

农产品市场 继续下行空间受限

朱磊

宏观因素主导9月的商品市场,有着较强基本面支撑的农产品也不例外。对于后市的行情,如果欧债危机蔓延,经济二次探底,则商品市场估值体系崩溃,农产品跌破各品种收储价的情况仍可能发生。如果欧债危机得以遏制,那么因收储等因素存有基本面支撑的农产品,在当前价位有较强反弹需求。

美国农业部公布的9月份大豆供需平衡表,小幅上调了美豆单产和出口。整体来看,变化不大,大豆供需平衡的格局依旧没有改变。后期美豆的炒作题材将由天气炒作转化为中国进口以及南美天气炒作。

美国农业部9月供需报告中的美豆单产41.8蒲英亩令市场颇感意外,我们认为9月单产的上调或是对8月单产低估的修复,后市炒作美豆单产下调的空间有限。

近期美豆出口报告显示,随着美国大豆期价的下滑,中国进口初露端倪,美豆出口开始有走强迹象。数据显示,截至9月22日当周,中国进口美豆84.56万吨,为今年1月份下旬以来的最大周度进口。另外,市场上亦有传闻称,近期中国从南美和美国进口高达20船(约合130万吨)的大豆。我们认为中国今年仍有较大进口需求,但巴西的高库存以及巴西货币雷亚尔的疲软或会对美豆出口造成冲击。

另外,9月份报告里通常会低估大豆的使用量,后期美豆使用量也有望逐步上修。

南美天气具有不确定性。据NOAA最新研究报告显示,赤道太平洋中东部海水表面温度(SST)变得愈加低,NOAA预计到今年冬季拉尼娜将会加强。后市仍需密切关注南美天气情况。

关注高持仓带来的持仓超跌的风险。和8月22日持仓相比,原油、铜、棉花的总持仓和净多均有所减少(或大致持平),而大豆的总持仓和基金净多的走势均相对独立,仍有小幅增加。根据以往经验来看,高持仓在大级别的行情中会起到助涨助跌的效果,因此如果金融市场不稳定的话,大豆存在持仓带来超跌的风险。

国产大豆方面,目前部分地区贸易商在当地开秤收购当地农户零散的新豆,价格在每斤2元-2.1元,但当前黑龙江大豆还未批量上市,市场暂无大豆收购报价。

当前各方都在等待国家大豆收储价的确切消息。市场传言2011年商品豆国家收储价格为2.05元/吨,但据一些粮食局人士称,收储价格每年上调幅度有限,本年度考虑到大豆产量的减少,今年收储价格应在2元/斤左右,但大幅上调可能性不大。

综上所述,对于后市的行情,宏观因素仍是首要影响因素。从技术上看,豆类油脂各品种全部跌破了近年来震荡区间的下沿,和历史行情对比,美豆在1113美分一线的支持强劲。如果宏观环境企稳,豆类在此价位将有较好做多机会,否则仍观观望。(作者系浙商期货分析师)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES

管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5188

行情点评 | Daily Report |

沪铜:企稳反弹

国庆长假期间国际铜价出现企稳迹象,伦铜守在了7000美元/吨关口上方。昨日沪铜盘中小幅冲高后回落,主力1112合约收于54480元/吨,涨幅1.83%。由于国庆期间,欧洲对欧债问题采取了一定的措施,市场的风险偏好有所回升。从走势来看,伦铜在7000美元处获得了一定支撑,但要获得大幅上涨可能需要更多的利好消息刺激。

郑糖:增仓上行

昨日,郑糖小幅上涨,延续节前反弹行情,主力SR1205合约期价收盘报6767元/吨,上涨18元/吨,持仓量增加56264手至43.1万手。技术上,SR1205合约期价昨日增仓上行,主力多头集中增仓明显,且期价站上20日均线。预计短期内反弹行情有望延续,上方阻力6850元/吨,操作上,短多可继续持有。

