

美国农业部9月供需报告前瞻

玉米数据偏利空 大豆产量或超预期

赵燕

本周四,美国农业部(USDA)将公布9月供需报告,因8月份中西部产区炎热干燥导致美国大豆玉米生长优良率大幅下降,市场一致认为报告将下调大豆、玉米亩产产量预测,最终公布数据与市场预期之间的差距,将对市场走势产生直接影响。

玉米数据偏利空

近日有关8月份炎热干燥天气对作物生长影响的讨论进入白热化阶段。市场普遍认为,过去几周优良率大幅下降会导致玉米亩产预测低于USDA上月预测的154.4蒲,但对于下调幅度争议较大。另外,近期南部收割玉米亩产相对较高,同时玉米带东部作物生长情况相对良好,因此有些人预期,USDA8月份亩产预测过低,因此,8月份亩产预测不应该作为本月预测的基点。

历史情况显示,在8月份优良率大幅下降后,USDA通常会在9月报告中下调美国玉米亩产预测。近几年情况显示,之前8月份优良率下降的4年中,USDA均在9月报告中下调了亩产预测。另外,最近3年8月份优良率提高的年份,USDA9月报告均上调了亩产预测。今年的情况与2011年相似,8月优良率降幅大于2008年,这两年9月报告均大幅下调亩产预测:2011年下调4.9蒲,2008年下调2.7蒲。由此来看,预计本报告中,亩产可能会出现较大幅度的下调。

不过,从USDA9月报告具体亩产预测与作物生长情况的相关性分析来看,本月亩产预测调整可能和上面预期不同。从近几年情况看,RJO公司作物生长情况加权指数与USDA9月亩产预测之间有较强的相关性,甚至去年也表现出这种较强的相关性。干旱造成去年优良率处于历史极端水平。虽然这种分析并不能代表最终亩产预测,但本报告中仍应关注这种相关性分析。可以看出,自2007年以来USDA9月亩产预测与作物生长情况之间有密切的关联性。基于这种相关性及9月初RJO生长指



受美国农业部9月供需报告利空预期的影响,芝加哥玉米期货价格近期维持低位震荡。

张常春/制图

数79.9,预计本月USDA玉米亩产预测将在154蒲左右,由此玉米产量预测与上月相比将不会有太大的变化。如果报告结果如此,则将对市场产生利空影响。

大豆产量或高于预期

相比玉米,市场普遍预期大豆亩产会下调。不过,9月初大豆生长情况与USDA9月亩产预测之间的相关性要弱于玉米。另外,虽然8月份大豆优良率下降幅度是10年最高水平,但近几年情况看,USDA9月亩产预测变化相对作物生长情况的变化之间的相关性一直非常弱甚至无相关性。我们预计,USDA亩产预测可能不会像市场预期期的那样低。市场平均预测亩产为41.3蒲,USDA预测为42.6蒲。

目前我们预测美豆产量为31.91亿蒲,预测平均亩产为41.8蒲,较USDA预测产量低6400万蒲,但略高

于市场平均预测的31.49亿蒲。近几年9月产量预测出现重大的意外的几率较低,过去8年只有2010和2011年亩产预测远高于预期。由于本月报告USDA将使用植物群体和结荚重量作为产量预测的方法,因此亩产预测可能会略高于预期,特别是在市场预期亩产会大幅下调的情况下。

供需数据方面,我们认为本月USDA不会对需求进行太多调整。我们预测新豆压榨量为16.8亿蒲,USDA上月预测为16.75亿蒲;预测出口量为13.7亿蒲,USDA预测为16.85亿蒲;预测新豆年终库存量为1.7亿蒲,USDA上月预测为2.2亿蒲,平均预测为1.61亿蒲。

小麦数据变化不大

2013/14年度小麦最引人注意的是出口需求相对强劲。截至8月末,累计出口销量为5.81亿蒲,同比增加38%。而这是自1990/91年度以来同期次高水平,其

中对中国和巴西出口强劲。虽然这种强劲的出口进度可能不会持续,但年度初期进度较快将促使USDA略上调美麦出口量,上月预测为11亿蒲。在目前销量年比增加38%,而USDA预测年增幅仅为9%的情况下,现在上调出口量可能有些过早。尽管预期澳麦产量会略下调,但有分析认为,澳麦出口前景较乐观。在明年出口竞争加剧情况下,我们预期USDA本月会维持美麦出口量不做调整。

