

反弹遇阻 连玉米短期震荡整理

格林期货 郭坤龙

近日受国内调控压力和终端需求不振等压制,大连玉米期货自11月末以来的反弹走势遇阻,主力1109合约在2350元一线面临较大压力。从目前来看,市场整体成交较为清淡,投资者观望情绪较重,连玉米短期震荡整理的可能性较大。

国家调控玉米市场的行动仍在延续。为贯彻国家稳定国内物价水平的方针政策,政府相关职能部门仍在接连采取措施调控玉米市场。例如,为切实维护好粮食收购市场秩序,确保国家各项粮食调控政策落实到位,近期国家发改委、国家粮食局等多部委正在产区督察加工企业清理整顿、收购资格审查以及最高库存执行等调控政策的落实情况。受国家调控大环境影响,贸易企业收购意愿较为谨慎,国家储备玉米的抛储情况也反映了这一点。安徽粮食批发市场及其联网市场12月21日竞价销售国家临时储备玉米(含中央储备)25.07万吨,实际成交1.02万吨,总成交率4.09%。国家抛储玉米的低成交量显示市场观望情绪仍较重。

养殖业效益回落拖累终端市场需求。受国家调控政策影响,近期国内畜禽价格承压下滑,养殖业效益回落拖累终端市场需求。以生猪价格为例,12月13日-17日当周,全国生猪市场已连续4周下跌,跌幅近1元/公斤。部分地区猪价已跌破6.5元/斤。而养殖效益的回落使得养殖户补栏积极性不高,以肉鸡存栏为例,目前国内肉鸡存栏水平不一,仅少数偏高者可达满栏水平,偏低者则达到5至6成(东北局部甚至仅1至2成)。补栏率的下降直接导致终端市场饲料需求不振。据了解,12月份以来国内猪饲料销量环比下降10%-30%,禽饲料下降10%-20%,局部降幅达30%,畜禽饲料销量较上月环比明显下降,购销市场交易较为平淡。

国内玉米供应预期对期价构成支撑。随着国家政策的密集出台以及拍卖玉米的持续投放,国内玉米现货价格稳中有降。截至12月17日当周,全国产区玉米磅秤收购均价为1945.79元/吨,周比下跌6.24元/吨;全国产区玉米磅秤出库均价为1934.34元/吨,周比下跌8.74元/吨。现货价格回调使得产区农户重拾惜售情绪,新粮上市量有限。以吉林省为例,该省内深加工企业挂牌收购价格整体保持平稳,收购量受前期降雪影响仍不理想,部分收购企业收购量不能满足加工需要不得不提高收购价格。农户惜售和北方大部分地区寒冷天气使得产区现货市场整体购销清淡,玉米整体供应量预计短期将偏紧,这将对期价构成支撑。

综上所述,国家调控玉米市场的行动仍在延续,这将压制市场做多人气,而养殖业效益回落也拖累终端市场需求,但国内玉米供应短期偏紧预期对期价构成支撑。因而,连玉米短期更趋向于震荡整理。

东海期货 推出商品指数系列

证券时报记者 游石

本报讯 昨日,东海期货推出国内首个实时跨界的大宗商品指数系列——东海动态商品指数,该指数系列包括农产品期货指数、金属期货指数、化工期货指数及铜股票指数、铝股票指数、锌股票指数、黄金股票指数、钢材股票指数等8个指数。

据了解,该指数系列以2010年1月4日为基期,基期点数设置为1000点。指数运用了分步赋权的方法,一方面采用分步移仓使得新旧主力合约之间的过度更为平稳,很好地减弱成分品种换月给指数带来的大幅波动;另一方面使用持仓额作为指数成分品种的计算权重,从而能够客观、真实的反映某一指数所代表的综合价格走势。

不同于传统意义上只涉及商品期货价格的期货指数,东海指数还是一个跨界指数,由两大类指数构成:一类是东海商品期货指数,包括金属期货指数、农产品期货指数和化工期货指数;另一类是东海商品股票指数,包括铜类股票指数、铝类股票指数、锌类股票指数、黄金类股票指数和钢材类股票指数。指数覆盖了股票和期货两大投资领域,打通了股票与期货之间的关系,为投资者利用股市期货市场联动操作提供了很好的参考标的。

此外,东海动态系列指数是国内第一个实现实时计算发布的动态商品指数,实现了指数的分秒级实时计算与实时发布,为投资者展示了短、中、长期的全方位价格波动信息,有助于投资者实时把握大宗商品的走势脉络,更及时有效地判断分析通胀趋势。

投资者可以利用东海潜龙高端交易平台,借助程序化交易手段,直接实现指数交易自动化,有效把握大宗商品的波动趋势;同时可以在各大期货指数之间以及期货指数与股票指数之间进行对冲交易,方便地进行交易、资金以及风险管理,全面实现了指数的可交易化。

