

玉米有望延续慢牛格局

郭坤龙

春节之后,大连玉米期货受春节期间外盘玉米涨势等带动高开高走,主力1209合约有效突破节前压力位2310元延续节前中线涨势。从玉米的影响因素来看,随着节前畜产品的大量出栏,饲料玉米的需求将受到限制,这对玉米价格上行形成一定压制,但农户惜售玉米粮源的心理和市场对国储加大收购的预期,均对玉米价格形成支撑。因而,玉米期货后市有望延续慢牛格局。

国内农户惜售玉米粮源的心理加重。随着农历春节假期的结束,国内玉米需求主体陆续开始收购玉米粮源,但经过年前的大量出售,农户惜售心理逐步加重,大多数农户倾向于持有粮源以待后市现货高价再售粮,玉米收购企业收购难度加大。以吉林省为例,长春大成及金成公司已经开始挂牌收购玉米,其二等玉米的挂牌价持平于节前为2100元/吨,但日收购量仅为1000吨左右,这要明显低于节前3000吨左右的日收购量。虽然受传统习俗影响,国内农户在农历十五之后才会正常入市售粮,这使得当前玉米需求方收购数量受到限制,但春节之后,农户短时间内并无资金需求,加之玉米水分降低利于保存,玉米上市量将少于年前的上市高峰期。

市场对国储加大收购的预期较强。受前期持续抛储影响,国家储备玉米库存明显下降,国储补库需求较高。以国家临时储备玉米为例,据有关数据统计显示,自2008年至2011年11月期间,国家临时存储玉米累计收购量为3630万吨,而国家抛储成交量则累计为3327.18万吨。而自今年国家启动玉米收购以来,国有企业收购进度虽基本持平于去年同期,但总体收购量并未明显增加,市场对国储后市加大收购的预期加强。据国家粮食局公布的最新数据显示,截至1月10日,河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、山东、河南、四川、陕西、甘肃等11个玉米主产区各类粮食企业累计收购2011年新产玉米3582.1万吨,其中国有粮食企业收购910.1万吨,占收购总量的25%。而2010年同期,国有粮食企业收购904.7万吨,占收购总量的25%。

饲料玉米需求进入阶段性消费淡季。国内玉米用于饲料原粮所占玉米总产量的比例一直维持在65%以上,而饲料玉米主要用于生猪和禽类的养殖。由于养殖周期较短,禽类养殖产品只对短期玉米需求有较大影响,较长时期的玉米需求受生猪养殖情况的影响较大。而从历年的统计数据来看,每年春节过后临近月份,国内生猪存栏量都有明显的阶段性下降。例如,2011年农历春节为2月份下旬,该月生猪存栏量相较上月下降了100万头。由此可见,2012年2月份生猪存栏下降将是大概率事件。受国内生猪存栏量下降影响,国内饲料玉米需求将出现一定程度减少。

(作者系格林期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

豆类:相对抗跌

受南美潮湿天气预报打压,周一美豆大幅收低,完全回吐了春节长假期间的涨幅。美豆再次在前期1240美分的阶段性高位遇阻大幅回落,说明整体市场仍属于区间震荡,短期有再次向1150美分靠近的可能。大连豆类表现相对外盘抗跌,但是从领头品种豆粕的表现看,节后第一个交易日尽管价格上涨,但持仓量却出现显著下降,显示资金追涨态度谨慎,周二主力空单增持相对积极,短期期价将受到压制,操作上建议暂时观望或者偏短线做空。

沪铜:后劲不足

春节期间伦铜上涨强势,但中国开市后并未延续伦铜的上涨趋势,令伦铜也结束了此前连续上升的势头。节后中国下游开工并未完全启动,下游需求不足打压铜价,同时高铜价也抑制了补库需求。但伦铜库存持续大幅下滑,且注销仓单大幅增加,对铜价也有一定支撑。同时注销仓单主要为北美地区增加,令市场预期美国经济复苏会拉动铜消费需求。沪铜在连续上涨后显示出动力不足,短期内或将回调考验59000元一线支撑。操作上建议短线做空。

沪胶:震荡走高

周二,沪胶震荡走高,并收复前日的失地。由于亚洲聚丁二烯橡胶生产商计划将2月与3月交付的产品提价300美元-500美元,亚洲主要轮胎制造商极力抵制该项计划并决定下调开工率至70%,这将进一步缩减对于橡胶的需求。技术上,沪胶主力1205合约日K线多头排列,短线有望延续反弹态势;从周线图上来看,沪胶当前正受到长期下降趋势线的压制,若后市有效突破28000元,则沪胶上涨至29500元的概率较大。

