

巴西与阿根廷将增加进口 加剧全球大豆供应紧张

证券时报记者 黄宇

总部位于汉堡的油籽行业分析机构油世界周二表示,由于国内作物状况不佳,巴西与阿根廷均将在未来数月增加大豆进口,两国增加大豆进口将加剧全球供应紧张的局面,未来数月大豆价格将创纪录高点。

油世界称,巴西已经开始增加大豆进口,8月进口量很可能逼近10万吨。此外,巴西政府最近取消行政限制后,该国可能从玻利维亚进口30万吨~40万吨大豆。

巴西是仅次于美国的全球第二大大豆出口国,阿根廷位列第三。巴西与阿根廷大豆作物受到今年初旱灾的严重损害,两国增加大豆进口将加剧全球供应紧张的局面。

油世界称,2012年9月至2013年2月期间全球大豆供应吃紧的状况将非常严重且难以预测,需大规模的需求定量配给,这实现的难度很大。油世界指出,很大程度上将取决于最大进口国中国的收购政策以及在什么价位大豆消费者会减少购买。

油世界称,即便美国大豆出口能比上年同期增加约100万吨,同时乌克兰、加拿大和其他少数地区的出口能有所扩大,2012年9月至2013年2月间的全球大豆出口仍将减少约800万吨,中国将不得不把进口缩减至少400万吨。

油世界称,由于缺少替代产品,预计大豆和豆粕价格可能将纪录高位。昨日芝加哥期货交易所(CBOT)大豆11月合约在亚洲时段再次刷新纪录,创下1734.20美分的高点。

缺乏热点引领 期指不改弱勢格局

王雪松

随着市场不断创出新低,期指多头也表现出了较以往更为强烈的反攻意愿。但结合近期市场数据及指数表现来看,短周期内震荡偏空或仍将是市场主流。

周二央行进行了规模为2200亿的逆回购操作创下了单日逆回购规模的历史新高。一方面,逆回购中标利率与银行间同业拆借利率的双双上升,显示出月末临近市场资金面处于紧张状态;另一方面,下周二将有巨量的逆回购到期,给央行滚动操作制造难度。我们并不排除近期有再度降准的动作,但在从以往新增信贷结构上看,短期票据融资占比持续处于高位,企业生产经济活动的放缓使得其对资金的需求意愿并不强烈。因此,即使是再度放松流动性闸门,其对经济的刺激作用也将大打折扣。

7月份全国主要大中城市商品房价格出现明显回升,投资者对政策调控将再度加码的预期,使得地产及相关银行、建材板块严重承压。而从前期领导层对房价调控的政治性定义来看,地产板块的低估值优势难以支撑政策性利空对其构成的下行压力。此外据统计,“招保万金”四家房企上半年营业收入总额超过674亿元,同比去年的484亿元大幅增长近40%;但净利润只比去年同期增长不足2亿元,增幅只有2%。营业收入与净利润增额的巨大差距折射出地产行业盈利能力的大幅下降。除宏观面压力外,行业中观形势亦不容乐观。

指数在周一与周二两度快速上涨增加了投资者对市场底部的认同,但由于市场预期政策性利好迟迟未能兑现,导致市场严重缺乏炒作热点,而日内级别上的反弹也均以板块普涨的形式出现。在缺乏概念性炒作的引领的情况下,短期指数的上涨仅可理解为弱势行情下多方的一次自救行为,其对增量资金的吸引作用有限,持续性不强。而在市场下跌过程中,强周期类权重股却严重拖累市场成为大盘下跌的“祸首”。在利好消息匮乏市场无领涨热点却有鲜明杀跌主线的格局下,指数难改弱势。

技术上,沪指跌破5日均线报收阴线,但成交量却出现回升,显示市场在目前点位仍有大量的抛盘,指数短期仍有惯性下冲动能。期指方面,期指四合约持仓量连续处于9万手左右高位,且单月合约机构净空单量也呈明显的上涨势头,下降趋势与空方不断加码形成完美配合,给市场止跌制造压力。

