月初期价突破震荡区间上边出现了一个短暂的加速,但随后期价又回落至盘整区之中,形态上具备转折的条件。而现在时间马上就要进入7月份,这又是一个敏感的季节性时间窗口,必须要引起足够的重视。今年的另一个特别之处在于,上半年豆类的上涨相当大的原因是政府收储导致的现货供应紧张,进而引发大豆进口激增,而随着新季作物逐步成熟,仓库必须提前释放库存,为新季收储腾出空间,一旦价格达到顺价销售的条件,就极易出现抛储行为。从这个角度来看,不管豆类今年是否会在7月份前后应季而跌,起码可能确定其上涨空间有限。

因此我们建议投资者7月份大豆的操作策略以逢高抛空为主。(宏源期货 文竹)

东方证券:通胀还很遥远

证券时报记者 游石

本报讯 一方面,货币超发引发的流动性过剩将在需求端推动物价上升;另一方面,金融危机爆发后普遍存在的产能过剩将在供给端制约物价上升的空间。

昨日,东方证券发布宏观经济研究报告称,美国离通胀还很遥远。东方证券指出,流动性过剩短期内尚不足虑。流动性过剩与否,取决于货币乘数能否恢复正常水平。但房地产和消费信贷的质量存在恶化倾向,导致银行信贷意愿无法回升,这反过来又制约了房地产市场的恢复,形成恶性循环。尽管货币乘数有潜在上升空间,但短期内仍然无法迅速回升,流动性过剩无法显现。

产能过剩的消除需要较长时间。市场普遍预期今年明年美国经济复苏程度较弱,这意味着庞大的产能过剩的消除过程可能较为漫长,同时失业率在年内还有超过10%以上的可能。这将在供给端将对物价的上升形成制约。因此,今年明年美国通胀水平将处于较低水平,发生通胀的可能性不大,美国离通胀还很遥远。

另外,具体到国内市场,东方证券预计,通缩压力正逐步消失,三季度国内物价将见底回升。从同比数据看,5月份国内CPI回升至-1.4%,PPI下探至-7.2%,二者仍处在通缩状态,但从环比数据看,通缩压力已经逐渐消失。由于猪肉价格继续维持低位,使得食品价格继续下行,从而导致CPI环比下降0.3%;非食品价格尽管环比为负,但近三个月已经趋于稳定。PPI环比已经连续两月正增长。季节调整后的环比增速回已升至0附近。而随着PPI环比的回升,将带动CPI非食品价格的回升。

目前国内物价底部的时点和幅度在进一步明朗,东方证券判断,无论CPI还是PPI可能都会在7月阶段见底后逐步回升,伴随这一趋势的显现,国内对通胀的预期可能会加强。预计,2009年CPI在-0.5%左右,乐观估计会在0-1%之间。PPI在-5%左右,乐观估计会达到-4%左右。

广发期货 全国统一服务热线 95105826 中金所全面结算会员 诚信 专业 创新 图强

大豆市场有望重回上行通道

东航期货 陈立

近期CBOT大豆处于下跌后的震荡整理走势,美元疲软以及陈豆供应紧张继续支撑着盘面,而月末种植面积预期增加令期价反弹较为谨慎。国内大豆市场则在进口成本与国储抛储的预期中徘徊,而上周二国家出取消大豆出口关税的消息则为沉闷已久的豆类市场反弹提供了一个契机,后期随着国储抛储消息的逐渐被淡化,国内大豆市场将重回上行通道。

美国农业部即将在周二公布作物种植面积预估及季度库存报告。分析师预估大豆种植面积为7830.5万英亩,较美国农业部3月预估的7602.4万英亩增加228.1万英亩。一些私人分析机构更是把大豆面积预估数据较美农业部3月份种植意向报告跳增约300万英亩。由于市场对于种植面积扩大的担忧,美豆价格已回落了10%左右。对于后市而言,美豆下跌空间有限,即使美豆种植面积增加,相信市场也已提前消化这一利空消息。

CBOT大豆近强远弱的格局没有改变,陈豆合约走势稍强,新豆合约表现偏弱,国内大豆也是如此。这种近强远弱的模式将抑制CBOT大豆的下跌空间。市场预期美国农业部将在其季度谷物库存报告中预估截至6月1日美国大豆库存为5.86亿蒲式耳,分析师预期美国在2008/09市场年度第三季度大豆使用量将达到7.16亿蒲式耳,令大豆库存下降至5.86亿蒲式耳。这也表明今后大豆需求量将仍然比较强劲。由于近月因供应紧张而相对比较坚挺,农户紧握最后一部分的2008年库存不放,迫使市场因供应而抬高价格,旧作大豆合约表现胜过其他合约。

