

宏观调控 短期压制豆粕期价

格林期货 郭坤龙

11月中旬以来受国内宏观调控预期等打压,豆粕期货大幅回调。截至11月23日,主力1109合约以3216元收盘,回吐10月以来的绝大部分涨幅。与此同时,主力合约持仓量也持续减少,投资者了结离场规避风险的意图明显。而从豆粕的影响因素来看,其短期震荡整理的可能性较大。

国家调控政策仍压制豆粕市场。距上次调高准备金率仅仅9天之后,央行11月19日宣布再次上调存款准备金率0.5个百分点。这体现了国家控制通胀水平的坚决态度。虽然随着政策的明朗,市场恐慌情绪有所缓解,但后续国家调控措施仍将压制豆粕市场。国家粮食局在11月18日召开的会议中提出,将加大政策性粮食市场投放力度,在前期每周安排销售政策性小麦450万吨、水稻200万吨、粳稻10万吨、玉米180万吨的基础上,从本周开始陆续安排一定数量的食用植物油和大豆投放市场,增加市场供给,满足消费需求,稳定市场价格。

终端采购不旺不利于期价上行。随着近期豆粕期货的大幅回调,国内豆粕现货价格也持续跟盘下跌。11月23日,山东青岛地区工厂43%蛋白豆粕报价3400元/吨,这已基本回落至今年9月底10月初的价格水平附近。受国内豆粕现货市场的大幅波动和对豆粕后期走势的不确定性心态影响,目前现货市场整体观望气氛较为浓厚,各地市场现货成交低迷。而企业库存也使得终端市场采购意愿谨慎。据了解,目前南方饲料企业豆粕库存量相对较多,当地企业的豆粕库存基本都在20-25天以上,而北方企业则维持在10-15天左右,大部分中小饲料企业则是随买随用。终端现货市场采购不旺无疑将拖累投资者做多豆粕期货的信心,进而不利于期价上行。

进口大豆成本对豆粕构成支撑。自7月以来国际大豆价格不断上涨,国内大豆进口成本也不断抬高。虽然近期美国大豆价格有所回落,但随着国内豆粕期现货的大幅回调,其价格已接近国内油厂生产成本。据了解,当前美国12月份到港大豆完税成本估算值大约为4323元,折算为豆粕成本价格为约3288元。因而,在目前我国养殖业效益良好的情况下,进口成本将对豆粕价格构成较强支撑。截至11月15日-19日当周,全国自繁自养出栏头均盈利从上周的317元/头涨至351元/头左右,这不再创今年新高,而且也是去年年初以来首次突破350元大关。2009年同期头均盈利为盈利140元/头。连续两周盈利300元/头以上。

综上所述,国家宏观调控政策短期仍将压制豆粕市场,终端市场采购不旺也不利于期价上行,但进口大豆成本对豆粕构成较强支撑。因而,连豆粕短期更趋向于震荡整理。

风险事件困扰黄金市场

高赛尔金银 杨易君

尽管周一金价在美元强势氛围中形成中阳上行格局,但笔者以为短期市场仍存在较大不确定性。这从上周基金在美元、黄金市场中的资金动向也可获得端倪,故短期对金价不宜太乐观。

消息面上,爱尔兰当地时间周日向欧盟和IMF提出数百亿欧元的救助申请,以支持该国陷入困境的银行业和公共财政,从而顺从了那些担心爱尔兰金融危机可能扩散至欧元区其他成员的欧洲国家施加的压力。国际货币基金组织(IMF)主席卡恩周日(11月21日)对欧盟认可爱尔兰金融援助请求表示欢迎,称IMF也做好了提供援助的准备。这意味着阶段性关于爱尔兰主权债务危机的炒作暂告段落,但关于葡萄牙主权债务的忧虑纷争又进一步升级。故欧债危机对市场的影响还存在较大不确定性。