国际投行一致看好明年原油和铜表现

证券时报记者 游石

近日,瑞银、美林和摩根大通几大行相继发布大宗商品2011年展望报告,一致认为由于供应面偏紧张状况难以改善,商品市场在2011年仍有继续上涨的潜力。

瑞银指出,基本面趋紧是商品的共同大背景。金融危机爆发以来,商品价格的大幅上涨主要是受供给因素驱动。供给面制约因素主要包括大幅波动的天气变化、工业或社会原因导致的供给中断、成本的大幅上升、资源的不断减少以及地缘政治紧张。基础设施依然对供给的增长造成拖累,无论是在澳大利亚、巴西、印尼、中国还是非洲。交通运输不便加上恶劣天气导致

软商品和大宗物资价格在2010年大幅攀升。而需求方面,“中国因素”是近5年来商品市场的主题,中国对铁矿石、大豆的进口在过去7年分别攀升了4倍和2.8倍,而玉米、糖和煤炭的进口也正在形成这一趋势。

由于以上原因,商品成为了投资基金非常看重的一类资产。通过投资商品,可以实现宏观周期等的投资策略。也正因为这样,商品的投资需求不断攀升。然而商品市场对于巨大的投资基金的规模来说相对较小,因此商品价格受这些基金的影响越来越大。

对于2011年商品走势,瑞银认为,供给受限、新兴市场需求旺盛、基金对商品的配置加大而商品市场

规模相对较小都会推升商品价格。此外,鉴于大多数发达国家都依然存在通缩风险,政策不会在2011年出现大幅收紧。流动性充裕将继续支撑商品价格。

美林认为,2011年商品整体走势依然向上。该行报告指出,新兴市场强劲的消费需求和政府支出,如中国的保障房建设等将支撑商品在2011年的表现。美林看好铜、原油和黄金这类供给受限的商品品种在2011年的表现,认为不断增长的需求和低库存很可能将铜推向11250美元/吨,原油价格也很可能短暂上破100美元/桶,黄金实现1500美元/盎司的目标。此外,依然看好大宗商品行业,特别是电煤。

摩根大通最看好的品种是布伦特原油、小麦、玉米和铜,但对贵金属仅

谨慎看多。摩根大通认为,2011年原油价格均价将在92美元/桶附近,最高可能上破100美元/桶。小麦和玉米严重供给短缺加上生产和出口政策风险,将使其极易大幅上涨。铜在基本金属中上行风险最高,2011年可能出现50万吨供给短缺,锌和镍相对温和些。当前宽松的货币政策环境引发通胀预期、中立的财政政策以及债务危机的不确定性将限制贵金属的下行空间,因此对贵金属谨慎看多。

不过对于2011年商品市场所面临的风险,国际投行观点也较为一致。瑞银表示,由于商品价格的不断上涨拉升通胀率以及政府的社会风险,商品逐渐成为监管调控对象,无论是宏观调控角度还是直接市场干预措施。这些也为商品价格带来

了监管政策风险。

美林指出,商品面临一系列共同的风险。例如,一场大的主权债务危机就可能激发投资者的风险厌恶情绪,导致众多国家的借贷成本上升,商品在这种情况下很可能出现大幅回调;另一个关键的风险就是政策失误,如新兴市场货币政策的过度紧缩或通胀控制不力,或金融监管过严等;最后,主权财政受到威胁时,很难避免出现全球范围内的保护主义情绪。

