

天气眼看市 农产品价格上扬

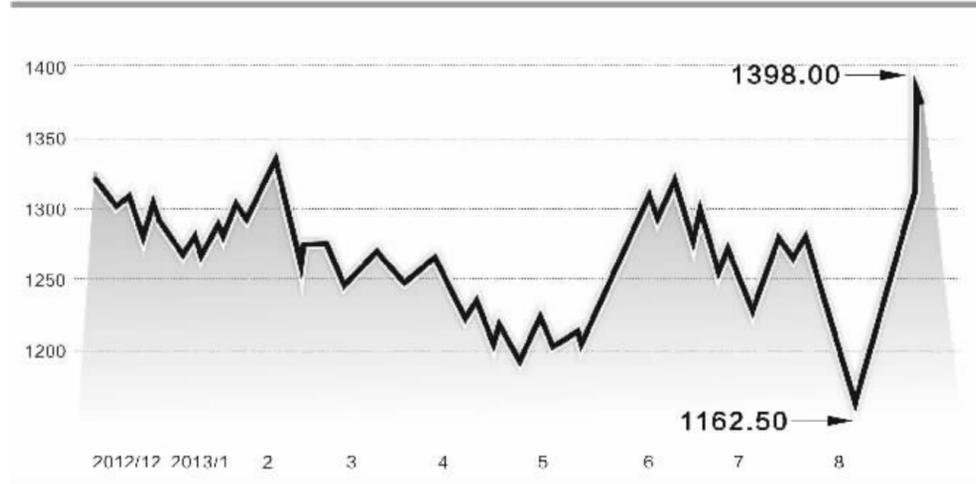
王聪颖

天气是左右农产品价格的重要因素。2012年7月美国遭遇世纪大旱,令豆类飙升,玉米上涨幅度超过50%。就笔者观察,2013年全球气候并非风调雨顺,农产品或发力上涨,演绎年内翘尾行情。

目前全球天气表现,南半球的阿根廷和巴西相对干燥,利于当地田间作业和作物收获,而澳洲东部出现些许降水,影响有限。北半球的欧洲和中东相对炎热干燥,前苏联从东到西降水减弱。而重点关注的区域主要来自美国、东南亚和中国地区。这三个地区分别为粮食主产区、甘蔗主产区以及中国自身。美国的粮食作物,主要是大豆、玉米和棉花处于生长的关键时期,而东南亚的季风降水对作物生长至关重要,中国“南旱北涝”的气候特征值得关注。

美国干旱向中东部扩散

美国帕默尔干旱指数显示,截至8月17日,美国干旱集中在西部地区,东部沿海仍保持了适宜的降水。不过从干旱监测图看,美国干旱地区正逐渐向中东部扩散。和去年相比,目前美国的干旱程度大大降低,但从干旱覆盖的区域以及后续的发展方向看,美国干旱仍可能给农作物带来极大的损失。干旱地区扩大到五大湖区域,该地区是美国大豆、玉米的主产区。因为春季低温,玉米、大豆播种都相应延迟,导致目前的生长阶段相对推迟。尽管目前玉米、大豆的生长优良率较高,但吐絮率和鼓粒率分别为97%和72%,较去年同期分别低3个和18个百分点,较五年均值分别低2个和9个百分点。而美国近一个月来气温同比正常值偏低,或在9月迎早霜。早霜一旦发生,会给美国的大豆、玉米的最终产量带来重创。



芝加哥期货交易所大豆期货触及11个月高位。

彭春霞/制图

东南亚雨量充沛

东南亚主要是季风降水的情况,其中又以印度降水最终关注。数据显示,截至8月21日,印度季风雨季累计降水725毫米,较正常值622毫米高17%。实际上,东南亚今年季风降水雨量充沛,6月中旬即全面覆盖印度,较正常情况提前一个月,正常情况下7月中旬降水才会全面覆盖印度。日前印度农业部提高了甘蔗单产预估,并同时上调了食糖产量至2500万吨,远高于最初预计的2350万吨。笔者认为,季风降水有利于甘蔗的生长,单产提高的可能性很大,而对于食糖产量能否达到2500万吨,笔者持怀疑态度,毕竟印度2013/2014年度甘蔗种植面积较上年度下降,来自单产的提高可能难以弥补种植面积下滑带来的损失。

中国南旱北涝

中国各地区夏天的气象表现差异较大。东南沿海频频遭遇台风,不过台风并没有经过甘蔗主产区,而是带来了充足降水,利于甘蔗生长,且极大缓解8月初以来南方的高温。不过东北地区持续强降水则带来洪涝的困扰,当地玉米的生长面临天气三重考验。

