

期市博客

生猪存栏维持高位 支持豆粕需求

随着年关的临近,生猪市场进入季节性消费旺季,生猪市场价格小幅回升,至1月中旬,四川泸州仔猪交易市场毛猪和白条猪肉的市场价格分别为11元/公斤和20元/公斤,环比分别上涨0.4元/公斤和2元/公斤,生猪价格延续2009年下半年以来的稳中有升态势。预计2010年上半年国内的生猪存栏量还会维持在较高的水平,这将支持豆粕消费量保持较高需求。

由于2008年下半年国内生猪市场价格在全球经济危机影响下大幅回落,严重冲击了国内生猪养殖生产,2009年1月9日,国家发改委、财政部、农业部等六部委出台了《防止生猪价格过度下跌调控预案(暂行)》,《预案》针对生猪市场价格可能出现的波动及总存栏数量确定了调控机制和目标。《预案》启动一年来,有效地缓解了市场价格的大幅波动,促进了生猪规模饲养的发展,其中,在2009年上半年生猪市场价格持续下跌,至4月至6月间,当猪粮比价跌破6:1盈亏平衡点以下时,《预案》三级响应机制启动,政府及时展开了国产冻猪肉的收储工作,并引导养殖户适度淘汰低产母猪,调整猪群结构,7月份以后生猪价格止跌回升。

上周,农业部发布了生猪存栏量报告,至2009年12月份,我国生猪和能繁母猪存栏量分别为46900万头和4910万头,环比增幅分别为0.67%和0.82%,与上年同期相比分别增长了1.32%和0.64%,生猪价格的上涨促进了存栏量的增加。从生猪存栏结构看,去年12月份能繁母猪在生猪存栏量中所占的比重为10.47%,这已高于《预案》所确定的调控目标,即生猪存栏不低于41000万头,能繁母猪存栏不低于4100万头,能繁母猪在存栏总量中的比重为10%。由于目前我国生猪、能繁母猪存栏量及能繁母猪在存栏总量中所占比重都远高于政府的调控目标,我国生猪市场的潜在产能依然处于过剩状态。由于生猪的养殖具有一定的周期性,可以预料,2010年上半年国内的生猪存栏量还会维持在较高的水平,而生猪的市场价格则在度过春节旺季之后存在着下行的可能。

生猪存栏量的增加促进了饲料产量的提升,估计2009年我国商品饲料产量再达创纪录水平,为1.4亿吨,比上年增加约2.4%,其中猪饲料产量为5103万吨,同比增长11.5%,这是我国猪饲料产量连续2年保持10%以上的增幅。饲料产量的提升增加了蛋白粕的需求,预计2009/2010年度,我国饲用豆粕消费量为3250万吨,较上年度增加200万吨,豆粕的生产量为3469万吨,较上年度增加166.5万吨(国家粮油信息中心数据)。由于现阶段生猪存栏量处于较高水平,预计2010年上半年国内的豆粕消费量仍将会保持较高需求。(通联期货 杨文年)

股指期货市场 有哪些交易者类型?

根据交易意图的不同,股指期货市场交易者基本可以分为三大类,即套期保值者、套利者和投机者。

(1)套期保值者。是指通过在股指期货市场上买卖与股票价值相当但交易方向相反的期货合约,来规避股票价格波动风险的机构或个人。投资者必须注意的是,套期保值的目的是避险,而不是盈利。套期保值交易必须遵循一定的原则,否则可能带来额外的风险。

(2)套利者。是指利用股指期货市场与股票市场之间,以及股指期货的不同市场、不同品种、不同时期之间所存在的不合理价格关系,通过同时买进卖出以赚取价差收益的机构或个人。由此不难看出,套利交易主要有四种类型,其一,在股指期货市场和股票市场之间进行的期现套利;其二,在不同的股指期货市场之间进行的跨市套利;其三,在不同的股指期货合约之间进行的跨商品套利;其四,在同种商品的不同交割月份之间进行的跨期套利。套利交易并非完全没有风险,其交易的触发条件大都依赖一些数理模型进行计算,模型本身及其假设条件的可靠性均非常关键,需要投资者特别注意。

