

泰国拟大规模提高收购价 全球大米价格蓄势待涨

证券时报记者 李哲

随着泰国为泰党着手组阁，全球最大的大米出口国泰国的大米价格也出现快速上涨，因为为泰党承诺以高于现价的价格从农业种植者处购买大米。市场预期国际米价可能会在年底以前大幅上涨60%，达到每吨830美元。

泰国作为全球最大的大米输出国，市场预期泰国新政府组阁后将推动米价大幅上涨。因为泰国为泰党竞选时承诺，会以远高于市价的价格，主张出价15000铢，直接向农民收购稻米。目前农民将稻米卖给米商，每吨价格为11000铢，假如农民以较低价格出售，将获得政府差额补贴。

泰国国内米商估计，若为泰党执政后实施此措施，泰国米的出口价会上涨66%。泰国大米出口价也将由目前的每吨525美元，推高至850美元-870美元。这将导致其他国家转买越南大米。越南是全球第二大大米输出国，当地目前的米价每吨低于200美元。

由于泰国大米的出货量在全球总出货量中所占比例大约为30%，因此泰国大米价格的上涨可能会导致全球粮食成本上升，世界其他地方大米价格也将不得不跟着上涨。分析人士预计，大米价格可能会在两个月时间里上涨100美元，达到每吨700美元。如果价格保证计划被严格实施，很可能在年底前达到每吨830美元。

与此同时，全球主要的大米采购者——日本可能在今年下半年大规模进场采购大米的市场预期正在升温，因为日本核污染扩散到大米种植几成定局。日本政府前核顾问小佐古敏庄近日预计，今年晚些时候，即当日本人的主食大米收割的时候，日本大米市场将出现混乱。因为收获的大米肯定会遭到某种程度的辐射污染。

尽管国内大米进口规模很小，但是在国内市场，由于南方种植区极端天气频频发生，国内大米价格也稳中趋涨。据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测的数据显示，6月中旬以来，全国大米价格稳中有涨，与6月11日相比，7月4日，籼米和粳米价格分别上涨1.7%和1.5%。

多空对峙 郑棉延续震荡行情

马占

6月份以来，郑棉期价连续下跌，相继失守重要关口，市场看空气氛浓重。笔者认为，郑棉期价已经下跌至22000元附近，逼近现货的成本价，继续下行的空间有限，但棉花现货市场表现疲软，众多利空打压棉价，多空对峙局面还将持续，郑棉将延续震荡行情。

7月1日公布的6月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%，环比回落1.1个百分点，暗示经济处在扩张阶段，但经济增速有所回落。2011年上半年，除了3月份PMI环比上升以外，其他月份的PMI都出现了不同程度的回落，表明中国经济扩张能力有所减弱，央行紧缩的货币政策已经发挥作用。近几个月的居民消费价格水平仍维持高位，通胀压力依然不减，但随着紧缩货币政策效应的显现，物价将得到有效的控制。政府将面临稳定物价和经济增长之间的博弈，更侧重于经济增长，紧缩的货币政策将趋缓，或者采取更加温和的调控手段，从而减轻郑棉的上行压力。

目前，纺织行业正面临生产成本增加、原材料上涨和人民币升值等因素的诸多压力，但纱厂去库存化艰难是制约纺织行业的最主要因素。由于棉价不断下跌，纱线价格也出现了不同程度的下跌，加上纺织品出口退税不明朗等因素，市场形成了普遍的下跌预期，从而导致纱厂的成品纱线销售困难。3月至6月，32支纯棉纱已40000元/吨降到目前30000元/吨，短短3个月时间，每吨下跌了1万元。

纱厂艰难去库存化拖累现货需求。当前，纺织企业因库存过多，没有资金进行正常的生产而不得不限产，从而使得棉花现货市场更加低迷。据调查，目前山东德州市多数中小型纺企棉纱库存达到两个月左右，而正常库存为15天-20天，60%以上的企业因库存压力太大而不得不限产、停产，大企业开工率也普遍不足。