8月14日以来,东北大部分地区强降水,暴雨引发洪涝灾害,对当地的农作物生产带来不利影响。玉米正值吐絮灌浆期,蓄水量大,降水可以满足其对水分的需要。但从各地区被淹没的情况看,局部地区的积水如果不能及时排出,可能造成玉米根部烂根,影响产量。实际上,从东北新作播种以来,产区天气条件持续欠佳,降雨天气不断,土壤湿度过高,地表温度偏低,加之前期播种时间延迟,玉米生长节奏较往年同期相比明显偏

慢。屋漏偏逢连夜雨,东北产区各地再次遭遇持续强降雨天气,辽宁阜新等地甚至提前出现洪涝灾害。持续偏多的降雨天气虽然使产区部分耕地土壤墒情良好,但其他非耕地地块土壤含水量偏高,尤其低洼地块持续处于积水积涝状态,已经对玉米植株生长产生明显不利影响。

此外,产区的玉米还面临虫害和霜冻风险。持续降水不仅让农药效力减弱,还会使土壤湿度提高,黏虫卵发育加速,黏虫灾害的风险上升。而霜冻主要因为俗玉米生长本身延后,近期的降水持续偏多,气温偏低,这种状况延续到9月增加早霜发生的可能性。总体上,主产区玉米继续面临天气的考验。

总体上,天气的异常给大豆、玉米带来可能的上涨,天气升水有望在后市体现。美盘豆类玉米的强劲上涨正揭示天气利多。预计天气给农产品市场带来的上涨势头还将延续。

(作者系中证期货分析师)

宏观经济走稳 钢价继续上升

袁玮

在美联储量化宽松政策(QE)即将退出,东南亚新兴国家纷纷股市下挫的背景下,中国数据的利好显示出政府的维稳决心和能力。我们认为,随着国内宏观经济走稳,钢价继续上行。

进口矿连续反弹,钢价创年内最大单月涨幅。铁矿石价格出现较为明显的反弹,新交所铁矿石掉期结算价截至目前为126.79美元/吨,上涨10美元/吨,品位62%铁矿石普氏结算价为130.5美元/吨,较月初涨15美元/吨,市场成交相对活跃。笔者认为,由于钢厂前期库存处于低位,不得不入

场采购,这进一步刺激了矿价的涨势。目前部分钢厂库存已回到常态,加之港存低位,笔者认为后期矿价仍将维持强势,即使回调,幅度亦有限。

与此同时受到矿石价格连续反弹、需求淡季不淡、粗钢超预期减产及出口好转等因素的共同推动,使得钢价创出年内最大单月涨幅。目前,上海三级螺纹钢报价3540元/吨,二级螺纹钢报价3500元/吨,北京三级螺纹钢报价3570元/吨,广州三级螺纹钢报价3800元/吨。

数据显示,钢材库存环比下降,产量环比上升,说明在淡季的环境下,钢材需求仍然不减。与此同时,国内钢企

的高炉开工率已连续5周环比上升,显示出钢厂扩产加快。而加快的原因一方面是由于下半年铁路基建的政策出台,在加强城市基础设施建设方面,前期国务院常务会议确定了市政地下管网、污水处理、地铁轻轨等几大重要投资方向,对后期的钢材有好的预期导向;另一方面,在淡季过后的补库存也是因素之一。前期由于季节因素,工地普遍开工较低,随着“金九银十”旺季的到来,厂家的囤货和生产对前期紧缩的库存有补充需求,同时螺纹钢产量也连创新高,说明在钢材预期需求看好的情况下,企业的生产热情依旧高涨。

下游需求利好频现,支撑钢价。通过

政府最近出台的一系列政策,比如棚户区改造、地下管网建设以及城市基础设施建设等,这些工程对设计钢材行业的投资具有拉动作用。交通部发布数据,前7月交通固定资产投资总计完成7511.86亿元,其中公路建设投资达6640.02亿元,7月投资规模呈现快速增长。

总体上,美国就业数据的向好将使得市场对退出QE的情绪升温,但市场早有预期,利空有限;同时国内铁路投资增速的恢复,将对钢价形成有力支撑,不看是否已经需求饱和以及商品房的空置率,至少从短期来看,对钢材价格起到了提振的作用。

(作者系国联期货研究员)

QE削减箭在弦上 金融市场风起云涌

朱春明

7月联储会议后公布的部分美国经济数据依旧低于市场预期,考虑到美联储后继人选依旧不确定,因此,我们认为9月份美联储依旧有可能维持当前量化宽松QE规模,或仅仅尝试小规模缩减QE,这使得贵金属短期内依旧有可能保持强势。

但不论美联储何时开始缩减QE规模,美联储的这一计划正在步步逼近,因此,中长期,美国逐渐退出QE,并进入加息周期,这一货币政策相对清晰明朗,这对金融市场的影响也将是持续性的。