美联储在上周三发表声明,表示经济环境有所改善,目前并无打算大举退出数量扩张政策。前阶段商品市场经历了一轮回调,其原因就是市场



关注美联储货币政策调整的可能性(因每次美元走强,就会使美国大宗商品对海外买家的成本升高,引发管理基金出逃谷物和其他美元计价商品)。不过这个悬念在6月25日已经揭晓,

所以从金融市场的情况看,商品价格并不具备大幅下挫的条件,而反映在短期内则是利空美元,利好商品。从国内市场来看,豆粕可能会率先反弹,支撑大豆走强。由于近期高价

进口大豆的到来,国内油厂的压榨成本抬升,从而抬升豆粕的现货价格。如果按照7月份批量到港的3800-3900元/吨的大豆成本来计算,进入7月份之后沿海工厂普遍都要面临亏损的处境,届时豆粕价格被力挺的可能性依然存在;另一方面,国内豆粕消费旺季的来临以及出口需求不断的增加,饲料企业面临补库阶段,这也有望提升对豆粕需求,从而支撑大豆价格。

对于国内的大豆市场而言,国储大豆的去向依然是接下来要面对的问题。但是从国家政策角度来看,抛储更多的是限制价格上涨的幅度,其并不会直接导致价格的大幅下跌。因此,在接下来的一段时间,抛储政策所带来的利空压力将会逐渐释放。而在当前流动性较为充裕、全球商品环境日益趋好、全球大豆结转库存紧张的格局难以缓解的背景下,大豆市场整体还处偏强的格局中。

美元影响减弱 原油回归领头羊身份

金石期货研发部 藻宁

从近期国内外商品市场宏观经济形势来看,我们认为:原油与美元的反向变动关系将在近期趋弱,以美元指数为主导因素的资金推动型市场特征结束,原油将重新回归商品市场领头羊身份。

美国国债标售情况好于预期,美元短期内将不再具有风向标的作用。从美国近期国债的标售情况来看,两年期、三年期、七年期国债标售情况获得市场强劲需求,标售的市场需求均高于平均水平,上周创纪录的1040亿美元国债标售,缓解了部分市场人士对全球投资者可能失去对美国国债兴趣的担忧。从这个角度来说是利多美元的,因此从美元指数近期表现来看,也确实反

映了美国国债标售的真实情况,没有出现市场初期预期的大幅下跌情况。至此,美联储央行已经购买了1810亿美元的国债。

我们认为目前对美元指数影响较大的应该是不断报出的经济数据。如果经济数据持续好于预期,说明市场恢复程度较好,市场将把注意力放在后期美联储是否应该加息来控制通货膨胀的问题上,将利多美元。如果经济数据差于预期,则会引发美联储对经济前景的担忧,支撑了美联储需要在未来一段时间内利率保持在较低水平的预期,为市场设定了利好的基调,利空美元。也就是说今后的一段时间内,美元指数

的变化将可能会与道琼斯、纳斯达克、标准普尔等股市指数呈现一定程度的正相关性。

美元与原油的反向变动关系将在近期内趋弱,原油对商品市场的风向标作用将得到加强。原油与美元的判定将会从前期单纯的(资金推动型市场)的矛盾中解放出来,如果经济数据持续反映经济复苏的势头良好,市场可能会认为全球后期的石油消费将增长,利多原油(同时也会阶段性的利多美元)。但是,利好的经济数据可能引发市场投资者持有高收益资产的欲望,(买入商品、股票等)资金又将会流出美元(这又是利空美元的因素)。因此我们认为今后的一段时间里,美元指数与原油价格的波动将不会呈现非常明显的反向变动关

系,他们之间彼此关联性的波动将取决于各自基本面真实的情况,以及两者各自对市场影响力的大小的判定,而不能单纯从资金保值的角度去考虑两者的关系。

原油方面,市场已经将关注的焦点转移到原油库存的下降、成品油库存的上升以及尼日利亚是否出现更多攻击事件等实质的供需因素上来。也就是说,作为商品价格趋势的风向标,原油本身的基本面因素将会对商品市场起到更大的影响,而美元指数因素将从前期的主导性因素变化为次要因素,美元指数的下跌可能会助推商品价格的上涨,而美元指数的上涨可能对商品市场影响不是很大。

麦格理预估钢价 今年年底前反弹回升

本报讯 麦格理证券集团认为钢价在经济衰退期间大幅下滑后,2009年底应该会反弹,因中国需求回升、中国出口放缓,且欧美使用者恢复采买。

麦格理执行总监吉姆·列表表示,钢铁的长期前景依旧强劲,因中国以外的产能因需求而仅缓慢恢复。

列表表示,他预测2009年全球钢铁需求为12.14亿吨,去年为13.52亿吨。不计中国,今年需求将减少19.9%,至7.02亿吨。今年中国需求预计为5.11亿吨,较去年需求4.75亿吨跳升7.6%。