综上所述,被投资者给予厚望的利好政策迟迟未能兑现,使得市场在政策进入真空期后加速回归宏观面。而无论是8月份通胀有反弹迹象,还是商品房价格回升挑战调控政策,短周期来看,投资者期待政策性救援的意义已经不大。操作上,行情处于底部阶段追空的风险逐渐增大,因此建议投资者在弱势格局下采取逢反弹后卖出的策略,日内短线交易。

(作者系金元期货分析师)

优质服务, 专业投资, 只为您专注

金元期货

GOLDSTATE FUTURES

财富热线:0755-82077657 地址:深圳市福田区上步南路1001号锦峰大厦4F8238室

昨日大连豆粕1301合约最高升至4144元,再创新高

资金战“豆”不息 油厂洗船警示风险

证券时报记者 沈宁

昨日,豆类期货再现凌厉涨势,美国干旱引发的减产题材仍在为资金提供做多热情。多数分析人士依旧看好豆类后市,然而现货市场上,国内油厂洗船(契约)情况增多却在警示当前市场的高价风险。

截至周三收盘,大商所大豆主力1305合约收报4865元/吨,较前日结算价上涨83元/吨或1.74%;豆粕主力1301合约收报4134元/吨,上涨77元/吨,涨幅高达1.9%,再创新高;豆油主力1301合约收报9954元/吨,上涨178元/吨或1.82%。持仓量方面,大豆、豆油呈现增仓,豆粕当日有所减仓。

现货方面,昨日豆油国内现货价格显著上涨,广东地区一级豆油报价9750元/吨;山东日照报价9850元/吨;天津一级豆油报价9700元/吨。豆粕现货报价显著上

涨,43%蛋白,山东博兴报价4480元/吨;华北秦皇岛报价4440元/吨,广东东莞报价4620元/吨。

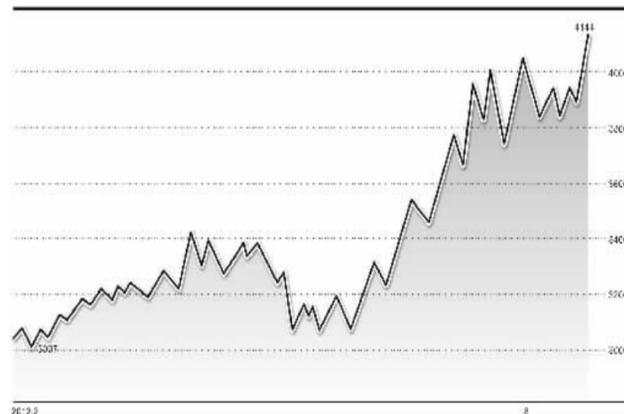
PRO Farmer考察团本周对美国中西部进行考察,从这两天考察情况来看,美国主产区大豆和玉米单产情况堪忧,美豆单产或远低于美国农业部8月报告水平,引发资金大量流入芝加哥期货交易所(CBOT)大豆市场。连续两个交易日,美豆已上涨近78美分。另一方面,市场关注的大豆高价抑制需求情况还未出现,也提振资金做多大豆的信心,市场在试探需求方承受价格的极限。对于豆类后市我们抱有谨慎看涨的态度。”经易期货分析师章兴超表示。

光大期货分析师唐嘉宾也认为,近期Farmer的田间巡查报告使得美豆出现大幅上涨,国内豆类期货价格也随之跟涨。而根据美国农业部8月报告来看,美豆产量被降调974万吨,库存消费比也达到历史低位,供需格局异常紧张。

从目前来看,美豆突破震荡区间创新高提振国内豆类跟涨,资金强势拉升豆粕突破前高。美豆供应担忧将继续提振豆类基本面,不过从短期来看,获利盘有平仓回吐的压力,但整体依然保持强势。另外豆油近期跟涨明显,短期或将维持强势行情。”

从昨日大商所公布的豆粕1301合约持仓排行榜来看,主力多头席位浙江永安减持13319手多单,不过其总多单仍高达122321手,第一大主力多头则小幅增仓1636手,总多单高达154213手。