美国小麦供需数据调整最大的影响将来自产量的调整。USDA本月不会对美麦产量进行调整,其将在9月末报告中调整产量。我们预期春小麦产量会上调,最终导致年终库存上调。不过,这要等到10月USDA报告才会调整。在预期产量增加的情况下,我们目前预测美国2013/14年度小麦年终库存量为6亿蒲,USDA上月预测为5.51亿蒲。但本月USDA不会做出如此大幅度的调整。市场平均预测年终库存量为5.56亿蒲。

(作者系光大期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

大盘放量滞涨 多单暂时回避为宜

上海中期期货研究所:昨日,期指主力合约在2500点下方窄幅震荡,最终收于红十字星。从期指日内持仓变化来看,期指多空双方势均力敌,市场参与积极性不高,不过从多空双方的僵持状态可以看出,短线市场意见分歧较大。期指总持仓量延续上涨态势,反映出多空双方博弈情绪持续升温。

受近期公布的经济数据强势反弹的推动,本周股指出现了较大幅度的上涨,市场情绪得到了明显的提振。不过快速的上涨使得股指短期技术指标出现背离现象。同时,中小板、创业板的下跌以及获利盘的回吐压力给股指走势带来一定压力。昨日,两市成交量继续放大,但指数却收出阴十字星,短线不排除出现回调的可能。因此,在操作上,我们建议谨慎的投资者可对多单进行平仓,等待主力合约上攻至2500点上方再择机入场,其余投资者暂时观望。

持仓量增加 期指看空条件消失

方正证券研究所:周一和本周一,我们提出期指看空的观点,原因在于期指4个合约持仓量22日移动平均值下降,代表大盘将发生转折,也就是下跌。而且,截至上周五,期指4个合约持仓量较22天前少了6071手。从去年11月29日(持仓量首破10万手)至今,186个交易日只有15天期指单日加仓超过该数字,也就是8.06%的概率。换言之,91.94%的概率,保证移动平均值不会在1天内反转。

但本周的实际走势是,周一4个合约持仓量就增加6171手,周二再增加1850手。至此,22日移动平均值又转为上升,看空条件消失。昨日,期指4个合约总持仓又增加了4477手,达到104486手,进一步延续了持仓量的增加势头,这也意味着前期的看空条件已经消失。

(万鹏 整理)

高盛报告指出: 如下周宣布削减QE 金价或跌至1250美元

本周三,高盛公布的一份研究报告警告说,下周的美联储公开市场委员会会议有可能成为推动黄金价格下行的催化剂。人们普遍预计在这场会议上美联储将开始削减债券购买计划。

由杰弗里-柯里领导的大宗商品分析团队表示:虽然近期的涨势已经使黄金价格高于我们的近期预测每盎司1300美元,但是我们仍预计,在美国经济活力加速以及较宽松的货币政策的背景下,黄金价格将下滑至2014年。”

即将来临的美国债务上限也可能成为维持黄金价格的力量,其有可能限制黄金价格的下行,直至

10月底”。

高盛的分析师还表示,他们现在仍维持黄金3个月和6个月的1300美元每盎司的目标价位。而未来12个月的价格目标为1175美元每盎司。如果美联储在下周开始削减债券购买计划,那么黄金价格可能跌至每盎司1250美元。

本周二,由于叙利亚正式接受将化学武器移交国际社会监督的提议,市场担心美国对叙利亚的军事打击或因此搁置,投资者的避险情绪下降,贵金属价格出现较大跌幅,黄金价格跌至1360美元/盎司。

(万鹏)