新年度棉花产量还需确认。2011/2012年度，全球棉花种植面积将大幅增加，但是最终的总产量还取决于未来两个月的天气情况。美国农业部报告显示，2011/2012年度美棉实际种植面积1372.5万英亩，同比增长了25%，不过美国德克萨斯州受干旱天气影响，新年度美国棉花产量还需确认。另据中国棉花协会监测，2011年中国植棉面积8208万亩，较上年增长6.6%，并且除长江流域棉区极端天气外，其他棉区天气良好，棉花长势良好，有望增产。

从技术上看，郑棉1201合约下跌速度有所减缓，在22150元附近有较强的支撑，并且近日增仓明显，多空双方争夺激烈，震荡行情或将延续。

(作者系格林期货分析师)

资金翻江倒海 PTA多头盘中连遭秒杀

证券时报记者 游石
见习记者 沈宁

PTA又瞬间掉了100多点，够夸张的。”眼瞅着精对苯二甲酸(PTA)1201合约盘中连续秒杀，操盘手小王的神经也高度紧绷，短短几分钟内，他已经对自己的持仓迅速进行了调整。

昨日，PTA期价虽然全天波动不大，但盘中走势诡异，早盘、午后各出现一次剧烈跳水，价格瞬间波动超过1%。

上午9点，PTA1201合约以8846元/吨开盘，延续前日反弹势头，此后期价快速拉升升至8900元一线震荡。前日高点突破在即，持仓也一路增加，再正常不过的行情。

然而，就在触碰到8938元/吨的日内高点后，市场却突起波澜。9点59分，PTA1201合约上忽然

涌现大量卖单，伴随成交量的急剧放大，期价瞬时暴跌126元至8812元/吨低位，完成了对多头的第一次秒杀。

午后的行情更像是早盘的翻版，短暂拉升，紧接着再次跳水，转瞬之间，期价波动再超百元。更巧的是，午后低点还是8812元。

两个黑色1分钟，成交量共计62038手，占全天总成交量近10%。

日内波动太大，资金进出太频繁了。”小王表示，尽管做空做对了方向，因为价格跳动过快，自己也盈利不多。

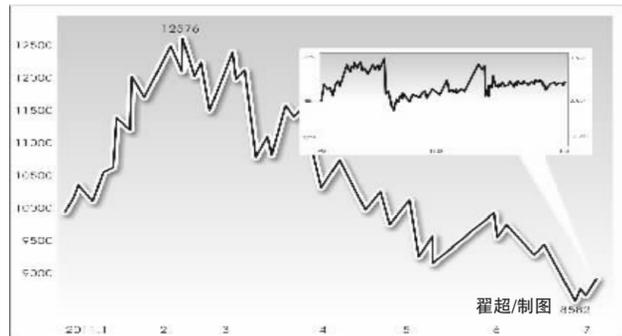
PTA期价盘中的异常波动引起了业内人士的关注。瑞达期货研究院肖志认为，PTA跳水前持续增仓，表明多空对峙严重，但价格的走高确实缓慢，相对乏力，说明主力资金是拉高建仓。随后快速跳水，同时大幅减仓，可能是这两天

做多的短线资金不计成本抛出，未来或面临更不乐观的行情。

短多离场，空头加码，从机构的持仓变化中能够看出一些端倪。交易所持仓报告显示，本周前二日，部分新进多头机构席位出现大幅减仓。其中，华泰长城席位两日累计减持多单3605手，减持幅度超过40%。与此同时，主力空头昨日对空单进行了增持，排名榜首的浙江永安席位增持空单3328手至34877手。

分析人士认为，资金动态调整造成昨日PTA价格日内波动剧烈，盘面上价格跳水反映出多头信心稍显不足。

卓创资讯分析师石英锋表示，PTA基本面没有太大变化，尽管期货有所上涨，但工厂现货采购意向还是很平淡。下半年370万吨PTA新产能将要上马，而聚酯新产能多在上半年已经开启，并且下游依然面临资金紧张及各种成本上涨压力，后市难言乐



观。昨日现货在高位价格几无成交，这可能是期货短多资金离场原因。

恒力化纤销售部负责人孟红军介绍，PTA价格波动大还是期货市场多空博弈的结果。前面市场下跌因为市场预期PTA上游新增产能将陆续投产，供应增加，加上宏观数据不理想，美国打

压油价等因素导致。但也不用太悲观，一是尽管原料价格下跌，但下游需求非常稳定；二是需求也在大幅增加，2011年有7.5万套新增下游设备，对应100万吨PTA原料需求；三是油价仍受到中国需求的支持，比如7月1日取消成品油进口关税就是明显信号。