从美元市场资金流向来看,上周基金多空双向进行减持,但主要以美元的空头止损为主。通常的情况是,美元的一轮弱势反弹常常以空头止损告终,上周即呈现出这样的情况。故如果出现空头集中止损后美元指数还进一步突破79.50点上行,那么我们或应该重新审视美元是否存在中期走强的可能,这对金市的判断较关键。

上周金价如果欲巩固中期强势,最好不要下穿1340美元,但实际上曾略破1330美元。尽管金价周线趋势没有破坏,但这仍在较大程度上打击了多头人气。资金流向上,上周基金无论场内还是场外都出现大量多头减持情况,而空头也有获利兑现意愿,总体以多头减持为主。这提示我们要对短期后市保持谨慎。当然,短期市场多头减持有些过度,不排除超跌反弹存在延续可能。

超短期技术面上,金价在1365-1385美元区间都存在回补的层层阻力。尽管周一金价在美元强势氛围中形成尾盘强势,体现出一定的市场多头内蕴,但短期追涨存在风险,不排除金价还存在反复整理的可能。

不堪政策高压 商品期货再现暴跌

调整仍将是短期市场运行主基调

证券时报记者 游石

本报讯 受银根收紧和国家一系列行政调控政策影响,商品市场昨日再次出现大面积下跌的行情。昨日收盘,22个期货品种中19个品种下跌,其中锌、塑料、橡胶3个品种跌停。分析人士认为,调整仍将是短期市场运行的主基调。

近日,银监会发文严查挪用信贷资金炒作农产品,随后市场又有消息

传出,部分银行已经停止票据贴现业务,并且大宗商品仓单质押融资也被限制。

虽然没听说有明确政策出来,但像农产品、螺纹钢已经属于限制类的了,没法做仓单抵押融资。而且到年底的时候,银行信贷一般都比较吃紧,企业很难拿到新的授信额度,所以非限制类商品的质押融资也不好操作。”象屿期货朱鸣元告诉证券时报记者。

资金面紧张状况迅速传导到商品市场,近期农产品、工业品期货轮番下跌。昨日,22个期货品种中19个品种下跌,工业品沦为重灾区。其中锌、塑料、橡胶三大品种齐跌停,铜、燃料油、PTA、PVC的跌幅也均超过2%。而结合农产品来看,目前商品期货整体已跌回到10月上旬时期的价格水平。

另外,市场资金紧张也对期货交易量和持仓量产生影响。据统计,国内商品期货成交量从11月15日历时最

高的2588万手,减少到昨日的1948万手,持仓量从10月25日历时最高的1136万手,减少到771万手,降幅分别为25%和32%。而以前国内期货市场资金规模2000亿元估计,目前至少已有数百亿资金撤离。

倍特期货马学哲表示,每一个时间段都有主导商品走势的核心力量,近期的核心就是政府的宏观收缩政策。上周末有两项政策出台,即央行上调准备金率0.5个百分点,达到18%

的历史高位,国务院出台16条价格稳定综合措施,其影响已迅速在商品中反应出来。鉴于国家宏观调控政策密集出台,近一段时间,国内商品市场将出现集体调整走势,不要轻易去判断调整是否结束。

光大期货曾超也认为,政府从市场和行政两方面着手,对流动性和物价进行调控,明确向市场发出紧缩信号,未来会有更多调控政策出台的预期将持续影响市场。

调控加强 农产品回归理性

中期研究院 吴媛瑾

10月份以来,央行不断采取提高存款准备金率和加息等措施,来遏制通胀形势不断恶化的紧迫性不断加大。后期农产品板块长期趋势偏空,部分前期过度炒作的品种,棉花、白糖、玉米等存在一个快速回落的风险。对于前期涨幅较小的品种,如大豆、豆粕、早籼稻存在一定的估值优势,待价格企稳后仍有一定的上涨空间。

管理通胀紧迫性加大,宏观调控频频出击。首先是11月17日召开工作会议特别要求,农产品方面要把握好储备投放力度,如囤积糖、植物油的抛储。其中,主要是打击游资对于棉花现货市场的过度投机炒作和解决新疆棉的外运问题,对于平抑暴涨的棉花起到一定的作用。限制玉米下游产业的盲目