(3)投机者。是指专门在股指期货市场上买卖股指期货合约,即“看涨时买进、看跌时卖出”以获利的机构或个人。由于股指期货的基础资产——股价指数本身没有价值,投机者在股指期货交易中承担套期保值者转移出来的风险以图获利,属于高风险的交易行为。投机交易对投机者的知识、经验、经济实力、以及风险管理能力的要求都较高,普通投资者应理性评估自身的风险承受能力等因素,谨慎抉择。

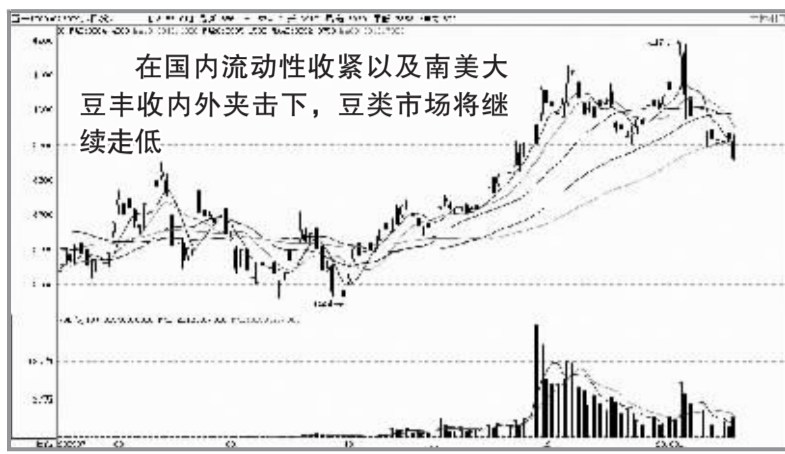
(由中金所供稿)

本专栏内容仅供参考,不作为投资依据;涉及业务规则的内容,请以正式规则为准。

股指期货 基础知识 (八)

紧缩政策预期增强 豆类首当其冲

新湖期货研究所 吴秋娟



的1年期央票中标收益率1.9264%,流动性收紧令农产品市场缺乏上涨动力,而国外市场利空因素的出现则令市场回调走势雪上加霜。上一年度,南美大豆大幅减产,而我国大量收储国产大豆,令美国大豆出口激增,

出口需求成为支撑美豆去年走势的利好因素。2009/10年度前4个月,美豆出口仍然保持旺盛局面,据美国农业部出口检验报告显示,截至1月14日当周,美国大豆出口检验量为4456.9万蒲式耳。本作物年度迄今,美国大豆出口检验量累计为8.38366亿蒲式耳,上一年度同期为5.90729亿蒲式耳。从数据可见,本年度前期大豆出口量同比大幅增加。然而,从另一个角度来看,美国前期的大量出口可能导致后期出口数量放缓。

而且南美大豆开始收获,后期价格相对低廉的南美大豆将重新成为世界大豆的供给主角。经过2008/09年度的减产之后,2009/10年度南美大豆恢复性增产已逐渐成为事实。出口潜力下降以及南美大豆丰产的双重压力已经在美豆市场显现,美豆在长达一

年的宽幅震荡区间内,开始向下寻找支撑。

国内流动性的收紧以及国外市场的下跌对国内市场走势产生压力,近期国内农产品市场走势疲软,豆类三个品种联袂下挫。不过,大豆及豆粕、豆油市场走势仍需分别看待。大豆市场受到国债收购政策支撑,下跌空间相对有限。虽然远期走势存在不确定性,但在国家逐年提高农产品收购价格的宏观调控意图下,远期合约同样会受到收储政策预期支撑。因此,对于大豆市场而言,可以等待回调之后的买入机会。豆粕及豆油市场受外盘走势影响更大,外盘下跌拖累国内油粕走势。除此之外,近期国内进口大豆到港数量较大,在压榨利润良好的情况下,豆粕及豆油供给将上升,也增加油粕市场的压力。