(招商期货)

国家收储计划即将出台 糖价稳步走高

证券时报记者 李哲

酝酿已久的白糖国家收储计划,近期有望出台。权威人士透露,国务院已通过国家发改委上报的食糖收储文件,商务部正在草拟通告,预计收储总量为150万吨,收储价格为6550元/吨。

此前,1月21日,广西发改委已经下达广西短期储备食糖计划,安排广西11家企业储存食糖,总量90万吨。市场预计,国家白糖收储计划的正式出台将对国内白糖市场价格的企稳走高带来一定支撑。

据了解,国家收储消息早已在坊间流传,并直接推动白糖价格出现大幅攀升。统计显示,国内白糖期货主力合约价格从元旦假期前一天的5899元/吨上涨到1月31日的6534元/吨,在一个月之内价格涨了635元。

同期,白糖现货价格也非常强劲。广西白糖经销商普遍对于即将公布的1月产销数据有信心,加上期待春节后市场出现补充库存需求,导致市面上白糖价格呈现淡季不淡特点,普遍报价6550元/吨附近。其中,凤糖集团上榨季季人榨甘蔗510万吨,到本榨季目前中期预计甘蔗只有460万吨,减少约10%,也让市场憧憬减产利好。

与此同时,国际商品基金也在增持白糖期货期权的多头头寸。美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示,截至1月24日当周,投机资金转为大量持有ICE原糖期货期权净多头头寸,达到11周以来的最高水平。因期货价格在区间震荡交投,过去9周,除了1周外投机资金一直持有原糖净空头。1月24日当周,3月原糖期货合约攀升约5.5%至25.21美分/磅的两个月高位。CFTC数据显示,

投机资金转为持有原糖净多头34502手,为去年11月13日以来最多,增持35107手。

过度过快的炒作收储消息后,供应进入高峰、消费要等到5月份以后才有起色,并不利于糖市继续走高。”首创期货分析师董双伟认为,从2月起市场将进入销售淡季,糖厂工业库存高于往年同期的局面还将持续,在夏季消费高峰来临之前都将对糖价构成压力。

统计显示,截至2011年12月底,糖厂工业库存同比增加62.38万吨,环比增加149.75万

吨,均明显高于过去5年的平均值。从供需数据来看,在预期进口量依然高企的情况下,2011年、2012年榨季国内供需形势将表现为宽平衡甚至过剩。

据中国海关总署的最新统计,中国去年12月份进口食糖49.45万吨,较11月份增加7.62万吨,同比2010年12月份大幅增加36.96万吨,同比增295.62%。2011年1-12月我国累计进口食糖高达291.94万吨,创历史新高。目前国际糖价仍维持23美分弱势震荡,泰国糖进口成本仍在6000元/吨附近,相比广西食糖6400元/吨,进口仍有比价优势。

糖价中长期转熊 适时布局空头

袁嘉婕

国家或将出台的储备政策一定程度上扰乱了糖价自身的运行周期,加上期待春节后市场出现补充库存需求,导致市面上白糖价格呈现淡季不淡特点,普遍报价6550元/吨附近。其中,凤糖集团上榨季季人榨甘蔗510万吨,到本榨季目前中期预计甘蔗只有460万吨,减少约10%,也让市场憧憬减产利好。

种植收益决定中长期趋势

笔者在广西和广东湛江的调研中发现农民种植甘蔗的意愿高涨,这在过往几个榨季中是没有发生过的。原因就在于今年不仅糖价高,甘蔗收购价高,还同时面临其他竞争作物价格大幅回落的情况。2011年由于国家的物价调控政策,以棉花和橡胶为代表的经济作物,以及很多水果蔬菜品种,价格都先于糖价出现了周期性的回落,而甘蔗收

购价不降反升至500元/吨高位。与之相比,广西的木薯由2010年时的700元/吨下降至仅430元/吨,不仅比较收益已经不及甘蔗,其市场波动也要大很多。在收益相对高且稳定的双重刺激之下,农民改种甘蔗的积极性应该居于近年来之首。笔者认为,对于糖价的长期走势而言,最偏空的因素不完全是产量,也包括农民高涨的甘蔗种植意愿。

从长期逻辑上讲,本轮白糖下跌的开始,既然是始于产量的增加,必然终结于产量的减少。然而要想产量减少,排除异常天气的突发影响之外,其背后有一个非常关键的核心因素:种植比较收益。作为一个完整的价格经济周期,而这一过程按照国内的产业模式,至少还需要一到两年的时间才能完成。从这个角度说,本轮刚刚展开的熊市周期或许可以持续到2013年四季度才会逆转。