郑棉:震荡整理

昨日,郑棉1205合约震荡整理为主,收盘报每吨20455元,较节前结算价涨125元,涨幅0.61%。受丰产新棉上市压力,期价上行幅度有限。当前纺织企业经营状况较上半年好转,但尚未恢复元气,棉花采购谨慎。从投机交易角度看,郑棉1205合约仍未摆脱弱势形态,18800-20800元区间短线轻仓参与为宜。(上海中期)

新粮上市现货“退烧” 连玉米仍承压

证券时报记者 沈宁

未能延续节前的反弹势头,昨日国内玉米期价再度回落。其中,大连玉米主力1205合约收报2266元/吨,较前一交易日结算价下跌18元。业内人士表示,受宏观基本面不稳定和机构利空报告影响,长假期间国际玉米期价大幅下挫带动了昨日国内期价下行,而国内市场由于面临新玉米上市的供给压力,原先坚挺的现货价格近期出现调整,连玉米后市难免承压。

美玉米国庆期间一度重挫

系统性风险仍未化解,美玉米季度库存报告超预期,导致“十一”期间外盘玉米价格大幅跳水。“十一”期间外盘玉米期价大幅跳水。光大期货农产品分析师王娜称,在经历9月末的连续下跌后,“十一”期间外盘玉米期价进一步下跌动能有放缓迹象,但系统性风险仍未化解,宏观面影响仍占据主导。

美国农业部最新季度库存报告显示,截至9月1日,美国玉米库存为11.28亿蒲式耳,较市场预期高出1.64亿蒲式耳。受此影响,当日美玉米期货重挫40美分,跌幅逾6%,领跌外盘农产品市场。其后,市场在探底后逐步企稳。

格林期货卢为利认为,最近外盘期价大幅下挫主因是欧美债务危机,特别是欧洲债务危机依然迷雾重重,各国分歧较大,境况堪忧,国际采购需求降低。在经济不景气时大宗商品价格滞涨丧失资金避险能力,而各国央行货币政策依然未有大的松动,资金趋紧,外盘玉米的下挫对国内玉米期价形成一定利空影响。

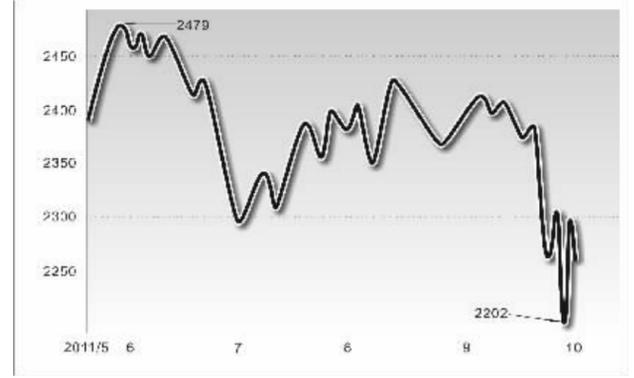
国内供应压力显现

丰产预期一直是压制玉米期价上行的主要因素,近期伴随国内产区新玉米陆续上市,供应压力显现,此前高位徘徊的现货价

开始回落。

据记者了解,新粮上市较早的山东地区玉米收购价格短期出现了大幅跳水,而节后东北地区玉米价格亦已有所松动。山东西王集团相关负责人向记者透露,目前当地玉米收购价格在2360元/吨,较前期最高2700元/吨有明显回落。初期上市的新玉米由于水分含量高,农民的销售意愿较强,因此市场价格会向下调整。加工行业利润不高,今年企业在采购上也会相对谨慎些,产区抢粮的情况出现概率很小。

业内人士指出,今年玉米产量会有明显的增长,北方玉米主产省多数增产。其中,吉林大概增产200万吨,而黑龙江今年增产也应该在300万吨左右。产区调查显示,目前辽宁收购完成80%、吉林完成60%-80%,黑龙江也在40%-50%。新玉米集中上市在10月中旬后,届时国内将面临较大的供应压力。新粮上市,供应量上升,价格应有一定的阶



玉米期货走势图

吴比较/制图

段性回落。在面临资金压力和下游不景气的环境下,加工商会以现用现采为主。”卢为利表示。

然而,对于玉米价格的下行空间,业内多数认为有限。受种植成本增加、农户惜售影响,预计新年度

玉米丰产对价格影响在此前调整中已有所反应,因此新玉米丰产可能阶段性影响行情走势,但预计很难出现持续深幅下跌。玉米大会期间,我们了解到深加工企业手中玉米库存并不充足,后期也存在补库需求。”王娜称。