美元指数低位徘徊

随着美国经济继续复苏,就业市场持续改善,美联储逐步削减QE规模并最终退出QE政策条件也逐渐成熟,在9月美联储货币政策纪要中,这一预期对市场的影响也越来越大。上周公布的美联储7月货币政策纪要内容更是强化了市场这一预期。

美元相关资产因此承压,美国道琼斯指数从8月初至当前累计跌幅达4.20%;美国10年期国债收益率也继续上升,从7月下旬的2.5%上升至当前的2.88%。但令人不解的是,在美国国债收益率上升的背景下,美元指数却保持相对疲软态势,8月份以来,一直处于80-82点的低位徘徊。

市场分歧依旧存在

随着9月中旬美联储利率决议与伯南克新闻发布会的临近,市场对是否在9月份削减QE的分歧逐渐加大。此前,市场普遍认为9月份开始削减QE是大概率事件,事实上,上周公布的7月份美联储货币政策纪要中也显示,仅存一些委员敦促保持耐心,其他委员倾向于很快缩减QE规模,这与7月份美联储货币政策声明略有不同。另外,由于伯南克任期即将结束,这也加大美联储未来货币政策的不确定性。

一方面,美国经济继续复苏,就业市场持续改善,美联储逐步削减QE

规模并最终退出QE政策条件也逐渐成熟,美联储极有可能按照此前市场预期在9月份开始削减QE;另一方面,近期公布的经济数据却略显疲软,这使得美联储依旧有可能延迟QE削减至年底的可能。

耶伦与萨默斯分属鸽派与鹰派,均是接任伯南克的热门人选,加大了QE以及后续货币政策的不确定性。

短期政策陷入纠结

通常,当市场预期美联储即将缩减QE规模,美元供给将逐渐偏紧,而远期加息预期也使得美国国债收益率上升,但上周的前半周美元指数却一直保持弱势格局,并且出现了美元指数回落,而美国国债收益率却上升的异常现象。我们认为以下三个因素或导致这种异常现象发生:①美联储延迟QE削减计划或QE削减程度低于预期;②美联储远期政策明朗,而短期政策陷入纠结。因投资者认为,不排除美联储延迟缩减QE的可能,因此,美元指数近期走势相对较弱;相反,在可以预期的远期,美联储终将退出

QE,并最终进入加息周期。这使得远期利率必然上升,从而美国国债收益率也上升。③国际资金从新兴市场与美国流向欧元区,美元因此承压。这从近期欧洲股市上涨与欧元走强可以得到部分印证。

美经济数据是关键

考虑到7-8月美国部分经济数据并不理想,而美联储后继人选不确定性较大,我们认为,在今年9月份美联储货币政策会议上,美联储不会削减QE或仅仅小规模削减QE的概率更大。

尽管从长期来看,随着美国经济逐步复苏,美联储将逐步削减QE规模,并最终退出QE是大概率事件,因此,美联储收益率逐步上升也是大概率事件。但我们认为,美债收益率上升将逐步放缓,这主要是因为美国经济复苏是一个相对缓慢过程,而美联储并不希望抵押贷款利率上升过快,从而影响美国房地产行业复苏。当然,倘若美国经济数据超预期复苏,失业率大幅回落,那么,美联储也将提前结束QE及上调联邦基准利率。

(作者系平安期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

空头出逃 期指有望延续上涨

上海中期期货研究所:从期指持仓变化来看,市场参与积极性不高,日内持仓相对前两日出现明显下滑,而盘面显示有空头出逃迹象,午后期指的缓慢回升主要是由空头主动认输所推动。截至收盘,期指总持仓量大幅回落,减仓幅度达到了8900手,这一方面印证了空头出逃的判断,另一方面也反映出了当前市场的谨慎情绪。

目前市场利多因素云集:经济数据持续回暖极大缓和了市场对于国内经济形势的担忧情绪;央行频繁逆回购政策下市场资金利率维持在较低水平;光大事件引发市场对于A股T+0制度的预期;上海自贸区概念股持续升温提振市场情绪等等,都为股指走势提供了支撑。然而,外围市场的疲软间接给国内股市带来了压力,以及主力合约在2340-2400点区域面临较强的技术压力及解套盘压力,这是造成市场情绪趋于谨慎的重要原因。

短线来看,期指将在震荡中寻找突破的方向,由于众多利多因素的支持以及市场对于政策红利的预期较强,我们预计股指向上突破的概率较大。

期指持仓大幅减少 净空持仓回升

国泰君安期货研究所:现货交易时段,股指期货主力合约的基差继续窄幅波动,并且波幅更小,依然没有明显的期现套利机会;跨期价差方面,股指期货4个合约的价差也保持平稳运行,波动幅度不大,没有明显跨期套利机会。