基本面良好 豆粕易涨难跌

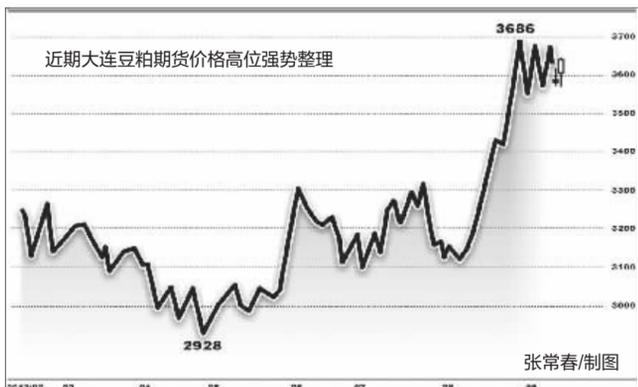
伍正兴

当前,美豆的优良率为52%,是2013年6月份以来的新低,市场围绕着生长进度延后的天气炒作仍未结束。美国农业部(USDA)9月供需报告公布在即,因天气原因,USDA或将下调产量预期,从而提振美豆走势,进而利好大连豆粕市场。加之,国内进口豆集中到港压力在随后的月份渐小,港口大豆去库存化进程有望加快,且养殖市场数据喜人,需求较为旺盛,故而使得大连市场豆粕易涨难跌。

进口大豆到港压力减小

首先,进口豆到港压力渐小,豆粕现货价格高企。根据中国海关总署的统计数据,2013年1月进口大豆为478万吨,2月进口大豆290万吨,3月份进口大豆384万吨,4月份进口大豆398万吨,5月份进口大豆510万吨,6月份进口大豆693万吨,7月份进口大豆720万吨,8月份进口大豆637万吨。1-8月累计进口4105万吨,累计数量同比增加4.4%,累计金额同比增长11.3%。但随着时间的推移,年内后续月份进口到港量将有所减少。据相关人士透露,9月和10月中国大豆进口量预计共为900万吨,但11月份和12月份进口量或将有所反弹,预计将达到1200万吨,仍低于6月和7月的总量1413万吨。

从上述数据可知,进口豆到港压力将逐渐减弱,港口大豆去库存化进程将有所加快。截至9月5日,港口进口大豆库存为627.74万吨,这一库存水平虽偏高,但较前期高峰值有明显下降。



张常春/制图

由上述分析我们知道,当前港口进口大豆库存水平较高,但由于9、10月份大豆进口量有所减少,油厂开机率或将维持在一个相对稳定的水平,而油厂的压榨利润目前却较为丰厚,油厂开机的动力和意愿均较高。

数据显示,截至9月4日,进口豆压榨利润为275元/吨。与此同时,由于豆粕期价近期大幅拉升,在此驱动下,饲料企业集中入市采购补库现象较为明显,近期现货市场豆粕成交放量,饲料厂商提货速度加快,油厂出货心态良好,豆粕库存继续下降。截至9月1日,国内沿海主要地区油厂豆粕库存总量为64.05万吨,较上周的67.55万吨下降了5.18%。此外,油厂豆粕未执行合同量依旧较大,当前未执行合同量为168.92万吨,较上周的167.19万吨增长1.03%。正因为如此,当前豆粕现货价格依然维持在高位水平运行,华东地区报价基本上集中在4300元/吨一线附近。此外,菜粕、棉

粕等其他粕当前也货紧价高,对豆粕行情也起到提振和支撑作用。

养殖业需求旺盛

其次,国内养殖市场数据偏好,需求较为旺盛。生猪存栏量连续5个月增长,7月份生猪存栏量为45748万头,较6月份的45206万头大幅增加了542万头,猪粮比价为6.57,较上周的6.54再度攀升。这表明养殖户的利润空间正在恢复,并有所扩大。养殖市场的持续好转对饲料的需求形成有效支撑,进而利好豆粕期价。这一点从饲料产量数据也可以得到佐证,7月份我国配合饲料产量为1136.55万吨,同比增加3.55%,混合饲料产量为481.01万吨,同比增加8.93%。此外,能繁母猪存栏量7月份为4998万头,仍处于相对高位水平,这从一定程度上反映出市场的仔猪供给能力。我们知道,仔猪价格在一定程度反映出养殖户的补栏热情,当

前全国仔猪平均价为29.94元/公斤,2013年以来一直处于上涨态势,从这一角度来看,养殖户补栏热情和动力均较强,且具有持续性。生猪养殖市场状况的持续好转有利于对豆粕的消费,从而推动其价格上涨。

