

## 生物燃油概念再现 粮食供应趋紧格局难解

证券时报记者 李哲

国际油价重回100美元上方后,生物燃油概念也再度得到市场追捧,原油价格正与农产品价格紧密联系在一起。机器与人争夺粮食,粮食供应趋紧格局短期内难解。

近期,农业部公布的数据显示,春节后15天农产品价格指数的跌幅在3.2%左右,超出往年2.5%的平均水平。周三发布的主要农产品国际价格周报也显示,上周国际市场农产品价格环比全面下跌,小麦价格跌幅达到一成。其中,连涨6周的棉花价格止跌回落,环比跌1%,不过较上年同期仍高出149%。大米、玉米当周跌幅也达到1%。大豆、豆油、棕榈油也环比下跌,跌幅介于3%-5%。食糖价格连续第三周下行,环比跌2%。与此同时,国内期货价格也出现小幅回调。

由于春节在2月初,因此购买力很可能在1月末已经得以释放而形成了2月份价格回落的局面。然而,当中国市场出现短暂回落之际,国际市场主要农产品价格仍在继续上行,尤其是玉米价格丝毫没有出现回落,预计后期国内粮价仍将上行。

高油价下生物燃油概念重新得到市场追捧,其中玉米、豆油、棕榈油、白糖品种能源用途在强化。”格林期货研发总监李永民表示,生物燃料正在改变着农产品需求结构,粮食能源化概念使得原油价格与农产品价格紧密联系在一起。

显然,已经站上100美元/桶的国际原油价格,涨势未有结束的迹象。正是由于国际油价的居高不下,生物燃料的概念也不断被提起。当前的世界已经进入“入、牲畜、汽车争夺粮食”的时代。

乙醇汽油目前提炼最成熟的技术工艺是玉米提纯,因此玉米价格走势和原油走势就高度吻合。在国际油价突破100美元/桶之际,国际玉米期价也走到31个月来的高点,国内玉米价格也创下品种上市以来新高。

除玉米外,其他粮食价格也出现了齐涨现象。世界银行行长发出警告称,“当前国际粮价已经逼近2008年粮食危机时创下的历史最高水平,并威胁到全球数千万人生计。”更令人担忧的是,联合国粮农组织预计2011年全球粮食作物产量将下降2.1%,粮食供应仍将趋紧。

不过,虽然国际粮食价格染上了“油”性,但对国内粮价还需谨慎对待,谨防政策累积效应显现,对价格形成压力。

## 现货坚挺 郑棉强势格局未改

于丽娟

近两周来郑棉期货行情跌宕起伏,2月17日摸至年度高点34870元/吨后急速下跌,24日开始触底反弹,昨日郑棉1109合约收报33200元/吨,行情波动较为剧烈。笔者认为棉花行情牛市未了,近期高位震荡将是市场的主流趋势。

货币政策是急跌的诱因。春节刚过,商品市场就连续面临加息和上调存款准备金率的利空打压,密集的货币政策打压了市场的乐观情绪,引发了大量的技术性抛盘,使强劲上涨的郑棉期货受到抑制。

但棉花基本面并未发生改变,而这是影响棉花后期走势的主要因素。

春节过后,国内大部分纺企还未全面开工,对棉花需求并未全面释放。同时面对高棉价,不少厂家更多采用随用随买的库存策略,也在一定程度上放缓了对棉花的需求。即便如此,国内棉花现货价格依旧保持强势,目前已稳定在3万之上。后期随着纺织企业开工率的增加,预期现货价格仍将延续坚挺的格局,因为毕竟国内棉花供不应求。而现货价格的支撑使得郑棉期价跌幅不会很深。

全球供不应求格局延续。据美国农业部数据显示,2010/2011年全球棉花产量的增长幅度要大于消费的增长幅度,棉花供需缺口明显缩窄至28.3万吨。2010/2011年度全球棉花库存消费比降至6年来的最低仅36.73%。国内棉花的供应情况并不乐观,缺口依然高达370万吨。巨大的供需缺口只能依靠进口来缓解,但中国260万吨的进口配额离370万吨的缺口还有110万吨的较大差距。而且从目前来看,主要棉花出口国的棉花可供出口的数量并不多。据中国棉花信息网数据显示,美棉出口接近尾声,中国装运量不足。

