

下游需求疲软 油脂港口库存规模飙升

证券时报记者 李哲

尽管海关总署公布的去年全年我国农产品进口总量略微下降,但是由于下游需求“裹足不前”,自去年12月以来,积压港口的大豆和植物油库存规模,正在不断上升,后期价格上涨动力不足。

海关总署昨日公布的数据显示,我国2011年12月进口大豆542万吨,较上月的570万吨下降4.9%。我国2011年全年累计进口大豆5264万吨,同比减少3.9%,进口均价为每吨566.8美元,同比上涨23.7%;食用油方面,2011年12月我国进口食用植物油73万吨,较上月上升9.0%。2011年我国食用油进口量为657万吨,较2010年下滑4.4%。

显然,在进口均价大幅攀升的格局下,2011年我国农产品进口规模呈略微下降态势,但大豆进口量达到了创纪录的5480万吨。由于下游需求不足,目前国内大豆供应充足,根据港口数据,截至2011年12月底港口大豆库存仍高达680万吨。

市场人士普遍预计,今年1月进口大豆到港成本环比将继续下降,植物油节前需求高峰即将结束,众多利空因素也导致贸易商看淡春节前行情,使得豆油价格上涨后劲不足。

监测还显示,目前国内主要港口棕榈油库存总量约66万吨,已连续第7周环比上升,至2010年7月底以来最高水平,远高于去年同期36万吨的库存水平。其中,广州港库存约25.5万吨,天津港库存约16.5万吨,华东港口库存接近18万吨。

然而,中国装运棕榈油步伐仍在加快。来自商务部的监测统计显示,2011年12月份和今年1月份棕榈油到货量合计110万吨左右,月均55万吨,高于去年前11个月的月均48万吨的进口量。由于下游厂商采购棕榈油意愿不高,未来几周港口棕榈油库存有望继续增加。

相对于国内油脂企业面临资金紧张困境降价促销而言,国际市场对南美及东南亚天气仍感到担忧,国际大豆和棕榈油价格近日连续反弹。目前,阿根廷及巴西南部地区干旱少雨,部分机构已开始下调阿根廷大豆产量预期。其中农业分析机构Cropcast预计,阿根廷大豆产量只有4980万吨,相比美国农业部5200万吨的产量预期要少很多。市场同时预计,美国农业部将在1月份月度供需报告中下调巴西和阿根廷大豆产量各50-100万吨,预计国际市场大豆价格仍存在进一步上升的空间。

格林期货最新研究报告认为,当前国内现货价格与进口成本严重倒挂,国内价格存在低估,但由于进口大豆和棕榈油的港口库存充足,需求处于低谷,价格的推动力量来自国际市场,更多表现为被动上涨。

高盛今年青睐 原油黄金和铜

证券时报记者 黄宇

高盛周一称,石油、黄金和基本金属是该行今年在大宗商品中的首选,基本面紧张以及可能发生的伊朗冲突令油价的上升潜力巨大。

高盛预计今年布伦特原油将达到每桶127.5美元,2012年的均价预计为每桶120美元。

高盛商品研究主管杰夫·居里称,从基本面的角度来看,原油是该行最青睐的品种,布伦特原油价格在今年前几周的涨势,意味着油价与高盛年底目标的差距只有13%。不过原油是最有可能突破其目标的商品。黄金和基本金属有从当前水平进一步涨向高盛目标位的空间,但缺乏突破目标的潜力。

居里称,就原油而言,从当前的环境来看,紧张的基本面以及伊朗目前的地缘政治局势,正在为油价超出其目标创造条件。他没有给出如果伊朗冲突爆发油价可能上涨到多高的预测。

居里还表示,如果没有爆发冲突,那么欧洲对伊朗石油禁运的市场影响就可能为中性,因为中国可能吸收过剩的伊朗石油作为战略储备。虽然中国经济增长放慢,但对石油的需求持续强劲,中国将在18个月内取代美国成为全球最大的石油进口国。