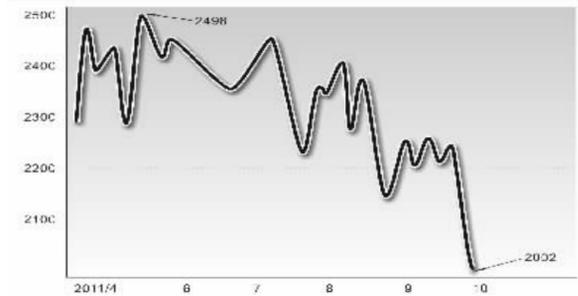
钢材市场低迷 焦炭价格上涨没戏

证券时报记者 魏曙光

深秋未至,但焦炭市场正“冷”气逼人”。面对下游钢材市场低迷的需求,以及上游炼焦煤成本攀升,焦炭行业提前进入“冬天”,焦炭售价调涨呼声变得越发无力。

由于焦煤价格持续高企,焦化企业资金链紧张致使正常原料采购受到影响,焦化企业将成本上升压力进行转移的需求急切,焦炭售价调涨呼声强烈。据了解,受“9·16”中煤能源海洋煤业元宝山煤矿矿难影响,煤矿安全检查力度加大,部分中小煤矿被迫关停,焦煤供应紧张度提高,炼焦煤短缺情况明显。

近期,山西省炼焦煤市场出现普涨之势,与8月中上旬主要是主焦煤种上涨不同,本次炼焦煤行情上扬,肥煤、瘦煤、1/3焦煤等配煤品种价格全线飘红。其中,汾西双柳肥精煤涨90元/吨至1600元/吨;长治襄垣瘦精煤涨30元/吨至1270元/吨;临汾1/3焦煤涨50元/吨至1470元/吨;临汾乡宁2#焦精煤涨40元/吨至1670元/吨。



焦炭期货走势图

吴比较/制图

相对于上游炼焦煤价格的涨幅,由于钢材市场低迷,钢厂焦炭采购价的调涨幅度普遍维持在20元/吨-30元/吨左右,可谓“微薄”。目前,山西省焦炭市场主流报价,准一级冶金焦出厂含税:太原1950元/吨、晋中1900元/吨、临汾1900元/吨、长治1980元/吨、吕梁1910元/吨、运城1920元/吨。

炼焦煤价格的刚性推升,使得焦化企业成本压力倍增,焦炭售价与煤价成本几无弹性空间,跌无可跌。”山西省焦化行业协会有关

人士分析道,炼焦煤由于资源的稀缺性和供应紧张,其价格的持续攀升成为推动焦炭价格上涨的主要因素。同时由于焦炭成本上升不能有效向下游传导,焦化行业利润不断被蚕食。在目前上游坚挺、下游钢材低迷的状况下,焦化企业饱受煤焦倒挂之苦,恐怕难以得到缓解。

根据山西省监测数据抽样调查统计,2011年1月-9月间,山西省焦化企业产能闲置情况仍非常突出。其中,产能平均释放在50%

左右的焦化企业占总数的19%;产能释放在60%-70%之间的焦化企业占29.5%;产能释放80%左右的焦化企业占23.8%;产能释放90%以上的焦化企业占27.7%。

目前面对成本坚挺和需求疲软的双重挤压,预计10月份焦炭价格将呈稳中有涨或微幅震荡的行情格局,游离于煤炭和钢铁的夹缝之间,下跌有限,大涨无期。”山西省焦化行业协会上述人士说。

联合金属网高级分析师穆文鑫预计,焦化企业的冬天已经提前到来,不排除在半年或更短时期内,部分独立中小焦化企业将濒临倒闭。从目前的情况看,在钢材市场大跌情况下,焦炭部分区域下调也是不可避免的,而与此同时焦炭价格持稳、资源紧张,焦炭行业亏损面最终将加大。