摩根大通预测主要风险因素是,主要央行大规模资产购买计划受到的阻力越来越大;新兴市场对抗通胀进行的价格管制带来的负面影响。这些因素导致11月商品短期内大幅回调。

农产品价格即将超越11月高点

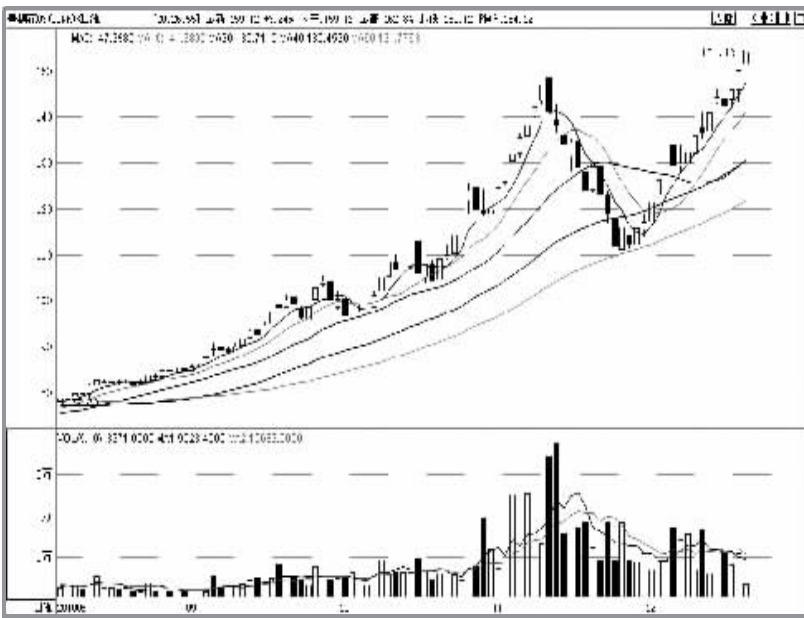
证券时报记者 李哲

经过11月中旬史上最严厉调控措施整顿之后,农产品价格一度暴跌20%左右。但时隔不足一个月之后,12月底的农产品价格即将全面突破11月初创下的高点,奔向历史新高,通胀形势不容乐观。

据商务部21日发布的商务预报显示,12月13日至19日当周,商务部重点监测的食用农产品和生产资料价格继续上涨。具体来看,粮食、鸡蛋零售价格继续上涨,其中面粉和大米价格分别上涨0.7%和0.4%,鸡蛋价格上涨0.2%;主要生产资料中,橡胶、有色金属、钢材、能源、矿产品、建材价格上涨,轻工原料、农资价格与前一周持平,橡胶价格上涨2.7%。

农产品涨势仍在持续,尽管国家调控在强化,囤货加大竞拍力度。21日,国家临时存储食用农产品交易举行,国家临时存储食用菜籽油9.95万吨,实际成交5.77万吨,总成交率57.93%,成交均价9255元/吨。

成交均价的上行,推动大豆期货价格继续上涨。21日,连豆主力上涨15点,报收4447元/吨,增仓16746手,成交14万余手;豆粕主力则上涨94点,报收10176元/吨,增仓5246



供应紧缺预期推动,美棉站上150美分关口,刷新历史新高;国内政策调控对郑棉期价有所压力,外棉持续创出新高推动郑棉跟涨。

成交55万余手;豆粕主力则上涨10点,报收3362元/吨,减仓12470成交仅34万余手。

最突出的还是国际农产品价格再度大幅上扬,其中棉花和白糖已刷新11月创下的纪录。国际棉花3月合约电子盘21日上涨到每

磅159.12美分,完全超越了今年11月份创下的历史新高151.95美分。美棉M级港口报价为185.72美分/磅,滑准税下折人民币达到了每吨31271元,显著高于国内现货价格。

国际白糖也是涨势不减。在基

紧缩预期未除 连豆年内维持震荡

东海期货研发部 高映雪

目前的大豆市场呈现外强内弱格局,国外诸多因素利好美豆,天气炒作提振国外农产品期价。相比较而言,国内通胀压力凸显,连豆上涨受制于紧缩政策预期,年内价格难有起色。

外盘大豆走势趋强。阿根廷中部主要夏粮作物和油籽产区遭遇持续干旱,未来几个月旱情若得不到缓解,届时大豆供应将会趋于偏紧,一定程度上刺激豆价上涨。

大豆期价也受到来自玉米方面的支撑。近日,一揽子乙醇减税计划正在美国参议院讨论,决定是否将减税政策继续执行至2011年。如果未能在国会获得通过,则乙醇减税政策将于12月31日到期。乙醇产量大增鼓励美国政府上调其玉米总需求,预期未来因大豆玉米用地之争

同样支撑了大豆期价。

外盘国际市场大豆在南美天气支撑下保持偏强状态,但是基金持仓显示偏多情绪,并且受到美国政府乙醇减税政策支撑,外盘市场趋势偏强。

国内通胀引发的宏观调控预期加强。通货膨胀是当前国内经济面临的主要问题,而明年物价还有持续上涨的动力。政府一方面要给物价保留一定的上涨空间,同时又要稳定通胀预期。目前市场仍然担心日后通胀数据如果不按预期下降,国内将会采取更为严厉的调控手段。另外,国内有关部门在年底前密集出台了一系列的政策调控措施,严厉打击投机炒作行为,并且在必要时将采取限价措施。国家稳定物

价的决心和力度都是空前的,因此面对国家如此强烈的调控意图,国内豆价在年内都将难有起色。

现货价格小幅下跌,购销不平衡。近期现货大豆市场维持观望情绪当中,无论是对于囤货抛售大豆的冷淡,还是由于压榨利润亏损而造成的采购兴趣偏低,都显示了油厂情绪低迷,且贸易商补货不积极。由于部分油厂豆粕库存而陆续停工限产,给国内港口大豆消耗带来一定阻力,库存压力较大。农户惜售态度在一定程度上支撑豆价。后期仍需等待下游豆油的消费情况,以及进口大豆库存的有效消耗,才能真正为大豆消费带来动力,短期现货市场陷入僵持状态。