因此目前棉花整体供需形势依然紧张,为后期棉花价格奠定了继续维持高位的基础。

(作者系金石期货分析师)

# 避险情绪上升 国际金价再创历史新高

证券时报记者 魏曙光

随着中东紧张局势刺激投资者的避险需求,国际金价周二再度刷新历史新高。

2011年1月份,投资者转而投资股市,使得黄金价格下跌6.1%,2月重新攀升5.6%。过去一年中金价上涨27%。

北京时间3月2日晚,纽约黄金4月合约盘中再创历史新高水平。前一天,5月份交货的白银期货价格收于每盎司34.427美元,上涨60.7美分,涨幅为1.8%,刷新31年历史新高。

引发期金大幅上涨的原因,应是中东局势紧张和通胀预期带来的避险心理。由于中东和北非地区的紧张局势,黄金价格已经连续5周上涨,但动荡局势的升级仍在不断刺激避险性需求的增加。此外,通胀问题日益严重也导致投资者纷纷将资金投入具有保值功能的黄金以及其他贵金属市场。

只要利比亚动荡局势持续下去,黄金市场还会从通胀预期加剧和避险需求扩大这两个利好中获得支撑。”南华期货分析师张一伟认为,金价下一步走势关键看美联储的利率政策。

值得注意的是,美联储主席伯南克周二向美国国会参议院下属银行委员会作证时的表态,大大缓解了

了美国利率上升的预期。他认为商品期货价格上涨所带来的通胀率上升将是温和而暂时的,而这些商品价格的上涨不太可能会促使通胀率大幅上升,也不太可能会阻碍美国经济增长的进程。原因是美国消费者支出主要集中在成品领域,而不是基本商品。

2011年美国实际利率为负将是支持黄金价格上涨的主要原因。”法国兴业银行在最新发布的2011年度贵金属价格预测报告中表示,政府部门很可能继续为黄金净买家,同时由于投资者有对冲通胀的保值需求,其他机构投资和零售投资将继续保持强劲。这些都推动金价上涨,

预计2011年黄金价格均值将为1500美元/盎司,波动区间在1330美元/盎司~1650美元/盎司之间。

显然,目前推高金价的所有因素都继续发挥影响,包括政治不稳定性、货币波动性和通货膨胀。正是看准这一点,对冲基金押注金价上涨的头寸数量增至去年12月以来最高。

据美国商品期货交易委员会(CFTC)上周的数据显示,截至2月22日,管理基金在纽约商品交易所(Comex)持有的黄金净多头期货和期权头寸较前一周增加14%,达到182739张合约,为连续第三周增加。



## 曼氏金融称金价若现调整将是加仓良机

全球曼氏金融(MF Global)周三表示,随着本周各种风险事件的接踵而至,黄金的强势局面将可能面临一些修正,但基于整体强势不改的预期,金价的任何修正动作均将是投资者加仓的良好时机。

曼氏金融称,美联储(FED)主席伯南克将于日内晚些时候在众议院金融服务委员会发表半年度货币政策证词陈述,但基于其周二在参

议院的言论分析,预计美联储不太会对当前货币政策进行大规模调整。另外,在当前国际油价高企以及美国就业增长进程迟滞的环境下,美国经济仍将维持缓慢复苏的步伐。

美联储主席伯南克周二表示,美国经济增长的下行风险已经减少,通缩风险可以忽略,并且尽管通胀预期依然很低,但准备采取措

施应对通胀。

曼氏金融还表示,本周五还将迎来至关重要的美国2月份非农就业报告,经济学家此前一度对当月美国非农就业形势寄予了很高的预期。但该机构认为,即使即将到来的风险事件对黄金造成利空影响,这种修正格局的规模和持续性也值得怀疑。相反的,修正格局将为投资者提供逢低买盘的绝佳时机。因