2010有望成为商品基金年

去年商品基金所管理的资产总额增加了930亿美元,今年将吸纳创纪录的资金

证券时报记者 李辉

在过去两年里饱受金融危机折磨的养老基金、财富管理公司等机构投资者,今年为了寻求更大的回报,或者为了对冲通胀风险以及分散资产的目的,将在包括原油、黄金、铜、糖等在内的商品市场上大幅增加投资,预计商品资金规模今年将增长1/3,或1000亿美元。

基金经理们认为,从全球投资者角度来看,相比债券和股票,商品作为一种资产,其投资仍然处于成长期。据巴克莱资本统计数据显示,去年由被动型、传统做多的商品基金所管理的资产总额增加了930亿美元,达到2550亿美元。基金公司Gresham研究部门主管道

格拉斯·荷沃斯称,2010年对大宗商品市场的投资将出现大幅增长,增幅可能超过2009年。去年有大量的资金流入大宗商品市场,我们发现这种兴趣还没有减弱,而且看似还在增加。

两三年前,商品投资还被认为是另类的,在机构资产中被划分为“其他资产”,比重只有1%-4%,现在已成为主流资产,占比至少为5%。有些基金的商品资产占比甚至达到了10%。去年Gresham投资管理公司管理的商品资产翻了一倍多,其管理的商品资产规模达到了75亿美元。

Oppenheimer公司一基金经理鲍

凯文则表示,在过去的5-6年时间里,机构投资者已完全认同了商品资产在其资产配置中所起到的重要作用,预计商品资产占比增长趋势将加速。他表示,如果出现商品资产在机构资产配置中占比大幅上升,也不会感到惊讶。目前商品资产在机构资产配置中占比达5%-10%越来越普遍。

基金经理青睐商品,因为它与股票和债券走势呈负相关,而且许多以美元计价的商品,随着美元贬值而显得更加便宜。而且这也导致了买入商品来对冲美元贬值风险的需求急剧增长。

基金经理们认为,这种潜在的

对冲需求,已远远超过商品期货市场规模。商品资产与其他资产负相关性或者低相关性特点、分散资产风险以及对通胀风险的需求,都使得商品投资成为机构投资者的一个重要选择。

当然,商品投资也能提供有吸引力的投资回报。以2009年为例,去年商品市场出现强劲反弹,原油、铜等商品价格涨幅超过一倍,黄金价格则不断刷新历史高点。而包括24种原材料的标普高盛商品指数(GSCI)上涨了50%,路透Jefferies CRB指数上涨了23%。长期机构投资者通常运用这些被动型商品指数,进行商品投资。

买塑料抛PVC 套利现生机

永安期货 孔亮

到达销区,供货矛盾有所缓解。1003合约的注销仓单问题也为我们提供了较大的机会,从华东地区的消费看,月消费量大约在30万吨左右,而交割仓库里的货大约有12万吨,注销仓单意味着交割库里的仓单在3月份的交割日将全部流入市场,届时对市场的冲击将非常大,而且注销仓单也就意味着交割日1003合约将相对现货贴水至少100元/吨。

所以,我们认为,期现价差将会从550元/吨回落到至少100元/吨,销区和产区的价差将逐步从700元/吨回落到400元/吨。从交易策略来看,可以买现货抛期货,或者在7700元以上反复抛空1003合约。

相对疲弱的PVC,塑料期价走势较强,两者走势的分歧主要由产业链格局的不同所决定。虽然说PVC和塑

料同属于化工品,但是基本上截然不同。我国PVC生产主要走煤化工路线,而塑料采用的是石油化工路线,从产业链格局上看,PVC产能利用率不到60%,产能过剩问题极为突出,意味着价格以成本推动为主,而塑料产能利用率持续高于100%,自给率仅为70%,对外依存度非常高,社会库存也始终在低位运行。这样产业链的结构机会就出现了:一方面,3月底,PVC仍将以走弱为主;另一方面,国际乙烯因为中东供应紧张而极为缺乏,化工原料石脑油也因炼厂开工率低而相对原油走强,况且3月份将是塑料的需求旺季,在供应受限的背景下,旺季之前塑料必将会有一波拉升。目前,PVC的调整已告一段落,后市跌幅和下跌将受限,品种的投资效率大大下降,而塑料却可在11700元附近以11600元为止损位进行买