居里称,由于欧洲的信贷状况吃紧,黄金和铜一直被抛售用于筹集现金,但未来数月这个势头可能会自我平衡,并导致这两种金属反弹。

他说,去年10月以来利率和金价之间的联系中断,但这种联合会自行重建,并导致美国黄金期货在年底前升向每盎司1940美元。鉴于2012年美国实际利率和通胀将继续维持在低位,未来一年金价应该会获得支撑。

他称,未来一年央行持续购入黄金也将对金价构成支撑。他表示,目前新兴市场央行外汇储备中黄金的占比还很低,未来一年这些央行可能会继续买入黄金来将外汇储备多元化。

高盛预期伦敦铜期货年底将站上每吨9500美元的位置,比目前7500美元的价格高出27%。去年伦敦跌去了21%。

期指延续反弹 空头主力离场

证券时报记者 游石

受温家宝总理提振股市信心讲话的影响,昨日市场延续自周一的反弹行情,沪深300股指期货主力合约大涨4.14%,空头主力减仓离场。分析人士认为,期指量能温和,升贴水指标配合良好,市场下跌趋势或已中止。

近日,利好因素不断释放。首先,温家宝总理在全国金融工作会议上表示要提振股市信心;其次,证监会主席郭树清关于2012年五个方面的具体工作部署,

提出要继续深化发行体制改革,解决新股发行价过高问题;另外,新年以来,已有34家上市公司披露大股东增持信息;而最后一个利好是今年中央一号文件即将正式公布,其中一半篇幅聚焦农业科技。

在此提振下,昨日A股重演周一放量大涨的行情走势。沪深300现货以2365.77点开盘,以接近全日最高的2447.35点报收,涨幅3.33%,拉出一根实体长阳线。农业、有色金属、水泥、石油加工及冶炼等行业板块全面上涨,权重

股方面,中国平安、海通证券、中国建筑、苏宁电器等涨幅超过4%。两市成交超过2000亿元,较前日进一步放量,涨停潮涌现,共有74只非ST股涨停。

股指期货主力合约IF1201上涨4.14%,收于2462.6点,较现货升水15.25点。而值得注意的是,该合约持仓量减少了2217手,这是连续第二个交易日大幅减仓。中金所公布成交持仓排名显示,空头主力中证期货一家就减仓了2095手。

空头减仓,止跌信号就算出来了。”东方证券衍生品部经理高子剑

对此表示。

高子剑长期观察股指期货持仓量、价差变化。他说,站在空头角度看,持仓量自去年9月1日开始增加,从3.6万手一直增到上周五创纪录的5.7万手,期间,股指呈现单边下跌的运行趋势,空头获利丰厚。本周,在利好消息驱动下,市场大幅上涨,空头此时撤离,即为市场止跌的关键信号。

另外,从多头角度来看,多头在前期有过比较大的抄底动作,一度拉高了升贴水,但在空头加码打压下,市场持续下跌,导致多头被

套和升贴水收窄。但本周在市场如此大涨情况下,升贴水仍处于一个月来的低点,没有明显扩大,再结合多头减仓行为分析,说明多头也不敢主动追涨,减轻了未来上涨过程中的套牢盘平仓压力。

海通期货王娟也得出了类似的结论。她表示,空头主力中证期货减仓,是判断市场止跌的一个参考信号。另外根据经验,一般当市场转折时,升贴水较低,行情反而值得期待,对应市场过热,升水过高就要警惕。预计这一波沪深300指数将冲击2500点。

收储预期升级 郑糖昨日午后狂升

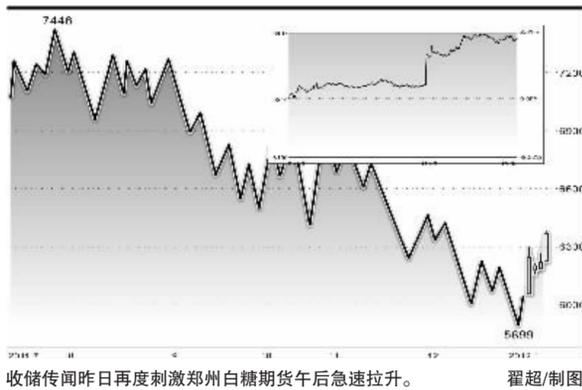
证券时报记者 沈宁

甚嚣尘上的糖市收储传闻再度升级。有消息称,昨日上午发改委等五部委开会,白糖收储或在春节前启动,收储价格按南宁站台价6500元/吨执行。

受此传闻影响,周二郑糖期货午后急涨,主力1209合约收报6393元/吨,全日大涨149元,涨幅高达2.39%。主力合约持仓量亦大幅增加近8万手至55.8万手水平。