10月份的焦炭市场价格将涨跌互现,局部焦炭价格上涨区域不排除焦炭价格顺势上行;而中南、东北、西南等区域受钢材价格大跌影响,焦炭市场将同步小幅下行;钢价下行和焦煤上涨因素抵消,全国大部分地区焦炭市场将以稳为主。”穆文鑫说。

宏观因素主导 天胶弱势难改

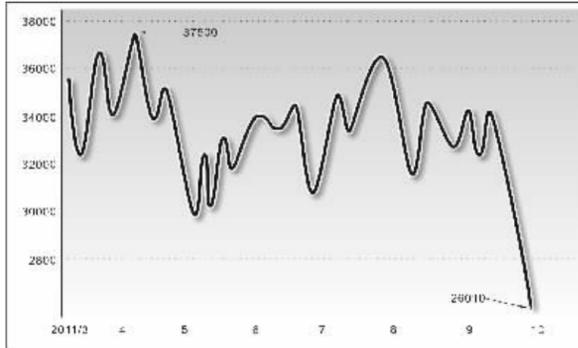
刘宾

根据历史数据分析,9、10月是天胶供应高峰中的减产期,因此天胶出现上涨的概率也较大;但由于全球经济下行风险加大,刚过去的9月,天胶却经历了自2008年金融危机以来的单月最大跌幅,彰显在宏观面与基本面较量的过程中,天胶更多受到宏观面影响,呈现弱势格局。

全球系统风险难消除

9月份冲击天胶市场的系统性风险因素,首先是欧债危机愈演愈烈,其次信用评级的战火从欧洲蔓延到了美国。而9月20日的美联储会议通过了4000亿美元的扭曲操作方案,但同时表示美国经济面临“巨大下行风险”,引发全球恐慌。国际货币基金组织9月20日在2011年下半年《世界经济展望》报告下调了今明两年经济的增速。众多利空信息叠加,导致了系统性风险的爆发。

虽然利空信息近期得到较大释放,但从10月刚公布的部分国际市场数据分析,目前全球经济形势依旧严峻。欧盟统计局10月5日公布的数据显示,欧元区8月零售销售月率下降0.3%,年率下降1.0%;欧元区9月服务业采购经理人指数(PMI)终值为48.8%,创2009年7月以来最低水平;德国9月服务业采购经理人指数终值



天胶期货走势图

吴比较/制图

从8月的51.1%降至49.7%。

以上宏观经济数据显示,欧元区形势仍不乐观,这显示系统性风险短期难以消除。

国内金融环境不乐观

尽管国内官方PMI数据连续两个月回升,9月数据重新回到51.2%的水平,显示国内经济下滑有企稳的迹象,但是中远期忧虑仍大。首先,国际环境的不乐观,将继续对国内的出口形成挑战;而且美国对人民币汇率始终抓住不放,人民币升值压力依然较大,这同样加大国内出口的压力;其次,国内中小企业困境仍未有解除,尤其是资金面的压力,温州民间借贷现隐忧;房地产发展受阻,银行风险加大,导致国际评级机构对中国的

评级虎视眈眈;还有就是国内居高不下的通胀问题,导致政策处于两难的境地,这也对金融市场形成困扰。综合看,虽然国内的经济数据仍然表现相对国际市场偏好,但全球整体形势严峻的大背景下国内金融环境也不容乐观。

国内汽车业难提振消费

根据中国汽车工业协会公布的数据显示,8月,汽车产销比上月增长6.66%和8.29%,月产销同比已连续两个月出现正增长;但是国际汽车业恢复仍不理想,美国轿车7月销售495603辆,环比下降4%,8月销售也继续维持50万辆以下的水平;法国汽车制造商委员会3日公布的数据显示,法国家用新车销量在8月小幅反弹后9月出

现回落;日本汽车制造商协会日前预计,今年日本的新车销量或将下跌14%。因此,综合看,虽然中国汽车产销回升不错,但今年增幅明显弱于去年,而且国际形势仍是喜忧参半,难以提振全球天胶的消费。