在多数分析人士看来,南美豆上市前,全球大豆供需将持续偏紧,海外基金不会停止逼仓,这都将推高豆类价格。部分业内人士已看高美豆价格至20美元/蒲式耳以上。截至上周,美豆基金净多持仓为219739手,依旧处于历史高位。新湖期货分析师苗瑾称,在南美新作大豆上市前,国际市场供给主要依靠美国,而美国新作的大幅减产令原本紧张的基本面更加雪上加霜,当前16美元/蒲式耳的



昨日豆粕期货价格再度刷新历史高点

翟超/制图

价格并未能有效抑制需求,未来豆类仍有上涨空间。

尽管如此,部分现货企业对于当前的高价市场已经有所警惕。据了解,进入8月,国内油厂洗船违约情况增多。某油脂企业采购负责人认

为,目前美豆价格已经进入高价区域,因此部分企业主动洗掉一些库存以规避风险。未来豆类能否继续上涨或维持高位,还要看价格能否顺利向下游传导,现阶段豆粕下游养猪行业出现亏损,形势并不乐观。

贵金属阶段性上涨可期

程小勇

8月份以来,伴随机构重新把资金配置到贵金属市场上,金银价格似乎重获上行动能,纽约金价突破前期震荡区间的上沿,逼近前期高点1630美元/盎司,纽约银价也突破28美元/盎司,离前期高点30美元/盎司只有一步之遥。目前,金银市场反弹高度有多高还有待观察,但阶段性上涨可期。

贵金属重获资金青睐

随着经济最坏的时期过去,资金会适度增加比较容易变现的资产配置,而削减国债等低收益低风险资产。据美国证交所提交的最新持仓报告显示,索罗斯旗下的索罗斯基金管理公司在第二季度增持SPDR黄金信托基金至88.44万份,是第一季度末的两倍多,市值达1.373亿美元。而保尔森一直看好黄金,保尔森公司继续重仓SPDR黄金信托基金,截至第二季度末,共计持有2184万份,较前一季度

末增加26%,市值约为34亿美元。

从交易所上市基金(ETF)基金持仓数据来看,截至8月20日,全球最大的黄金ETF美国SPDR黄金信托基金公司持有黄金升至1274.74吨,8月初为1252吨左右,而去年同期为1232吨左右;全球最大的白银ETF——iShares Silver Trust持有白银也较7月底增加45.72吨,达到9733.39吨。

美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的持仓显示,截至8月14日当周,基金持有黄金净多持仓为114304手,总持仓为388187手,都处于年内低位,暗示金市成交还有待进一步回升,金价才能回归牛市,目前来看金价上涨是阶段性的;白银基金净多持仓则升至15587手,创下5月8日以来的新高,总持仓也升至128993手,为去年5月份10日以来的持仓新高。

今年上半年,黄金作为风险资产的属性比较明显,沦为套现工具

被抛售,特别是在欧洲债务危机最为严重之际,为获取美元流动性,海外投资者纷纷变现持有的黄金来换取流动性。

贵金属避险往往是针对美元而言的,年底,严峻的财政悬崖问题有可能使美国经济重现衰退、量化宽松预期复活,金价可能会有波段性机会;长期内美元流动性泛滥则决定金价长期向好。因而,随着年底财政悬崖的临近,美元强势也将告一段落。从CFTC公布的美元资产持仓来看,截至8月14日美元隐含净多头继续大幅减少,减少约40%,由58346份减少至30976份,这意味着金价遭遇美元的压力减弱。

此外,对于由美国干旱引发的粮食危机的担忧,以及东亚领土争端升级,再加上中东地区伊朗局势严峻,再加上和伊朗爆发战争的可能,贵金属对冲地缘政治危机的需求也在升温。

实物需求旺季来临

随着下半年节假日集中到来,

贵金属实物需求有望回暖。世界黄金协会公布的数据显示,2012年第二季度,中国黄金需求量为144.9吨,下降7%,其中金饰需求下降9%。而随着七夕、中秋和国庆等假日陆续到来,黄金和白银礼物的需求将逐渐转旺。