从表面上看,收储传闻炒作无疑是近期白糖期价上涨的主要原因。实际其中更多还是对前期价格超跌的修正。”国泰君安分析师周小球认为,近期现货市场价格的稳定有助于期市企稳,后期期价向下空间也将有限。但从基本面状况看,9月合约短期内突破6500元/吨的可能性不大。

上周四,市场就曾传出糖市收储与下调进口配额的消息,引发当日郑糖大涨。昨日,传闻越传越真,市场表现更为激烈。单从盘面看,郑糖期货周二午后开盘后的1分钟内,大单交易频现,期价急涨近百元。



收储传闻昨日再度刺激郑州白糖期价午后急速拉升。

翟超/制图

市场的收储传闻,源于近期现货产销的低迷。数据显示,截至去年12月底,本榨季全国累计产糖300.46万吨,同比增加6.24万吨;销糖112.9万吨,同比减少56.14万吨;产销率37.58%,同比减少19.87个百分点。12月份单月销糖88.73万吨,较上年同期减少40.26万吨;月末库存187.56万吨,比上年同期增加62.38万吨。

华泰长城期货欧桂香表示,如果收储消息属实,将减少近期新糖上市的供应压力,进一步明确市场

底部。本榨季食糖虽然增产,但国内仍有缺口。在此背景下,郑糖期货的底部区间基本已探明,后期一旦消费改善则有望启动大级别反弹行情。

此外,国际市场上,2011/2012榨季巴西甘蔗产量有望减产,而美国已经允许巴西生物乙醇免税出口美国市场,未来将有更多比重被用来生产乙醇。业内人士预计,生产食糖的原料或将趋于紧张,国际食糖供需形势可能不及前期乐观,国际糖价将持稳于23美分磅

炒作南美天气 豆类行情震荡加剧

赵燕

去年12月中旬以来,在南美大豆产区天气干旱少雨刺激下,美豆连续走强并由此提振国内豆类市场出现阶段性反弹行情。周一美豆再次大涨逼近两个月高点,周二国内豆类期价跟盘再次反弹,主力合约豆粕期价突破节后高点,大豆期价逼近节后高点。

1月份是南美大豆生长结荚期,天气影响最为关键。豆类市场季节性天气炒作也随之进入高峰期,市场行情跟随南美天气预测的变化震荡愈加剧烈。

天气升水短期支撑

南美天气方面,虽然本月初阿根廷干旱产区出现降雨,但降雨仍不足以缓解此前旱情。同时本周最新天气预测显示干旱产区周末前后将恢复炎热干燥天气,产量担忧再次加重。南美大豆减产将刺激美豆后期出口销量增加,这对美豆市场提供较强基本面支持。

近日国外分析机构已开始纷纷下调南美大豆产量预测。上周五Inforna将阿根廷大豆产量预测由

此前预测的5300万吨下调至5100万吨,将巴西大豆产量预测由7400万吨下调至7200万吨。本周一巴西机构Celeres预测巴西大豆产量将减少至7440万吨,低于上月预测的7560万吨。市场普遍预期本周四美国农业部也会调减南美产量预测。

目前来看,1月末前的南美降雨情况将是基本面关注焦点。如果下周干旱产区出现有利降雨,则阿根廷和巴西大豆生长仍有望恢复,否则豆类市场仍将有望继续获得天气升水。

关注美国农业部报告

除南美天气炒作外,本周豆类市场关注周四美国农业部即将出炉的一系列重要报告。本月报告为年度中最为重要的报告。报告结果将指引未来一个月左右的豆类市场走势。

市场整体预期本月报告中美国2011年大豆最终产量会略上调,而由于本年度以来出口持续低迷(美豆累计出口销量同比降幅达近40%),预计美豆出口量会继续下调,由此将导致美豆结转库存小幅上调。报告中最不确定的因素同样

