

天气炒作期 连豆存在做多机会

郭坤龙

自6月上旬以来,受美国新季大豆种植带天气改善和美国农业部供需报告偏空等因素打压,大豆期货震荡回落,连豆自4519元的高点回落至4400元附近。从中长期来看,美国偏紧的供需状况使得新季大豆生长不容有失。随着北半球新季大豆逐渐进入开花灌浆的关键生长期,在天气炒作下,连豆有望走出一波中长期涨势。因而,在近期的期价跌势企稳之后,连豆存在中长线做多机会。

北半球新作供给忧虑奠定豆价上行基础。尽管南美2010/2011年度大豆丰产在一定程度上缓和了全球大豆供需趋紧的形势,但美国2010/2011年度大豆期末库存仍处于较低水平,市场对北半球新作大豆的供给忧虑仍在持续。美国方面,据美国农业部公布的6月供需报告显示,2010/2011年度美国大豆年末库存预估为1.80亿蒲式耳,2011/2012年度美国大豆年末库存预估为1.90亿蒲式耳,两个年度的库存消费比分别为5.43%和5.78%,这是要远低于国际公认的安全线水平的。中国方面,受玉米和水稻等作物的比较种植收益较高影响,近年来国内大豆种植一直处于不利局面,有关调查显示,主产区黑龙江省今年的大豆种植面积将比去年锐减20%。

北半球种植带天气炒作提供豆价上行动力。从目前美国和中国的新作大豆播种和生长状况来看,两国均出现一定的不利状况,这为后市的天气炒作留下了空间。美国方面,尽管6月中旬以来的天气改善使得新作大豆种植最终得以赶上历史5年均值水平,但播种延迟已不可改变。而从中期气象预报来看,今年夏季美国中西部的产区环境依然过于潮湿,且部分地区气温偏低,这意味着秋季晚播作物遭遇霜冻的概率不断提升。中国方面,5月中旬以来,黑龙江省主产区的持续低温多雨天气以及药害等问题使得市场对当地新季大豆的长势的担忧升温。据了解,今年大豆长势不如去年同期,个别地区甚至有毁种迹象。

2011年以来国内大豆一直处于供大于求的状况,而随着近期进口大豆不断到港,国内供给压力加大,这将拖累后市大豆上行动能。供给方面,中国5月进口大豆456万吨,较上月388万吨增长17.5%,这已经是自2011年2月以来的连续第四个月出现进口量增长的情况。截至6月17日,国内主要港口大豆库存大约在658万吨左右。需求方面,豆油目前处于季节性消费淡季,终端市场需求不旺的状况将持续较长时间。豆粕下游需求预期受国内养殖业良好的种植收益带动较为良好,但国内油厂仍面临一定的去库存化压力,供需状况的改善仍需时间。(作者系格林期货分析师)

天灾连连 考验南方稻谷产量

证券时报记者 魏曙光

连日来的强降雨,使得南方早稻产区的生长形势备受各方关注。目前南方早稻进入灌浆期,正是产量形成的关键时期。业内人士预计,若后期稻谷价格上涨凶猛,不排除调控部门或将从东北调运稻谷稳定物价。

目前长江中下游地区正处于稻谷最忙碌的时期,早稻开始孕穗抽穗,中稻正在移栽,江淮地区夏播全面展开。值得市场关注的是,目前长江中下游地区“旱涝急转”呈现加重迹象。自4月底开始到5月底,南方持续旱情;6月初开始,南方旱转涝。时值南方早稻进入灌浆期,正是产量形成的关键时期。

自6月14日开始,安徽东南部、江苏东南部、上海、浙江大部、福建西北部、江西中部和东北部、湖南南部、贵州东南部、广西北部等地有暴雨,其中浙江西部和北部、江西东北部、湖南西南部、广西北部等地的部分地区有一个大暴雨。目前距离新季早稻收割将不足一个月时间,而近期的天气状况将是影响早稻最终产量及市场走势的一个关键因素。