为无论如何,中东地区的纷乱局面仍未平息,源源不断的避险需求将助黄金延续强劲走势。

该机构还表示,另一方面,利比亚乱局对于当地石油产业的影响颇巨,国际油价仍有进一步走强的空间,这将对全球通胀形势起到火上浇油的效果,金价则将继续水涨船高。

(黄宇)

## 朦胧利好刺激 连豆放量走强

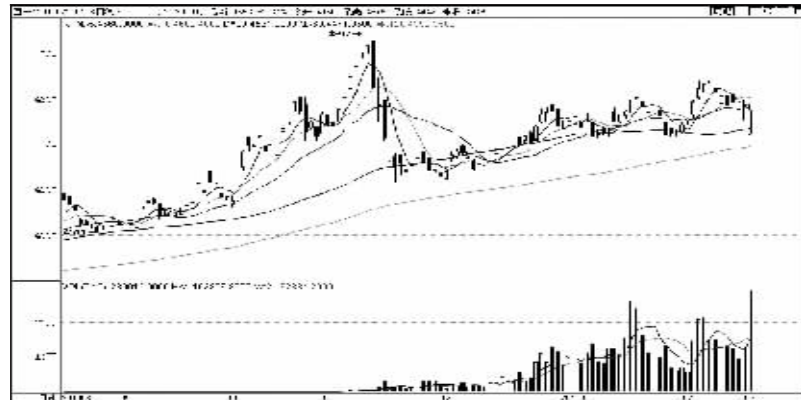
证券时报记者 游石

昨日,受农产品利好政策预期的带动,大连大豆期货强势上涨。

隔夜美豆微涨,国内大豆期货平开后做窄幅震荡,但不久市场有传言称,小包装豆油价格可能放开,刺激增仓资金大量涌入,期价也随之快速飙升。最终主力合约A1201收盘报4553元/吨,较前一交易日涨107元/吨或2.41%。合约全日成交量为289912手,较前一交易日放大约3.72倍,持仓量290962手,增仓17686手。

记者询问多位分析师,但并未能够确认以上消息的真实性及来源。不过了解到,国内市场对于油脂企业将上调小包装豆油价格的预期是十分强烈的。去年国内消费者物价指数一路走高,粮食、食油、蔬菜是物价上涨的主要推手,其中食油价格在临近春节时更特别敏感。为稳定食油市场,国储先后进行数次拍卖,目前小包装豆油价格仍维持在去年11月份的水平。但去年11月以来,国际大豆价格却上涨了约10%,造成小包装豆油较散装豆油及大豆价格呈现倒挂,国内油脂企业面临更大经营压力。由此而来,便形成了豆油价格放开的市场预期。

另外,良好的基本面和政策面更支撑大豆价格长期向上。海通期



货分析师陈栋指出了四点因素:其一,农作物种植期即将到来,而目前大豆玉米比价仍然偏低,大豆和玉米是替代性种植作物,当前比价下农户选择种植大豆的积极性低,长期看会造成未来大豆供给状况恶化,而大豆价格上涨也就不可避免。种植面积争夺预期引发大豆价格上涨;其二,原油上涨可以提振油籽类价格。美国豆油很大一部分是用于生产生物柴油,近期原油价格上涨至100美元上方,中东北非局势不稳可能会导致原油进一步上涨,这对于大豆价格会形成很大提振;其三,根据国内养殖业复苏周期来看,2011年国内养殖业将全面复苏,将使豆粕终端需求得到根本改善。2月28日韩国降低玉米、豆粕进口关税也对加大了国际豆粕需求

预期,豆粕走势得到提振;最后,两会召开在即,市场普遍存在预期2011年国家会继续加大对农业的扶持力度,可能会进一步完善农产品保护价收购措施,而大豆作为2010年相对滞涨品种,更容易受到多头资金青睐。

天琪期货分析师刘妍从内外盘大豆价格比值进行了分析。她指出,从国内油脂企业压榨利润来看,当期东北国产大豆价格是3880元/吨,进口大豆是4300元/吨,国产大豆具有价格优势,会吸引买盘缩窄与进口豆的价差。