是南美大豆产量预测。南美产量调整将决定美国及全球大豆出口及库存预期。关注周四报告结果对国内外豆类市场走势的指引。

指数基金调仓影响市场

另外,市场消息称,指数基金本周开始将重新开始配置新年度商品投资组合。一些预测将有10亿美元资金流入金属、谷物和软商品市场。关注新年度资金流向对外盘商品走势的影响。

国内市场被动跟涨

国内豆类市场近期主要跟随外盘波动,但跟涨幅度有限。国内基本面疲软及年前资金回流市场关注度下降抑制国内价格。基本面方面,节前国内产区收购清淡,收购价格并未因美盘上涨而跟盘走强,价格稳定为主。油厂基本退出收购市场,收购主力仍为国储粮库。豆粕现货市场节后表现坚挺,外盘上涨提振国内油厂挺价意愿增强,油厂库存压力不大。受东北产区油厂开工率下降华北豆粕倒流东北数量增加影响,华北等地区豆粕市场自去年12月下旬开始出现供应紧张

现象,部分工厂出现提货难现象。但大多饲料企业已完成年前备货,同时对周边市场走势以及南美天气的不确定也令终端企业远期采购谨慎,追涨意愿不足,高位成交不理想,年前需求难再有起色。

欧债问题是隐忧

整体看,后期豆类价格能否继续上涨仍需南美天气和产量进一步明朗的支持。与此同时,全球金融环境动荡不安及经济放缓担忧仍未缓解也令系统性风险仍难化解。2月份至4月份欧债危机将进入关键时期,届时将有大量债务需要展期。市场普遍认为欧债问题更糟糕的情况可能在2月份出现,因此欧债危机后续影响仍不容低估,特别是美元指数如继续上涨将令整体商品市场走势艰难。因此,建议短期仍需谨慎看涨豆类市场,南美天气炒作加剧及一季度宏观市场风险事件颇多情况下行情震荡或将更为剧烈。美豆短期上行压力上周节后高点1250美分附近。在国内大豆豆粕基本面偏弱及资金参与度下降情况下,国内或仍将表现偏弱于美盘。节前建议保持短线操作思路,忌追涨杀跌。

(作者系光大期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

豆类:粕强油弱

受南美炎热天气支撑,周一美豆期货市场大幅冲高,3月合约收盘报1233美分,上涨36.5美分。目前南美的天气状况令市场添加风险升水,但我们认为可持续性不强,投资者无需追涨。外盘的大幅上涨令大连豆类周二大幅高开,豆粕品种表现突出,但连豆油尾盘出现明显回落,同时豆类各品种持仓量均呈现下降趋势,说明目前市场追涨情绪不浓。领涨品种m1209在3000元附近将承受较重压力,未来几日不排除有再次回落整理的可能,操作上不建议追涨。

沪胶:先抑后扬

周二,沪胶先抑后扬,延续反弹态势。中国海关发布数据显示,2011年12月我国进口21万吨,全年累积进口210万吨,同比增加12.9%。结合下游需求的持续低迷,天胶库存水涨船高,上方压力不容小觑。技术上,沪胶主力1205合约三连阳并连续突破10日、20日均线,但昨日的上涨更多是受到股指大幅飙升的影响,中期的下跌趋势尚未改变。我们维持沪胶短期仍将在23500元~25500元区间震荡的观点,投资者可在此区间高抛低吸。

沪铜:高开高走

沪铜主力1203合约周二小幅高开后于10日均线附近横盘整理,午后开始走强,尾盘收涨0.94%至55870元/吨。周二中国公布的2011年12月精铜及铜材进口数据创历史新高,中国需求提振铜价,但多头仍然表现谨慎,追多意愿不强。近期沪铜一直处在一个窄幅震荡区间盘整,且在三角形震荡区间上沿压力较大,56000元一线压力位较难突破,同时欧洲经济形势不乐观以及美元指数保持强势均令铜价承压。总体上看,沪铜上涨空间有限。(招商期货)