入操作,并且从行业轮动看,需求领先于PVC三个月的螺纹钢也将率先上涨。这就引发了组合投资的机会,其中买塑料抛PVC较为看好。

最近PVC的交易量大幅下降,意味着未来一段时间都将弱势下跌为主。PVC交易量大幅下降也说明市场的矛盾已消除,一段时期内难有大行情。前面分析的期现价差的收缩已基本到位,后市将期货价格跟随现货价格以慢跌为主。我们预计,3月底,随着春运后货运改善,销区现货压力将非常大,而届时注销仓单的压力也将使得PVC走势更为疲弱,所以3月底很可能是PVC价格的阶段性底部。3月底之后,随着房地产行业竣工面积的增加,和螺纹钢需求带动的焦煤价格的攀升,将引领PVC新一轮涨势,我们建议等到3月底PVC探底之后才进行买入操作。

欧佩克维持 今年石油需求增长预估

本报讯 欧佩克(OPEC)周二微调下调2010年对该组织原油需求的预估,并称库存依旧高企,足以应对冬季燃料需求的任何意外增长。

OPEC月报显示,2010年对OPEC的原油平均需求预计为日均2859万桶,较上月预估下调2万桶。报告显示,1月初北半球多数地区的寒冷天气几乎没有令石油需求上升。OPEC维持今年全球石油日需求增长预估在82万桶不变。

OPEC称,若全球经济前景令人失望,关注点应回到疲弱的石油基本面。报告还表达了OPEC对于第二季因季节性原因而导致原油需求放缓的一贯忧虑。尽管天气寒冷推动石油消费,但库存依然高企。OPEC称,海上油轮的原油和油品库存仍然较高,超过1.4亿桶,这相当于全球近两天的需求量。(黄宇)

沪铜:再寻支撑



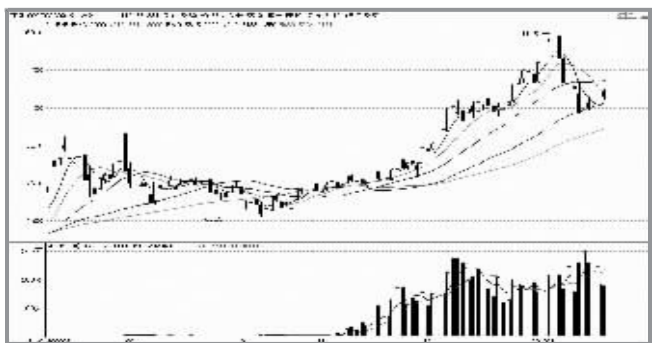
周三国内铜市交投略有增加,铜价高开低走,空头打压铜价走低。其中4月铜收于61010元,下降440元。隔夜LME三个铜价遇到支撑,但周三国内铜价未能继续走高,从直接因素上来看,美元走强和中国股市大跌是主因。总得来看,近期铜价仍处于高位调整之中,短期反弹受阻,有再次测试支持位的可能。支持位为7400美元和7200美元。

螺纹钢:蓄势下行



昨日螺纹钢主力合约1005冲高无力,收于4364元,下跌24元。昨日资金面利空频发,期市多数品种也呈现弱势。近期钢材期货盘面空头完全控盘,预计经过短暂横盘,价格直接挑战4320元。近月合约伴随现货下跌,对远期合约也产生向下的拉力。预计后期资金选定方向重新进场后会有大波动。操作上顺势,反弹沽空。

郑糖:酝酿攻势



昨日郑糖高开低走,但是市比较坚挺。SR1009合约收报5489元,上涨37元。北方甜菜糖产量已成定局,而饱受干旱和霜冻危害的云南预计产量在170万吨左右,国内食糖供求形势仍然是大体平衡略有缺口的状态。昨日持仓前20名中双方都大幅减仓,尤其是空单减仓更大,资金的动向仍需密切关注。操作上逢抛储确定之机做多。(银河期货)