中国海关此前公布数据显示,中国1月进口大豆514万吨,同比增长26%,略低于2010年12月的543万吨。1月大豆进口均价为每吨558.1美元,上涨20.4%。

## 全球本榨季食糖 供应缺口增至370万吨

英国老牌Czarnikow贸易公司本周二表示,因主要产糖国均遭遇恶劣天气,把供给缺口将从先前预期的280万吨增至370万吨。

该公司称,不仅北半球产糖国的产量不尽人意,南半球产糖国的产量也低于预期,许多产糖国的生产明显受到了反常天气的影响。从目前的情况看,估计2010/2011制糖年全球的食糖产量较先前预期的1.684亿吨下降1.7%,即减少280万吨,至1.656亿吨,食糖消费量

较先前的预期也将下降1.2%,至1.687亿吨。

尽管本次Czarnikow同时下调了本制糖年全球的食糖产量和消费量,但全球的食糖产量较2009/2010制糖年的1.569亿吨仍增长5.5%,全球的食糖消费量较2009/2010制糖年的1.662亿吨也增长1.5%。全球的食糖产量增加主要是因为巴西和印度两大产糖国食糖增产。

(黄宇)

## 今年俄罗斯可能进口100万吨谷物

因俄罗斯国内养殖业的饲料危机减弱,今年俄罗斯可能进口100万吨谷物,占到俄罗斯政府预期进口量的三分之一。

俄罗斯政府曾表示,今年俄罗斯可能进口约300万吨谷物,因为去年夏季俄罗斯遭受了130年来最严重的干旱,导致近三分之一的农作物受灾,使得俄罗斯自1998年以来首次成为玉米净进口国。

俄罗斯行业机构称,去年俄罗

斯小麦产量减半,导致俄罗斯啤酒大麦和饲料大麦供应短缺。俄罗斯政府还预计从乌克兰进口玉米。

美国农业部海外农业服务中心发布的参赞报告显示,到四月份,俄罗斯饲料粮供应缺口可能在250万吨到300万吨,这可能带动饲料粮进口。俄罗斯政府最初计划通过库存销售来遏制价格上涨,2月份的谷物销售中近半的谷物为饲料粮。

(黄宇)

### 行情点评 | Daily Report

#### 沪金:继续走高



周三,受国际金价再创新高的鼓舞,沪金继续走高,主力合约AU1106报收于303.58元/千克,上涨0.98%。利比亚动荡局势进一步恶化,市场担心紧张局势将向沙特、伊朗等其他中东国家扩散,避险和通胀的双重需求支撑金价上涨。纽约期金在周二创下1435.6美元/盎司的历史新高。美国2月ISM制造业PMI升至61.4,欧元区2月调和CPI上升2.4%,欧美通胀压力加大。后市沪金将继续走高,AU1106将上攻314元/千克的强阻力。

#### 郑棉:增仓上行



周三,受ICE棉花期货强劲反弹影响,郑棉震荡走高,全日增仓18088手,主力合约CF1109报收于33200元/吨,涨1.20%。3月2日中国棉花价格指数报30518元/吨,涨51元/吨。国内棉花现货稳中有所升,供应仍较紧张。ICE棉花期货受基金等资金推动,波动风险加大,强势依旧。国际棉花咨询委员会(ICAC)周二称,2011/2012年度全球棉花产量将增长9%,至2700万吨的纪录高位。郑棉强势难改,CF1109将继续冲击35000元/吨。

#### 豆油:大幅上涨



周三,豆油期货低开高走,全日增仓24944手,主力合约Y1109报收于10380元/吨,涨2.02%。国际原油期货继续上涨,带动豆油期货走强。黑龙江省储备大豆3月4日竞拍2万吨,国内粮油调控延续。日前机构对于巴西和阿根廷大豆的产量预估上调,抑制豆油期货上行。豆油期货止跌企稳,明显回升,后市豆油期货有望继续反弹,Y1109将上冲10500元/吨的阻力。

(东华期货)

**南华期货** 中金所全面结算会员  
NANHUA FUTURES  
您身边的风险管理专家  
全国统一客服热线: 400 8888 910