过去一个月里,郑糖在反复炒作国家收储题材刺激下持续攀升。张常春/制图

进口大增是目前最大利空

据中国海关总署的数据,2011年12月份中国共进口食糖49.45万吨,2010年同期为2.3万吨,同比增长296%。至此,2011年全国累计进口食糖290万吨,同比增长65.3%。

去年11月和12月这样单月几十万吨的进口,放在过去年份,甚至可以接近半年的进口量,对国内糖价构成的压力可想而知。笔者认为,在全年290万吨的进口中,虽然有国家政策性出手的因素在内,但相当数量的进口仍属于市场行为。一方面国内客观上存在缺口,另一方面也是更为重要的,即2011年全年的食糖进口利润都不低,市场的逐利特性刺激了进口量的增加,这还不包括海关无法统计的大量走私糖。

从中长期角度,当前国内的现货糖价水平仍面临一定下行压力。即便国内增产不明显,潜在的进口

压力,再加上替代糖导致的消费萎缩,就已经足够令国内总体的库存水平相对上一年度有所回升。

收储难改糖价中长期走势

本次国家收储方案正在上报审批的过程之中,但目前传言版本却非常之多。笔者认为,就目前国内白糖供需存在缺口的现实情况而言,国家不可能采取不限量的收储。而有限的收储却难以改变糖价的中长期趋势。就仅对本次收储来说,由于本次收储是在国内自身存在缺口的情况下展开的,再加上收储时可能相当灵活,因此对糖价的即时影响力将超过以往。收储将暂时扩大本年度的缺口,这就保证了近期的糖价不会立刻大幅下跌。同时由于收储年内一定会重新投放市场,因此对远期的糖价反而没有任何实质性的提振作用。笔者认为,本次收储只会致使糖价不会走出流畅的单边下跌,但同时会将价格压力推后至远期。(作者系华泰长城期货分析师)

美豆回吐天气升水 油脂短期震荡偏弱

杨霄

目前来看,欧债危机引起的担忧情绪仍将压制农产品价格的反弹,而拉尼娜现象已有所减弱,美豆有回吐前期风险升水的需要,在国内消息面清淡的情况下,国内油脂价格短期内或维持震荡偏弱的格局。

市场情绪不稳导致大宗商品价格承压。尽管欧洲领导人1月30日就欧元区永久救助基金达成一致,欧盟27国中有25国支持由德国发起的更严格预算纪律协定,但在财政紧缩下还要能实现经济增长则面临很大阻力。欧债危机仍未得到实质解决,全球经济的发展仍然存在很大风险,市场情绪依然不稳,大宗商品价格将会继续受到影响。

拉尼娜现象减弱,市场或回吐风险升水。自去年末至今,南美天气一直是市场关注的主要焦点。尽管现在仍不能确定拉尼娜天气对南美新季大豆产量的影响,但市场对于天气的炒作仍将持续一段时间,拉尼娜现象的强弱将会决定美豆期价的波动节奏。澳大利亚气象局(BOM)和美国国家海洋和大气管理局(NOAA)预计,赤道太平洋地区的拉尼娜现象将会持续到2012年第一季度。而美豆期价上波动能逐渐放缓,短期内或回吐前期的部分涨幅,并再次挑战1150美分附近的支撑。

出口需求难以提振价格反弹。截至1月19日当周,中国新购美豆36.09万吨,装船89.06万吨。

2012年度中国已累计购买美豆1792.95万吨,远低于2010年和2011年的同期水平。从美豆出口的季节性来看,春节过后,美豆对中国的出口装船将会放缓。因此,出口需求难以成为后期提振美豆反弹的亮点。

资金态度依然谨慎。近期美农产品期货持仓仍处于分化状态,尽管美豆油、美豆粕、美玉米及小麦的期货持仓小幅增加,但美豆期货持仓仍处于下降趋势。资金交易仍缺乏明显趋势性。从基金在农产品的净多持仓来看,截至1月24日当周,基金在大豆、豆粕、玉米、小麦的净多持仓比例分别为10.92%、-3.63%、-5.21%、14.78%、-12.77%左右,其在美豆