此外,央行购金将对冲印度需求下降的影响。在发展中国家外汇储备多样化的趋势下,官方购金今年二季度加速增长。今年二季度,各国央行的买盘创下净购买以来的季度最高纪录,同比增长了1倍以上,占二季度黄金整体需求的16%。官方净买入多集中在发展中国家,反映出在当前欧债危机背景下发展中国家央行通过配置黄金实现储备多样化的需要。

总之,随着海外基金增持贵金属,美元强势逐渐回归中性,年底因财政悬崖问题而可能遭遇大幅贬值,以及东亚领土争端升级和中东伊朗危机,贵金属避险功能有望回归,再加上9月以后节假日比较集中,实物需求也有望回暖,贵金属阶段性上涨可期。

(作者系宝城期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

期现套利介入机会 尚需等待

国泰君安期货研究所:期指交投规模降低约30%,成交额2100亿元,主力成交量达30万手。基差方面,主力基差重心15点,波动幅度较窄,介入能力继续维持弱势。300ETF成交规模4亿元,与上一交易日比较流动性降低幅度明显,两支ETF走势均强于300指数。下月-当月价差波动重心继续维持在12点位置,短期内难有介入机会。

量化加权指示信号较多地指向看多操作。全部融资融券证券中,融资买入总额度增加了3.77亿元。期指主力合约净空持仓从高位回落,显示多头力量有所增强。历史数据也支持在净空持仓从高位回落的一段时间内,多头操作斩获利润的能力较强。外围市场,衡量市场情绪的波动率指数从14%的低位上扬,幅度较大,隔夜涨幅达7%,但距离22%的上年度均值尚有距离,预期近期外盘冲击强度加大的概率较小。

蓝筹股成拖累 期指反弹一日游

中证期货研究部:国务院公布了节能减排十二五规划,预计重点工程投资或超过2万亿,这对相关板块还是形成明显的提振作用,但是我们看到市场分析的重庆1.5万亿和贵州3万亿的计划信息似乎没有带来太多提振,相反一些贵州股票却大幅杀跌,显示投资者对近期络绎不绝的大规模地方规划质疑越发强烈。另外“招保万金”四大地产企业相继公布的半年报中显示了净利润率下降的偏空数据,助推了地产股的调整。综合看,疲弱的市场依旧亟待更强的政策刺激提振,否则投资者信心将继续呈现脆弱的状态。

期指市场也是多次表现了抵抗的态势,但最终还是受累回落,持仓小幅下降,看来多头还是信心不足。如果政策仍然不发力,那2300点近期破位概率将有所增大,不过需关注汇丰采购经理指数(PMI)数据的情况,预计走势还有反复。

(黄宇 整理)

任建封

缘于经济的持续下行态势和疲弱不振的需求,沪胶从年初的接近3万元一直震荡跌落到8月份的接近2万元。不过,近期欧洲经济政策出现了令人振奋的变化,东南亚产胶国也达成了保护胶价的协议,下游补库也出现了部分积极信号,沪胶有望筑底反弹。

欧洲央行的德国执委Asmussen支持德拉吉的债券购买方案,这可能将成为欧债危机的关键转折点。Asmussen全力支持欧洲央行行长德拉吉的债券购买计划,确认债券购买规模可能是“无限的”,为避免欧盟分裂迈出了实质性一步。

西班牙周二标售一批短期国债,中标利率较一个月前大幅下降,主要原因是投资者押注欧洲央行很快将入市干预。8月初时德拉

吉表示,如果欧洲央行重启债券购买,干预目标主要是短期债券。短债拍卖结果公布后,西班牙2年期国债收益率进一步下跌。

欧洲政策的明朗,为天胶反弹创造了有利的外部条件。

作为橡胶主要的产地国,泰国、马来西亚和印度尼西亚三国上周三在曼谷召开的国际橡胶联盟(IRCO)会议上,达成减少30万吨出口和翻新1.6万公顷园园的价格扶持措施,以提升橡胶的价格。三国将召集橡胶胶出口业者于本月24日开会,以通报上述决议和相关程序。本月29日,泰、马、印度尼西亚三国橡胶联合小组将在印度尼西亚再次开会协商,对砍伐橡胶树的决定做进一步的确定,如果通过砍伐橡胶树能够稳定橡胶的价格,三国将继续执行该措施。反之,则考虑采取其他的政策来解决