中国人民大学农业与农村发展研究院教授郑风田表示,从农业生产常识来判断,涝灾对农作物的不利影响要小于旱灾,尤其是水稻,具有一定的耐涝性,短时间不会被淹死。即使洪水将稻秧冲走,也可以补种。如果按照农业部要求农民能够补种稻谷,那就对秋粮影响不大,但如果农民由于遭灾出去打工不愿意回来种田,就肯定会影响到秋粮产量。因此他建议要尽快落实救灾补贴,吸引农民按时补种。

各地稻谷市场价格仍基本维持稳定。一位接近权威部门的业内人士预计,如果后期价格上涨凶猛,将调运东北三省稻谷稳定价格。据统计,当前东北三省粳稻还有900万吨左右的余粮待销。

然而,虽然东北库存充足,但是市场惜售心理较强。不少企业销售人员表示,由于各类灾害不断发生,粳稻米需求仍将成刚性。此外今年国家粮库库存粮源十分有限,对于市场难以形成有效调控。而当前玉米等相关品种价格仍在稳步走高,企业捂粮挺价心理依然强烈。

看跌预期不敌现货支撑 郑糖季节性反弹

证券时报记者 游石

一边是期货价格最低跌至6138元/吨,一边是现货坚守在7000元/吨上方,经过一段时期僵持后,最终期货向现货靠拢,价格回升到6800元/吨。分析人士认为,国内糖市存在供需缺口,且目前进入传统消费旺季,相对较好的基本面,令价格下跌难度加大。

前期,商品市场的整体回落,引发白糖期货的看跌预期。主力合约从4月中旬的7000元/吨位置,跌至5月份最低的6138元/吨,单月跌幅约10%。但现货市场却不为所动,一直维持在7000元/吨上方的历史高位。

和很多商品一样,白糖也呈现出现货升水、期货贴水的价差结构,预期与现实之间存在巨大的分

歧。随着进入5月下旬,传统消费旺季的到来,现货消费和价格更加坚挺,超跌的白糖期货终于展开一波向上修复行情。昨日主力合约上涨1.1%,收报6825元/吨,创两个多月来的新高。

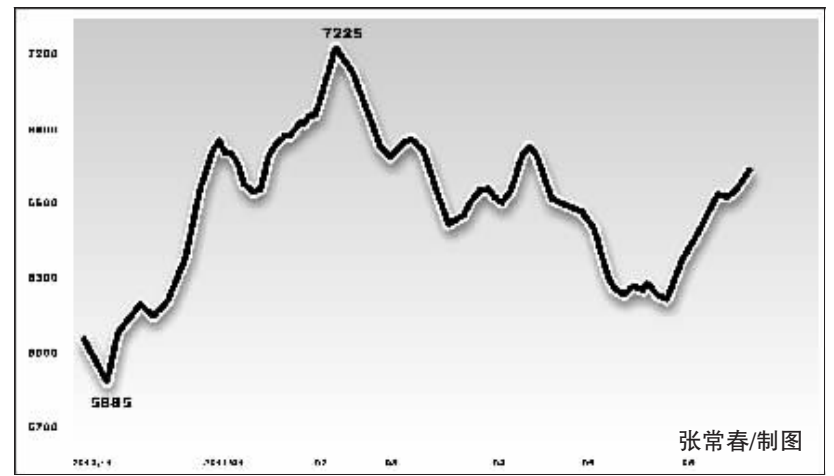
申银万国期货分析师施磊表示,目前白糖上涨态势,主要由于季节性需求推动。他介绍,白糖是季产年销的商品,价格上涨下跌具有较为明显的季节性规律。比如在1、2月份由于春节需求,在6、7月份的传统消费旺季,价格往往形成高点,而3、4月份开榨,供应增加,需求转淡,价格又会回落。现在正好处于需求旺季。

另外,国际糖价反弹,也是促成国内市场上涨因素。施磊表示,前期纽约原糖跌到20美分/磅,折算下来只有5500-6000元/吨,对国

内7000元以上的现货糖价形成压制,并加重了期货市场看跌预期。但现在由于国际糖价上涨,泰国和巴西糖进口价格折算在7200-7400元/吨,前期价格制约因素反而变成助涨因素。