洪水暂成支撑但影响有限

9、10月会成为供应高峰中的小减产期,主要就是因为该期间台风和降雨集中。去年泰国的洪灾就导致其四季度同比减产18.4%,因此也就使得天胶演绎了持续表现行情。今年,虽然9月底海南的“纳沙”台风和目前蔓延至泰国南部的洪水也成为天然橡胶的价格支撑因素,但数据显示台风对天胶供应影响有限;至于泰国的洪水虽然也对割胶带来一定影响,但ANRPC最新的产量预估数据仍小幅调高今年泰国产量至335万吨,增幅3%,高于去年的2.8%。因此,总体看,天气因素成为天胶市场短期支撑因素,但影响有限。

综合分析,国内汽车产销量的回升和天气对橡胶供应的影响成为天胶基本面的支撑因素,但是由于国际经济环境依旧严峻,加之国内金融环境也难乐观,导致基本面支撑因素弱化,宏观面继续成为天胶市场的主导因素。虽然近期外围市场略缓和,同时9月的严重超跌导致市场可能存在一定技术修复需求,但高度也难乐观,中线天胶走势依旧弱势难改,后市仍有再度检验25000元支撑的需求。(作者系中证期货分析师)

弱势震荡 是豆类市场主基调

杨雷

国庆长假期间,美豆承压走低,最低下探1152美分,创下2010年11月以来的最低水平。主要利空因素是季节性的收获压力,以及宏观经济形势的持续疲软,资金流出商品市场也是造成商品暴跌进而拖累美豆的重要原因。展望后市,新豆上市的季节性压力将继续对期价形成打压,而对市场形成拖累。尽管短期来看,美豆类期价有技术超跌迹象,但长期技术指标仍处于空头趋势,因此反弹将会受到限制。

除了受季节性收割压力的拖累,对全球经济的担忧导致恐慌情绪不断蔓延仍是压制豆类期价走弱的主要因素。国庆期间,欧洲第十大银行德克夏银行被拆分,这代表欧债危机终于迎来了第一家大型银行的倒闭,欧洲危机正式从债务危机升级为银行危机;同时,意大利、西班牙主权信用评级被调降,这是危机自我驱动并不断恶化的结果,也是欧洲领导人面对危机无作为的表现。种种迹象表明,在实质利好消息出现之前,商品市场仍将会笼罩在恐慌情绪之下,美豆类期价也会继续受到拖累。

季节性收割压力及出口需求疲软利空美豆期价。根据美国农业部10月2日公布的数据显示,美国大豆收割率为19%,高于之前一周的5%,但较五年均值低6个百分点。可以看出,美国农民已加快了大豆收获步伐。和玉米相比,大豆对于天气破坏更为敏感,且田间作物易受到损失,因此农户转向大豆收获,待完成后再次转向玉米收割。近期美豆收割进度将显著加快,从而加剧了国际大豆市场的收获压力。

从美豆出口的季节性来看,目前仍处于美豆出口需求的低谷期,需求的疲软将会限制美豆期价的反弹。

资金对待农产品的态度一直是判断农产品市场走势的风向标。从农产品的持仓来看,截至10月4日当周,基金在大豆、豆油、豆粕、玉米、小麦的净多持仓比例分别为19.28%、-1.09%、-0.366%、22.59%、-10.35%左右。基金大幅减少增空导致其在美农产品的净多持仓大幅下滑,其中在美豆油、美豆粕及美小麦的净多持仓由正转负。而从美农产品净多持仓来看,长假期间,除美豆期货总持仓变化不明显以外,其他农产品期货总持仓有止跌企稳迹象。下跌过程中的增仓将会对多头形成打压,不利于美豆期价反弹。

美豆自9月份至今跌幅已达到20%左右,从日K线图来看,随机指标有超跌迹象,短期内期价即使不出现反弹,下跌动能也会有所衰减。而从中期来看,美豆市场的空头格局已然形成,期价继续维持弱势整理的可能性较大。受外盘农产品节日期间大幅走低的拖累,国内油脂有可能出现补跌,预计短期内期价将会维持偏弱震荡,连豆油5月震荡区间在9000-9200元/吨之间。

(作者系招商期货分析师)