扩张,以缓解国内玉米饲料的供需紧张的局面,调控日益上涨的粮价有一定的震慑威力。再加上对于期货市场 and 电子交易市场的监管的决心,无疑在一定层面上,也从侧面反映出国家调控通胀的决心和态度,严防一些不法分子利用农产品期货市场的过度投机使得农产品现货价格严重偏离价值。这对于农产品期货来说无疑是重大的利空,对于处在高位的农产品价格无疑是当头棒喝。

国务院16条措施调控范围宽、力度大、实施时间紧,其核心点在于“疏导”,价格管制暂不实施可能。除了供应面的还有金融交易的监管措施,11月22日银监会办公厅的紧急通知,要求银行业金融机构加大对农产品生产加工流通

信贷资金支持力度。通知同时提醒银行,加强涉农信贷资金用途管控,从源头上控制信贷资金挪用风险,严肃查处信贷资金挪用于农产品炒作、囤积居奇、哄抬物价等违规行为,抑制不合理信贷资金需求。这在一定程度上,使得投机资金的来源收紧和市场上投机炒作之风得以大幅下降。这也使得近期的农产品市场持续处于一个大幅单边下挫的局面。

流动性逐步收紧,抑制过度炒作。从10月份以来的政策动向看,中央政府对于如何管理通胀预期,形成了“短期问题与长期问题相结合”的调控思路,以求“标本兼治”:一方面通过数量型和价格工具严格紧缩流动性,同时运用行政手段严格外汇管理,对冲热钱流入对国内流

动性的冲击;另一方面通过行政手段调控农产品价格,加强农产品市场的管理,稳定市场预期。

展望货币政策,虽然存款准备金率上调弱化了近期加息的可能性,但不排除在关键数据来临前,央行运用利率价格工具进一步紧缩的可能性。中央政府抑制通胀的决心有可能较市场预期的更坚决,包括货币政策组合中的调整准备金率、严格外汇管理、发行央票等的力度和频率以及价格管制的力度、范围均有可能比市场预期的要大,或将成为引发市场持续调整的关键因素。在两周内即将召开中央经济工作会议,也会对当前的宏观调控和货币政策做出一定的调整,加大力度收紧资金流动性也成为后期的关注焦点。

供需缺口一时难解 农产品长线看涨

证券时报记者 魏曙光

国家发改委等多部门已开始采取行动,力保物价稳定。然而,值得关注的是,这轮农产品价格上涨有其生产成本增加的原因,而且供需缺口在长期内存在的现实,使得农产品价格在中长期内仍看涨。

在证券时报记者近日多方采访中,不少业内人士表示,如果短期限制农产品涨价,那将会损害农产品生产积极性,从长期看,更不利于物价稳定。从投资角度看,场外资金正在为这个短期的市场下跌带来了重新买入风险资产的机会而欢呼。

信达证券分析师康敬东指出,当把农产品当作CPI上涨的原凶时,却忽视了化肥、农药、柴油等生产和生活资料高得多的涨幅。粮食和房价的比价关系决定了农产品的价格走向,耕地的稀缺性和成本的推动决定了农产品的价格中枢仍将上行。

尤其值得关注的是,即便过去长期国内供应相对过剩的农产品,未来也不得不面对高速增长的需求下供需缺口不断扩大的现状,这正是投资界正密切关注的一个重点。



白糖、棉花供需紧张格局尚未改善,仍有可能震荡上行。

典型的例子就是玉米市场。中国银监会11月19日发文表示中国玉米供给缺口较大,这是中国官方首次透露今年国内玉米供需出现问题的。回顾玉米涨价的历程,正是宏观政策不断加强调控的过程。今年3月以来,三大主粮中的玉米价格最先领涨,4月价格增长加速惊动了国家发改委、国家粮食局等相关部。为了平抑价格,自4月13日起,国家启动了2010年度临储玉米竞价交易。但每周一次的临储拍卖不仅都100%成交,而且价格也