而对于后期国内糖价的走势,分析师认为可以关注两大焦点,一是国储糖拍卖情况,二是旺季消费和现货商态度。施磊表示,现在国内通胀压力大,又是糖消费旺季,接下来国储很可能将进行抛售,预计市场反弹在6900元会形成短期阻力。

天琪期货分析师魏嘉靖表示,截至5月底,本榨季国家已抛储100万吨糖,预计6、7月会再抛储55万吨左右,仅剩余70万吨左右的糖做库存。而这是在需求稳定在1300万吨的情况下,否则本榨季供需将出现缺口。魏嘉靖说,国内甘蔗连续三年减



张常春/制图

产,糖库存消费比处于历史低位。目前经销商的库存薄弱,白糖供应集中在几大现货集团的手中,造成目前国内现货糖价易涨难跌的局面。预计7、8月份糖消费旺季一旦启动,供

需矛盾可能将会激化。在供应集中、下游需求旺盛的情况下,推高现货糖价并不难。另外现货商经历了前两年的白糖牛市,积累了较为丰富的现金流,这都是现货商惜售有力的筹码。

种植面积锐减 国产豆再度减产成定局

见习记者 沈宁

新年度国内大豆将再度减产,这从播种的那一刻起就已成为定局。现阶段,国内大豆正处于出苗生产阶段,播种面积已经确定。从主产区反馈的信息来看,大豆种植面积的缩减幅度可能高于预期。业内人士认为,国产豆产量下降对市场会形成一定利多支持,豆类投资价值将逐步显现。

“大豆种植面积今年下滑很厉害,”黑龙江大豆协会副秘书长王小语表示,去年黑龙江全省大豆种植面积为6720万亩,从目前情况来看,今年降到了5000万亩左右,降幅超过了两成。

多位实地调研归来的豆类专家日前也向证券时报记者透露,今年国内大豆种植面积降幅或接近三成,高于此前下降20%的预估。

格林期货农产品事业部卢为利称,国内大豆主产区集中在东北地区,由于大豆相对种植收益低,今年该地区豆农大多改种玉米,而垦区也对种植结构进行了调整。能改



资料图

水田的先改水田,不能改的大多就换种玉米。

王小语指出,黑龙江往年玉米大豆价格比平均数数据在1:2.3-2.6,今年则达到1:1.8的历史纪录,大豆在价格上没有比较优势。

大豆让地玉米、水稻是市场化的正常结果,前者的种植收益仅为后两者的四分之一。据记者了解,国内大豆种植收益普遍在1500元/公顷左右,而同面积玉米、水稻收益则高达6000元以上,如果是自

有地生产,收益能达到10000元。

分析人士表示,国内大豆产量预期大幅下滑,未来豆类供需趋紧的概率加大,豆类底部将因此抬升。

光大期货分析师王娜称,由于大连商品交易所大豆一号合约交割量还局限于国产豆,虽近几年交割量有所萎缩,但国内大豆减产也会对其造成利多支持,未来行情如何演绎还需要关注美国的种植情况。

值得注意的是,历史上国产豆

减产年度期货市场也曾出现过激烈反应。2007/2008年度,国内大豆大幅减产近200万吨,2007年下半年开始,连豆市场连续大幅上扬,主力合约出现逼仓现象,连豆价格一度涨至5500元/吨以上历史高位。

新湖期货研究所在该公司年中策略会上表示,大豆种植面积减少将造成国内大豆产量大幅下滑,在大豆食用油消费和大豆蛋白消费持续增长的情况下,国内大豆港口库存未来有望消化,中长期大豆具备较好的投资价值。

然而,因为大豆消费中国产豆占比较低,国内港口库存持续高位,且美国天气炒作告一段落,国内减产对于市场的影响,也不应过分看重。相关数据显示,由于此前大量进口,国内港口大豆库存已高达720万吨以上高位。