的净多持仓比例增加比较明显,在美玉米的净多持仓比例小幅减少。从量能上看,资金态度仍相对谨慎,农产品短期内难以走出明显的趋势性行情。

国内油脂价格缺乏实质利多因素提振。截至1月20日,国内主要港口大豆库存为665.58万吨,主要港口棕榈油库存大约为73.2万吨,国内油脂油料库存高企、供应充足的面依然存在。国内油脂价格将继续受到压制。而在春节过后,豆类油脂的消费需求将会有所放缓,基本面缺乏提振豆类油脂价格大幅上涨的利多因素。考虑到成本支撑因素,中期来看,国内油脂仍将维持区间震荡走势。关注连豆油9月在前期低点附近的支撑。(作者系招商期货分析师)

荷兰合作银行称 糖价将维持区间震荡

荷兰合作银行在最新研发报告中称,原糖价格近期的涨势可能将是短暂的,且2012年基准合约将持于每磅25美分下方,因为预计650万吨的全球过剩量将打压价格。

不过,荷兰合作银行也认为,原糖价格跌至每磅20美分以下的下行风险有限。在巴西中南部地区产量供应更加明确以前,原糖价格亦将维持区间震荡。荷兰合作银行预期,2012年第一季度原糖均价为每磅23.5美分,第二季度预计为每磅23美分,2012年下半年料为每磅22美分。(魏曙光)

高盛预计 铜价将上涨至三季度

高盛集团最新研报表示,2012年全球铜市场供应缺口处于温和水平,将支撑铜价进一步上涨至三季度,但之后市场将开始聚焦即将出现的供应过剩,将导致今年四季度、2013年及2014年铜价走弱。

高盛预计,2012年现货铜均价在8378美元/吨,低于2011年的8811美元/吨,而2013年均价将跌至7496美元/吨。(魏曙光)

摩根士丹利称 继续看涨黄金价格

摩根士丹利周一表示,尽管美元走强,但仍看涨黄金价格。摩根士丹利表示,美联储2012年上半年将采取激进的货币政策,包括第三轮量化宽松政策,这将利好黄金。该行称,预计黄金每季均价将上涨直至2013年四季度。

摩根士丹利表示,中央银行不准准备出售黄金、可用黄金库存有限、现货黄金需求的持续增加和金币销售使市场趋紧,这些都支持2012-2013年黄金市场。(黄宇)

后市谨慎乐观 沪铜高度有限

邹立虎

今年以来受全球主要经济体数据好于市场预期、欧债危机未见明显恶化、美元回调等利多提振,伦铜突破持续近3个月的整理区间,最高上探至8700美元一带,反弹幅度接近16%,逼近上方重要压力关口。市场信心有所恢复,但从宏观基本面情况来看,我们仍对2012年后市持谨慎态度。

从欧美经济基本面上来看,欧元区经济经历近三个季度的下滑后在去年12月份弱势反弹,未来一个季度反弹有望延续,但在政府压缩财政支出、私人部门整体融资成本偏高的背景下,经济回升力度将非常有限。另外,剔除掉存货因素影响的美国去年四季度经济增长仅为0.8%。可以预见的是,未来如果企业补库存动力减弱甚至展开去库存,经济将重回弱势。我们认

为,欧债危机对经济造成的实质负面影响正在逐步体现,短期的反弹并不能够代表经济重拾升势。

从需求关键变量——中国因素来看,下游需求整体跟随经济走弱。空调行业今年内外部环境均不容乐观,内销和外销将进一步回落。此外,房地产、交通运输行业增速预计仍将下行。特别是房地产行业由于保障性住房投资规模下降及私人部门投资在资金链紧张、成屋库存上升及预期悲观的情况下大幅萎缩而将显著下滑,房地产投资累计同比增速可能降至10%左右。房地产销量的下降也将使得家电需求降温。铁路投资2012年将下降15%至4000亿元左右,带动整体基建投资下滑。对于市场期待的中国铜补库存,我们认为重建库存规模和持续强度有限,主要理由在于:第一,尽管沪伦两地库存相对量下降,但绝对量并不低。当前沪

铜库存仍高于近10年均值,且全社会隐性库存庞大;第二,进口套利及融资铜使得进口数据部分失真,表现消费量可能虚高。从汇率率调整后的沪伦比值滞后两个月与铜进口量数据对比来看,未来一个季度铜进口量可能明显回落;第三,规模补库存需要现货市场需求和资金面配合,但这两方面情况并不乐观。我们认为全年私人部门资金情况不会明显好转;第四,当前全球经济仍存较大下行风险,市场预期不明朗,参与者信心弱势,在此价位大幅回补库存可能性不大。

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,有意者拨打服务热线

地址:广东省深圳市福田区中心区东南部时代财富大厦26楼

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