橡胶价格过低的问题。

此外,泰国农业部副部长Nattawut Saikuar本周二表示,由于迄今的购买行动未能提振橡胶价格,该国可能会再斥资150亿泰铢(约合4.76亿美元)干预橡胶市场。他预计将在下周,甚至本周提交新干预计划以供内阁批准。泰国政府已为最初的干预计划拨出了150亿泰铢的专用款。自5月全面实施此计划以来,政府已从农户手中购买了约8万吨橡胶。

虽然三国保价协议执行力度及实际效果仍有待观察,但对市场信心的提振作用显而易见。

下游行业对于产胶国措施多持怀疑态度,多数继续观望。目前国内工厂开工率趋稳,全钢胎总体在6-7成,半钢胎在7-8成。虽然工厂对于后续市场依然信心不足,原料维持低库存周转,但近期轮胎销

售有一定好转,经销商正在去库存化,出现了部分轮胎厂趁低价大量吃货购买美元胶的现象。

目前国内政策稳定,发改委并未对各地房地产市场出台新政策控制,本月上半月信贷新增金额超过上月。随着传统的消费旺季“金九银十”的到来,市场气氛略添乐观,下游行业可能会在胶价低位震荡时陆续展开补库,这将有利于改善天胶消费低迷的状况。

综上,虽然橡胶市场悲观气氛仍在弥漫,未来市场仍有可能出现巨大的震荡,但随着外围市场宽松政策的陆续出台,东南亚产胶国的保价措施的逐步实施,以及国内下游行业逐渐开始的逢低补库,沪胶有望展开阶段性筑底反弹行情。21000元将成为沪胶1301合约新的支撑,反弹有可能到达22800元-23000元之间的前期高点。

(作者系华泰长城期货分析师)

行情点评 | Daily Report |

沪金:突破上涨

周三,黄金期货跳空高开,震荡上行,主力合约AU1212突破337.3元的阻力,报收于339.52元/克,上涨1.07%。市场预期欧洲央行将采取措施,救助西班牙和意大利,美元大幅回落,黄金受到支撑走高,纽约黄金突破1636美元的重要阻力,至1646美元上方。原油、农产品价格走高,通胀压力增大,市场对于美联储在9月议息会议上推出量化宽松政策预期增加。金价上行空间打开,后市纽约期金将继续上攻1668美元和1700美元的较强阻力。

白银:再创新高

周三,受国际白银价格大幅反弹鼓舞,上海白银期货大幅高开,再创上市以来新高,全日大幅增仓13544手,主力合约AG1212报收于6260元/千克,大涨2.14%。德国基督教民主联盟的议会预算发言人周二称,只要希腊总理萨马拉斯愿意履行援助计划所规定的主要目标,那么德国在希腊问题上做出让步是可能的。德国官员放言拟对希腊放松条件,欧洲央行重启证券市场计划预期继续发酵,刺激银价走高。后市纽约白银期价有望上攻30美元大关。

豆粕:增仓上行

周三,豆粕期货高开高走,主力合约M1301报收于4134,上涨1.90%。《油世界》周二表示,未来几个月大豆价格料超过7月创下的纪录高位,因美国和南美产量不佳,将迫使消费商争夺供应。巴西和阿根廷未来几个月将增加大豆进口量,因产量不佳。中国大豆进口需求强劲,大豆进口成本大涨,而发改委限制大型压榨企业提高豆粕价格,迫使油脂企业进一步提高豆粕价格。豆粕上涨行情远未结束,后市M1301将继续上攻。

(海通期货)