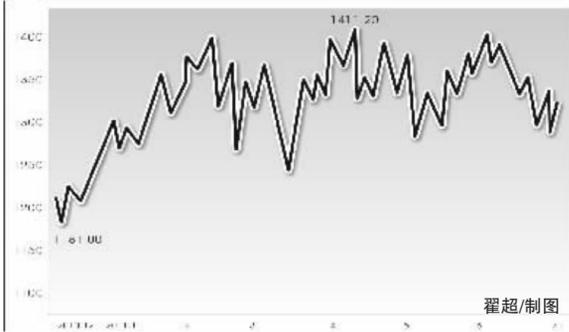
大豆牛皮行情将延续

詹志红

近半年来，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆都在1300美分-1400美分的窄幅区间内展开拉锯。一方面市场缺乏强有力的题材引领盘面呈现突破性上涨，另一方面，中长期供需偏紧的基本面令盘面在1300美分下方呈现顽强的抗跌性。即便在6月下旬的一片恐慌声中，大豆价格仍然拒绝在1300美分继续下探。我们认为，在未来的一段时间内CBOT大豆能否实现突破的关键指标，将在于供需数据是否重新朝利多方向调整。

美报告强化中期利多

在行情持续的窄幅拉锯中，市场一度希望6月30日的美国农业部能给农产品市场走势指明方向。但当天两份报告的数据完全出乎市场意料，矛头直指谷物市场，大幅调高玉米的播种面积及结转库存，导致玉米当季跌停并拖累大豆明显收低。但仔细分析农业部的数据，我们发现，若按照最新数据测算，2011/2012年度大豆的结转库存数量为1.55亿蒲式耳，比其



6月供需报告预估的1.90亿蒲式耳显著下降，对应的库存消费比将下降至4.7%的绝对低位水平，说明大豆中长期的供需格局仍然较为紧张。而一旦单产数据预期出现下降，则大豆紧张局面可能甚于任何其他年度。从这个角度看，我们认为尽管短时期油脂油料市场可能受到美玉米以及马来西亚棕榈油疲软走势拖累，但并不建议过度看空。

客观评价天气因素

从大豆历史季节性走势规律来看，每年的7月-8月农产品都或

大或小地呈现出一轮天气炒作的上涨行情。在全球气候变化异常、大豆供需紧张格局难以扭转的背景下，今年大豆市场同样随时准备着为不利的气候添加行情升温。我们很难准确把握到气候的变幻节奏，但是我们期望能从作物单产变化中揭示出来的规律来预测今年作物收获可能出现的结果。从对近40年大豆作物单产规律研究推导，我们预计2011年大豆将能保持在较高的单产水平43蒲式耳/英亩附近。换句话说，我们认为尽管今年大豆不排除会有天气升水行情的出

现，但炒作的幅度相对有限。

资金撤离抑制反弹幅度

从美国农产品整体的期货持仓量变化我们可以看出，进入2011年，美农产品的期货持仓量总体呈现下降趋势，说明资金在持续地流出农产品市场，并且在进入6月份资金呈现加速流出的势头。若后续没有出现显著的资金回流的迹象，我们预计整体农产品市场难以走出显著的上涨行情。对于CBOT大豆而言，没有资金的配合，要突破1400美分这个持续半年多的阻力位难度较大。因此，资金流量的监测将是我们对未来行情反弹幅度判断的一个较为重要的指标。

耐心等待供需数据回暖

我们预计美国农业部7月份供需报告可能将数据在6月份基础上向紧缩的方向调整。但需求数据也即中国的进口需求是否恢复、随着价跌全球油脂市场需求刺激等数据能否得以改善，我们认为将是未来油脂油料市场能否呈现突破性行情的关键。而在这些数据没有出现扭转之前，市场可能难以摆脱牛皮市特征。

(作者系招商期货分析师)

库存消费比处低位 高糖价有望持续

丁红

近期纽约原糖市场强势反弹，利好消息频出。巴西中南部地区食糖生产进度滞后，加上巴西、泰国运输受阻，使得短期食糖供应不足。再加上7月合约月末摘牌，短期的食糖供应不足使得市场怀疑卖方交割能力，上演一出多头逼仓行情。郑糖受此带动，接连几日表现强势，摆脱周边商品市场颓势影响，大幅反弹。而白糖的强势能否持续，我们需要看看供需的情况。