出现越抛越高的反常状况。进入5月下旬,国家发改委、国家粮食局一方面修改临储玉米竞价交易规则,继续投放国家储备玉米,一方面以打击游资炒作和企业囤粮为由,对玉米市场进行严格整顿,多部委平抑粮价的“组合拳”直指当前的玉米收购主体。而对于敏感的国家玉米库存数据,官员们在多种场合都坚称玉米库存充裕,不存在供需出现缺口的问题。中国银监会此次跟进在11月21日国务院发布平抑物价16项措

施之后,次日就公开《关于加大农产品生产加工流通信贷资金支持力度的紧急通知》,而且是以“紧急通知”来下发,又特别强调“玉米”等农产品,足可见官方对玉米供需缺口已经非常重视。

当前,国内玉米市场正由前期大量出口,完全转向全面进口。据中国海关公布10月进出口数据,中国10月进口玉米25.19万吨,同比增长1239.01%;1-10月累计进口玉米147.88万吨,同比增长4402.09%。

无疑,玉米市场正是处于这样一个由国内供应过剩,到国内供需平衡,再到净进口的演变当中。这样的故事,在大豆上已经发生过了,在煤炭上发生过了,玉米市场正在发生。下一个会是哪个农产品呢?

中信证券分析师毛长青认为,国家调控的意图更多的是通过稳定市场情绪以控制价格上涨的速度而非方向。综合粮食成本、下游需求以及国家政策,年内粮食价格仍将保持温和上涨的行情,而白糖、棉花供需紧张格局尚未改善,仍有可能震荡上行。

沪铜:再遭重挫



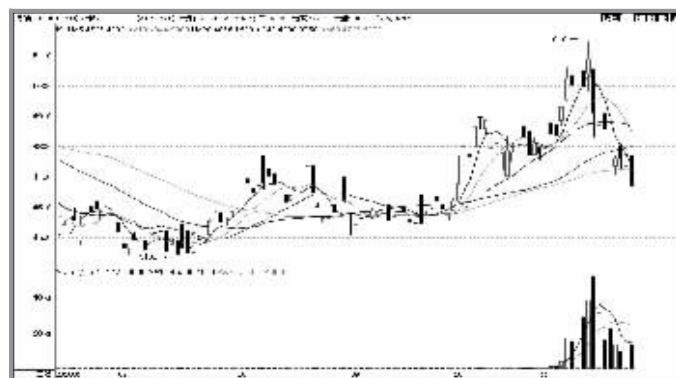
国内有色金属价格再度遭遇重挫,沪铜价格早盘开盘后震荡走低,尾盘沪铜1103合约跌3.64%,报61490元/吨。铜市仍然呈弱势,有进一步下跌的可能,空单继续持有。国内紧缩预期的强化依然令有色金属价格承压。在通胀压力增加的背景下,政府对大宗商品价格的调控明显增强。此外,美元指数的强劲反弹也对有色金属价格形成了较强的打压。

玉米:大幅走低



昨日,玉米期货价格大幅下跌。C1109合约收盘报2274元/吨,下跌32元/吨。受国家政策性压力增大、潮粮价高烘干后销售利润微薄、铁路运力极度紧张等多方面因素影响,东北产区粮商降价意愿增强,并且已经有少数区域价格冲高回落。短期来看,关内和东北产区价格都将面临弱势调整,并且在无明显利好因素支撑下,价格走低区域和范围会逐步扩大。

沪油:暂时观望



NYMEX原油期货周一下跌,因市场担心爱尔兰危机向欧洲其他国家蔓延。近期国内金融市场仍处于弱势,美元低位反弹,中国不稳定的货币政策预期仍在影响市场,油价中期调整仍未结束。国内柴油荒逐渐退去,沪油出现调整,近期短线为主。纽约原油冲高回落,近期保持观望为主。沪油暂时以观望为主。(银河期货)