天气因素利好美豆

最后,美豆产区天气炒作反复,对市场形成一定程度的冲击。当前,美豆主产区天气炒作仍未结束,干燥的天气仍对大豆作物生长形成威胁。中西部地区天气高温干燥,可能伤害正处于关键灌浆期的大豆作物生长。当前,美豆生长进度偏慢,截至9月9日,美豆优良率为52%,低于9月3日的54%,也低于8月26日的58%,这引发市场担心大豆产量可能低于先前预期。由于今年大豆收获期可能向后推迟,后期美豆还有可能遭遇早霜的威胁。从目前的相关情况来看,美豆天气炒作或将延续至本月中下旬,与此同时,高位回落的风险仍值得关注。此外,美国农业部将于本月12日公布9月份美国供需报告,分析师平均预期2013年美国大豆产量将为31.4亿蒲式耳,低于美国农业部8月份预估的32.55亿蒲式耳,这将提振美豆走势上扬,进而利好国内豆粕市场。

总的来说,随着时间的推移,国内进口豆到港压力渐小,港口大豆去库存化进程将有所加快。养殖市场数据喜人,需求较为旺盛,对豆粕形成良好支撑。与此同时,美豆主产区天气炒作仍未结束,由于受到天气干燥等因素的影响,美国农业部9月份供需报告或将下调产量预期,这将提振美豆走势上扬,进而利好国内豆粕市场。

(作者系徽商期货分析师)

国际油价高位回落 成品油涨势趋缓

卓创资讯

尽管美国是否最终放弃武力解决叙利亚问题尚无答案,但受叙利亚接受俄罗斯建议降低了美国军事干预叙利亚的可能性的影响,避险资产遭到抛售,国际油价最近两个交易日跌幅近4%。

8月下旬以来,鉴于中东北非地缘政治紧张可能导致石油供应中断,交易商在石油期货市场做多推价,纽约轻质原油期货价格上涨至28个月来最高,而布伦特原油期货盘中突破每桶116美元。石油期货市场的一个特点就是消息面过度条件反射,一旦条件减弱或者消失,市场气氛瞬间逆转。因而在叙利亚接受俄罗斯建议之后,国际石油期货市场出现抛盘,布伦特原油期货两日跌幅为6月份以来最大。

利比亚原油产量骤降也是近几周来支撑石油市场关注点,当前利比亚原油日产量只有正常情况下的十分之一,出口量降低到每日8万桶。然而周二有消息说,利比亚能源委员会将提出方案解决劳资纠纷,以恢复石油生产和出口。

周二美国能源信息署和欧佩克都发布了月度石油市场报告,对未来两年全球石油需求做出新的预测。欧佩克周二发布的报告显示,虽然利比亚石油产量下降,但是沙特阿拉伯和伊朗的产量增加在一定程度上弥补了这一缺口,确保油市的供应依然充足。伊朗和沙特的日产量分别提高了23.5万桶和15.62万桶,部分弥补了利比亚产量下滑产生的缺口。

欧佩克认为,2013年全球石油日需求比去年增加80万桶,比上次报告预测上调了2.5万桶,主要是

因为经合组织成员国特别是美国、英国和法国经济和石油需求增长。预计2014年全球石油日需求比今年增长100万桶,与上次预测一致。

美国能源信息署发布的《短期能源展望》预计2013年世界石油日需求增长111万桶,比上次预测上调了2万桶。美国能源信息署认为,2014年全球石油需求预测日均增长119万桶,比上次预测下调了3万桶。预计2013年第四季度西得克萨斯轻质原油均价每桶101美元,2014年均价95美元。但是美国能源信息署认为,油价预测有高度的不确定性,可能会比预测水平有更大的差距。

9月13日,本轮成品油调价窗口将开启,据我们测算,本轮成品油上调几成定局,预计此次上涨幅度在近期国际油价走低下将缩窄为100元/吨左右,折合升价93#汽油0.08元/升,0#柴油0.09元/升。若此轮成品油上调落定,则成为新机制下首次成品油“三连涨”。

新成品油定价机制以来,由于调价时间缩短为10个工作日,而两大原料结算价的调整为1月一次,可以很明显的看出下游成品油价格的涨跌调整对原料成本的涨跌调整反应更加及时,非常有力地保障了两大炼化板块的利润,这也是2013年半年炼油行业业绩大幅转好的主要原因。

永安期货 您的心伙伴
YONGAN FUTURES

深圳营业部地址:
深圳市福田区福华一路国际商会中心1305
营业部咨询电话:0755-33129800/8301
全国服务热线:400-700-7878
网址:www.yafco.com/list.php?catid=1373