东证期货分析师鲍红波指出,随着美国大豆产区降温降雨天气的好转,美豆种植进度已经达到历史同期均值,国内东北产区大豆生长良好,大豆的天气炒作难以维系。美豆出口下滑、库存上调奠定国际大豆价格弱势格局,豆类油脂仍然面临回落压力。

标准银行预计金价 四季度将涨至1600美元

南非标准银行周一表示,尽管投机性期货头寸并未“过于看涨”,并且上市交易基金持仓量自2010年年中以来在很大程度上维持中性,但预计黄金依旧将持续走高。

该行表示,实物市场尤其是亚洲实物买盘为黄金涨势提供了大量支撑。在过去数周里,金价的下跌不断吸引逢低实物买盘的加入,这种趋势似乎还将延续。

事实上,与2009年和2010年同期相比,今年的黄金实物需求显得尤其强劲。南非标准银行仍建议投资者做多黄金,并预计金价将在四季度达到1600美元/盎司水平。

(黄宇)

希腊债务危机不确定 伦铜持仓量大幅下滑

由于投资者担心希腊债务危机以及美国经济前景,伦敦金属交易所(LME)铜未平仓合约数量是近几周来所有金属中下滑幅度最大的,重回到2008年至2010年的水平。

伦铜价格的下挫,未平仓合约数量的变化意味着多头清盘已经成为主题。投资者担忧中美两国经济的增速,以及欧洲债务危机的凸显,已经自主削减了对于基本金属市场的投资偏好。但同时也意味着一些增加的空头还未成为一个影响因素。

与此相比,期铅的未平仓合约数量,虽然低于4月末的水平,但仍超过历史水平。这也就意味着一旦引起人们的避险情绪,就会出现进一步的平仓盘抛售,期铅价格将会大幅下滑。对于期锌来讲亦是如此,但期铝、期镍以及锡已经出现大量多头平仓,但影响目前还不是很大。鉴于希腊债务危机的不确定性,以及对于中美两国经济增速的担忧,看是否会增加新的空头。与此同时,基本金属正在一个拐点,外围因素主宰基本金属市场未来走势。

欧洲各国财长没有在周末就解决希腊债务危机的问题达成一致,在20日早盘引起欧元新一轮疲软之势,且充满着不确定性。会议讨论仍在进行,试图找到打破僵局的方法,会议期间欧洲各国财长以及希腊政要们的任何评论及媒体新闻都将为基本金属市场以及全球市场的走势提供指引。基本金属市场成交量则十分清淡,投资者持观望态度,等待希腊主权债务问题的发展情况。

(黄宇)

需求陷入低迷 焦炭后市堪忧

谭远

进入6月份后连焦炭震荡走低,价格自2360元上方逐步回落至前期箱体区间,本周前两日价格再次下跌击穿2300元下探至2270元一线。在当前国内外经济面临硬着陆风险下,商品市场走势不容乐观,且焦炭行业也面临着需求下降的预期,因此后市连焦炭将维持弱势。

欧洲债务危机再次升级。14日召开的针对希腊新一轮救援的谈判各方未达成一致,或推迟救助计划到7月份。随着时间流逝,将错失有利解决问题的机会。此外,穆迪15日宣布下调法国三家涉及希腊债务的大型银行评级展望为负面,危机有进一步蔓延之势。受此影响,欧元大幅贬值,股市和原油等商品随之大幅下挫,美元则出现强劲反弹。

国内5月份消费者物价指数(CPI)达5.5%,6月份由于翘尾因素以及生猪价格飙涨还将继续上

涨,或超过6%的水平。因此通胀前景堪忧,给经济增长蒙上阴影。14日央行宣布从20日起上调存款准备金率,后续还将出台加息等政策以收紧流动性,对抗当前严峻的通胀形势。