巴西、泰国出口受阻支撑纽约糖价。本轮白糖价格上涨的短期刺激因素是巴西、泰国出口受阻的影响。今年巴西生产滞后于去年同期，主要受巴西糖厂推迟开榨、巴西中南部地区集中生产酒精的影响。另外，甘蔗老化和干旱天气有可能导致今年巴西中南部地区单产

下降。基于此，巴西国内糖业咨询机构Datagro已率先把2011/2012制糖年巴西中南部地区的甘蔗产量下调到5.34亿吨的水平，较2010/2011制糖年的产量有所减少。巴西生产滞后和天气不佳导致市场调低巴西2011/2012制糖年的产量，同时巴西和泰国食糖出口受阻，有大量商盘滞留港口等待装运食粮，一定程度上造成国际原糖短期供应偏紧，从而支撑近期纽约原糖期货价格上行。

库存消费比处于低位。从国内白糖的库存消费比数据来看，连续三年大幅下降，从而导致糖价大幅上涨。本榨季库存消费比高于上个月的预期，为10.89%，比上月提高1.7%。虽然库存消费比有所上升，但仍处于历史低位。糖价继续维持高位。

高糖价刺激了糖料种植面积的增加，但最终产量增加仍有较大不确定性。根据目前各产区种植面积增加情况来看，2011/2012榨季的种植面积将增加150万亩左右，在天气相对正常的情况下，预计2011/2012年产量在1200万吨左右。但从历史的经验来看，在糖价高涨后都预期产量增加，但实际产量却总不如预期，预期的大幅改善始终没有到来，所以价格涨势一波比一波高。这其中除了天气不利导致误判，还有就是忽略实际扩种面

积要疲软很多。目前种糖无论直接成本还是间接成本都在增加，那么今年实际产量未必能够大幅增加，再加上今年极端天气频发，产量仍有较大不确定性，这将可能为糖价带来利好的支撑。

目前消息面上相对平静，市场关注6月产销数据的影响和7月6日的抛储情况。若6月销量继续回暖或拍卖竞价积极，则后市继续保持乐观。我们对白糖保持谨慎看多观点。

(作者系平安期货分析师)

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：广东省深圳市福田中心区东南侧时代财富大厦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 |

沪铜:回落整理

周三，沪铜期货小幅低开震荡回落，主力合约CU1109报收于70330元/吨，跌0.38%。央行货币政策委员会第二季度例会强调，当前通胀压力仍处在高位，要贯彻实施稳健货币政策，市场担心7月加息的可能性仍在，沪铜回落调整。标普警告法国提出的希腊债务展期方案将会被视为“选择性违约”，欧债危机再起波澜，国际铜价上行受阻。沪铜反弹行情初步形成，CU1109在70600元/吨阻力附近充分整理后，再向72200元/吨的阻力发起新的攻势。

沪胶:增仓上行

周三，天胶期货低开高走，增仓上行，新主力合约RU1201报收于33765元/吨，上涨2.04%。国家将重新出台有关汽车产业振兴政策的预期刺激天胶价格大幅反弹，节能汽车补贴将继续执行，新能源汽车补贴扩大。国内银根紧缩政策或将放缓，全球天胶消费稳中有升，日本天胶库存下降、天胶进口增加，天胶期货展新一轮的反弹行情。预计后市天胶期货有望延续中小级别的反弹，RU1201将上攻34505元/吨和35900元/吨的阻力。

郑糖:再创新高

周三，白糖期货震荡上行，再创新高，主力合约SR1201报收于6947元/吨，上涨0.94%，创下合约近4个月来的高点。7月6日，国家将再次抛售25万吨储备糖，将缓解目前白糖供应偏紧的局面，但是利空影响有限。本制糖期全国共生产食糖1045.42万吨，比上一制糖期少产糖28.41万吨，截至2011年6月底，本制糖期全国累计销售食糖759.35万吨。白糖期货中级牛市格局明显，后市SR1201将继续上攻7000元/吨和7225元/吨的强大阻力。

(海通期货)