列表预估北美钢铁需求今年为8800万吨,较去年1.23亿吨大幅减少了28.7%。(黄宇)

郑商所调低 棉花白糖保证金标准

本报讯 昨日郑州商品交易所向会员单位发出通知,通知指出,根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》有关规定,经研究决定,郑商所自2009年6月30日结算时起,棉花交易保证金标准由6%调整为5%,白糖交易保证金标准由7%调整为6%。(秦利)

国际谷物理事会调高 2009/10年度全球小麦产量

本报讯 据国际谷物理事会(IGC)称,2009/10年度全球小麦用量为6.442亿吨,略高于早先预测的6.434亿吨,上年为6.435亿吨。其中食用量预计为4.515亿吨,饲料用量预计为1.053亿吨。

IGC还预计2009/10年度全球小麦产量(包括杜伦麦)预计为6.523亿吨,与早先预测保持稳定。2008/09年度的小麦产量为6.868亿吨。其中,2009/10年度中国小麦产量为1.1亿吨,高于早先预测1.08亿吨。(黄宇)

糖价下月可能出现调整

银河期货 熊梓敬

郑糖近期大多呈现缩量减仓的局面,就是顾忌政策面的影响,受制于政策面,当下糖市很难发动大幅上涨的行情。但反过来看,只要国家不抛储,后期现货供求平衡或偏紧,糖市调整空间有限。

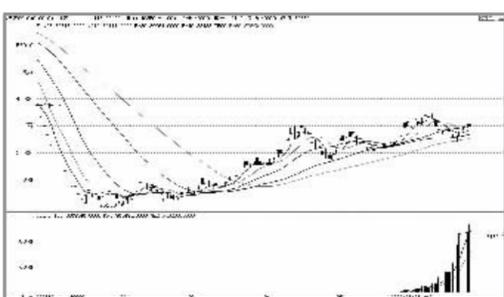
从技术周期看,郑州白糖指数上涨已持续7个月之久,进入7月份,糖市很容易出现拐点或是变盘。上周五,主力多头借助“暂不抛储”利好,拉高出货,墓碑形态形成,也暗示着糖市将迎来调整。电子批发市场交割糖后期的实盘压力也是阻碍糖市大幅上涨的因素之一。当我们习惯于糖市的上涨之

后,谨防出现牛市调整走势。牛市调整不同于熊市中的单边下跌,SR1001中期来看调整至4000元下方也属于正常情况,牛市之中的调整操作难度加大,预计糖市在7月初受6月销糖数据利好还会有所反抽。投资者要做好迎接糖市拐点的准备。

操作上,对于一般投资者,当糖市调整时,建议观望或逢高小幅做空;有现货背景的糖厂,应当合理运用期货工具,锁定利润,完成全年销售任务,不抱任何侥幸心理去博后市;中间商在备货时不能像前期一样激进,只要保证不断档供应就行,提前锁定今年利润。

后,谨防出现牛市调整走势。牛市调整不同于熊市中的单边下跌,SR1001中期来看调整至4000元下方也属于正常情况,牛市之中的调整操作难度加大,预计糖市在7月初受6月销糖数据利好还会有所反抽。投资者要做好迎接糖市拐点的准备。

沪铜:震荡徘徊



昨日沪铜0910合约盘中在40020-40740元区间震荡,尾盘收在40250元,上涨400元,全天成交活跃。美元走势目前仍依旧是铜价的主导因素之一,7月正值铜的消费淡季,基本面信息较为清淡,铜价主要受宏观因素主导。操作上,铜价将位于37000-42000元的箱体震荡,短线投资者可逢低买入,中线投资者可等待区间上沿的抛空时机。

连豆:延续弱势



上周五美豆市场涨跌互现,近月合约在库存紧张的支撑下持续走高。由于陈新豆基本面出现分歧,潜在的需求引发市场供应紧张时支撑近月大豆上涨的因素。昨日连豆市场全线收跌,主力合约1001下跌24元报收于3628元/吨,仓位进一步减少。在美豆种植面积报告公布之前市场维持谨慎心态,操作上建议等待数据明朗,短线交易为主。

郑糖:走势迷茫



昨日郑糖低开震荡,没有出现明确的趋势,日线图以低位小十字线收收,小时图连续出现小实体K线,后市依然看空,建议短线空单持有。现货批发市场价格保持平稳,没有太多动作。跟上一个交易日的情况类似,现在郑糖的情况依然是国储抛储的预期在起作用,中线走势偏空。

(金瑞期货)