短期内煤价大幅上涨概率较低。在经历了连续多周的煤价上涨后,国内动力煤价格已处于相对历史高位,与国际煤价相比优势不是特别明显,且发改委将出台政策下调进口煤炭的增值税和降低港口相关费用,这也将增加沿海电厂对国际煤炭的采购,从而抑制国内煤价的涨势。目前京唐港动力煤价格已基本维持稳定,后期继续大幅上涨概率较低,将维持一个相对高位水平。而炼焦煤虽然其价格涨幅落后于电煤,但受制于钢厂采购降低,价格也难以上涨,焦炭的成本支撑因素也将有所弱化。不过近期国家能源局正在就焦煤等稀缺煤种的保护性开发制定相关管理办法,澳大利亚也拟定草案将对煤矿征收30%暴利税,这都将对提升焦煤估

值具有长远的作用。

粗钢产量下滑降低焦炭需求。据中国钢铁工业协会旬报数据统计,5月下旬其会员企业共产粗钢1764.4万吨,全国估算值为2106.6万吨,日产量分别为160.4和191.5万吨,环比中旬分别降3.48%和3.47%。这一数据显示了钢铁行业在电力紧张压力下,限产因素正发挥其影响。且7月-9月将是国内电力更加紧缺的时期,后期钢材产量将继续下滑。另一方面,6月份为传统的钢材需求淡季,下游汽车、家电和机械制造业维持低迷,订单显著下降,全社会钢材社会总库存实现了连续3个多月下降后的首次增长,去库存化暂告一段落。此

外,钢厂现金不足也打压了对焦炭的采购热情,库存仅保持在10天~15天左右。在具有风向标地位的宝钢率先下调7月份大部分板材价格带动下,武钢、鞍钢也都下调其主流产品价格,尤其是板材价格全线降价。与此同时,螺纹钢期货也破位下行,在利润降低作用下,钢材产量将进一步下降。

综上,在市场流动性持续收紧预期以及全球经济增速放缓作用下,商品难有上行趋势性行情。对于焦炭期货,其基本面短期内也难以改善,缺乏利多因素,将维持弱势下行之势。建议投资者保持空头思维,关注2250元一线支撑。

(作者系华泰长城期货分析师)

中国平安 PINGAN 平安期货有限公司

携手平安期货 共赢财富人生

每周六下午二点公司定期举办培训活动,有意者请拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东南角时代财富大厦26楼

全国统一服务热线:400-8888-933 公司网址: http://futures.pingan.com

行情点评 | Daily Report |

螺纹钢:探底回升

周二螺纹钢期货探底回升行情呈“V”字型走势,早盘螺纹钢主力合约RB1110以4696元开盘,尾盘报收于4713元。消息面上,发改委将明确允许投融资平台公司申请发行企业债券筹措保障房建设资金,这将为螺纹钢在第三季度的需求提供保障。技术上,由于近期受现货市场库存降幅放缓等利空因素的影响,期钢已进行了近200点的调整,短期将受到4600元一线的底部支撑。综合分析我们认为短期沪钢下跌空间有限,投资者可以考虑在4700元一线分批加入中线多单。

沪铜:箱体震荡

周二沪铜主力合约1108小幅高开,盘中短暂震荡调整后震荡上行,收盘报68250元/吨,上涨440元/吨。欧元区财长宣布推迟是否向希腊发放贷款的决定,使得投资者对欧债危机恶化产生忧虑,加上国内紧缩预期加强也对市场产生一定负面影响,令铜价承压。但现货开始好转对铜价有一定支撑,伦铜库存持续下跌,且多为亚洲地区减少,国内现货升水仍然维持较高水平,也提振铜价。总体来看,铜市仍处于箱体震荡之中,大致运行空间为67000元/吨-69000元/吨。

豆类:小幅反弹

密苏里河流域洪水对美豆面积的影响尚不确定,为市场提供了基本面支撑,隔夜美豆小幅收高。但由于周边市场氛围依旧偏弱,多头氛围仍将受到打压,预计美豆反弹空间将会受到限制,短期内仍将维持震荡整理。连豆类周二小幅反弹,连豆和豆油主力合约仍有减仓迹象。从技术指标来看,连豆类短期内仍有反弹需求,但均线系统的压制及基本面利多置之或限制连豆类反弹空间。关注连豆粕1月在3350元,连豆油1月在10300元附近的压力。(招商期货)