国家抛储大豆屡次流拍。进入12月,国家连续二次抛售国储大豆,黑

龙江省也三次抛售地方储备大豆。5次的成交结果分别为:12月3日,29.57万吨国家临储大豆全部流拍;12月3日,24.6万吨黑龙江省储大豆成交5.5万吨;12月10日,19.1万吨黑龙江省储大豆全部流拍;12月14日,29.63万吨国家临储大豆全部流拍;12月17日,19.1万吨黑龙江省储大豆全部流拍,起拍价3750元/吨。

对于国储屡次流拍,主要还是源于拍买的是国产大豆,竞拍价格不便宜。3900元/吨以上的起拍价加上出库费、运输费等各项费用,成本已超过4000元/吨,和进口大豆相比并无优势,而且国产大豆的出油率低于进口大豆。

综上,豆价年内难有起色,投资者可维持区间操作思路。

路透调查显示 原油均价明年将上86美元

本报讯 路透调查显示,明年原油均价将升至每桶逾86美元,较上月调查结果高近3美元,因预计库存将下降,且需求增长加速。

分析师称,油价预估将连续第3个月上升,主要由于亚洲需求强劲,且闲置产能增长更趋温和。劳埃德银行资深石油分析师西蒙·库克称,因发展中国家需求持续,且库存下降,预计2011年油价仍将强劲。

调查显示,33位受访分析师、银行及政府机构中,大多数均提高预估,认为2011年美国原油价格平均将达每桶86.36美元,高于11月调查的83.66美元。

分析师们表示,库存下降,同时需求上升,地缘政治不稳定可能导致供应中断的情况或许还会发生,欧佩克维持产量目标不变,因此预计2011年第一季度及之后油价可能会上升。(黄宇)

摩根大通称 明年金价将涨至1600美元

本报讯 摩根大通资产管理基金经理艾安·韩德森表示,只要存在有关欧元和欧洲主权债务的负面消息,以及欧元解体的可能性,黄金价格就很可能获得上涨动力,不出意外的话,明年黄金价格将升破1600美元。

他还表示,黄金处于纪录低位的利率水平,尤其是美国的低利率,也将对黄金带来支撑,对于不产生利息的贵金属而言,低利率环境降低了持有的机会成本。

他认为,2011年,由于对欧元区经济体的忧虑犹存,很多经济体的利率处于纪录低位,很多主要货币依然承压,作为贵金属龙头品种的黄金或将延续亮丽表现。(黄宇)

俄罗斯计划延长 谷物出口禁令期限

本报讯 据俄罗斯谷物协会主席12月20日表示,如果俄罗斯明年谷物产量达不到7000万吨,那么政府可能延长谷物出口禁令期限。目前俄罗斯政府的谷物出口禁令定于明年7月1日到期。

俄罗斯农户种植了1550万公顷明年收获的冬季农作物,上年为1800万公顷。俄罗斯政府希望提高春季谷物播种面积,弥补冬季谷物种植面积下滑造成的影响。

(黄宇)

沪铜:震荡向上

LME铜周一收盘上涨,报9200美元/吨。主要是全球最大的智利Collahuasi铜矿在周末出现事故之后,暂缓铜精矿的销售,加剧了市场对铜供应的担忧。昨日沪铜主力CU1103合约上午盘中跳水后快速拉起,收盘报69250元/吨,涨0.62%。在外盘强势背景下,沪铜若出现调整,投资者可逢低吸纳。从目前格局走势来看,市场依然维持向上动能。操作上,建议前期多头继续持有。

连豆:震荡调整

受美盘上涨提振,连豆小幅高开震荡走低,午后受股市上涨提振走高。尾盘连豆1109合约报4447元/吨,上涨0.34%。目前美豆短期反弹并未出现明显结束信号,但在南美天气炒作对作物跳水后快速拉起,连豆展开中长期上涨的可能性较小。欧美股市和美元指数对整体商品的影响,近期沪指波动较大,对商品市场影响力增强。关注阿根廷天气炒作,市场增添风险升水的动力及圣诞前市场资金变动。

强麦:交投清淡

周二郑麦市场交投清淡,呈震荡整理走势。主力合约WS1109尾市报收于2750元,较上一交易日上涨8元,持仓减少178手。从盘面看,周二郑麦期价延续近期弱势格局。主力合约WS1109开盘后即在空方的抛压下震荡下挫,尾市期价报收于当日最高位2750元,全天交投萎缩,持仓有所减少。从图形上看,WS1109其日K线报收小阳线,场内观望气氛浓厚,预计郑麦期价仍将以弱势震荡为主。(金瑞期货)