主力合约日内基差成交分布大幅度下倾斜,基差高位与低位成交比为0.904,这意味着IF1309合约基差短期内下行的可能性比较大,该指标显示期指短期回落概率较大。

日内基差分时数据分析和盘后持仓分析均指向了空头方向,这意味着期指短期内回调的可能性比较大。(李辉整理)

国债期货上市初期 交易量或有限

证券时报 记者 沈宁

国债期货上市在即,目前,券商参与办法已经出台,市场预期基金相关规则也将很快出台,不过机构中国债持有量最大的商业银行相关办法仍旧难产。因此,有业内人士预计,国债期货上市初期交易量或有限。

中信证券固定收益部交易员张惠梓在日前召开的2013年中信证券中期机构投资者国债期货交易实战研讨会”上表示,从投资者构成看,机构投资者将是未来国债期货的主力参与者,初期只有券商、基金以及一部分散户,交易量不会很高,流动性或有限;但随着交易的活跃,流动性会逐渐增强。

国债期货有望于9月初上市,机构普遍备战热情高涨。尽管从当

前进展看,上市初期机构的参与度可能较为有限,尤其银行的缺席难免一定程度上影响市场的体量,但中长期看,机构投资者将为国债期货的发展保驾护航。

有分析人士指出,基金、券商虽然在债券市场和国债期货端的重要性低于银行和保险,但却是国债期货市场上重要的流动性提供者,有利于上市初期流动性的提高,从而为持有债券的大型机构投资者的全面参与做好铺垫。

中证期货高级研究员朱吾葵介绍说,中证期货已于3月末和6月末与各大机构进行了路演,目前已与12家中外银行、12家保险资管、3家证券及11家基金达成接洽工作。2013年上半年以来完成机构专项需求83项,其中涉及国债专项需求超过20%。

避险属性回归 黄金似远离QE风暴中心

董鉴莹

现货黄金在8月份突破1400美元大关,现货白银更是累计上涨20%,贵金属市场似乎正摆脱QE的阴影。

今年4月份中国大妈抢金带动了现货黄金短暂反弹,在此期间大摩却唱多做空,今年第一季度大摩的黄金库几乎被提取一空,其在COMEX交易所黄金注册仓单和库存也大幅下挫。然而最近摩根士丹利的名字又重新回到了COMEX多头持仓名单之中。黄金坚定的多头鲍尔森却在金价飙升前选择了大幅削减头寸,似乎印证了多头不死空头不止的股市谚语。

本月多位地方联储官员先后表示对削减量化宽松QE的支持,萨默斯也在与耶伦的竞选角逐中渐入佳境,QE退出的暴风雨似乎就在眼前。8月份美国股票市场却下跌超过3%,亚太新兴市场多国汇率跳水,与之形成对比的是现货黄金不跌反涨,数据利空行情总是迎来多方的绝地反击,这在最新的美联储会议后更是表现得淋漓尽致。

很明显,削减QE预期正有选择地影响市场——仅风险类资产受到重创。黄金市场经过近半年的空

头洗礼,其在基金中的配置比例已经趋近于合理。在QE削减前期,股票等风险类资产的抛售很难引起黄金头寸的被动调整,利空数据的作用大大削弱。

欧洲市场恢复,避险资金开始抄底,黄金在自1920美元回落38%后,风险对冲作用也重新得到市场关注。近期黄金上涨很可能是由于实物金需求上涨与其避险属性回归所共同引起,否则印度危机足以令贵金属市场发生巨震。

印度、印尼等国货币近期加速贬值,新兴市场经济形势与1997年金融风暴前十分类似。印度民间购金热造成该国严重的贸易赤字,下半年政府多次上调关税试图抑制黄金进口,但似乎并不奏效。官方在与民间角力中失败,不得不将注意力转向央行的黄金储备。

有消息称印度有意把2009年向国际货币基金组织买回的200吨黄金,在国际市场租出,以换取美元,增强捍卫卢比的能力。如果该消息属实,其影响将比塞浦路斯危机更为严重,要知道在世界黄金协会最新需求报告中,重点指出了印度与中国对实物黄金市场的贡献。这一部分需求如果被削弱,黄金将缺少强有力的基本面支撑。

(作者系天津环融贵金属分析师)

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
每天下午二点公司定期举办小课堂,有老师为您解答疑惑
地址:广东深圳前海路中心区车路路100号
总机:0755-400-8888-933 网址: http://futures.pingan.com

创新进取 服务实体
天津贵金属交易所
电话: 022-58678358
网址: tjpmc@tjpmc.com