

豆粕短期反弹有望延续

杨晓云

在上周美国农业部报告发布后,宏观经济因素已成为影响上周和本周国内外豆类期价走势的关键。全球经济下滑与各国政府在救市和提振本国经济方面的博弈过程也使豆类市场暂时迷失了方向。

需要提及的是,国际宏观面的系统性风险仍将长期存在。即便希腊问题得以解决,西班牙和意大利的债务危机,加上国际评级机构的火上浇油,工业品市场整体走势偏弱,农产品市场相对偏强的格局中期仍将持续。

近期天气变化频繁,气象学家对于未来美国中西部作物带干旱天气的严重程度各执一词,给市场带来了一定的波动。未来一旦宏观面有所明朗,气候状况可在短期内指导市场走向,需要密切关注。

由于前一周美国农业部月度供需报告尚未出台,而市场预期偏多,国际宏观面暂时处于真空期,美豆基金净多小幅回升。截至6月12日报告显示,商品基金在美大豆期货上持有233926手净多单,比前一周增加了20230手。豆粕期货上的基金净空小幅减少至20885手,减少1673手,豆粕期货上基金持有净多单81968手,比一周前增加7362手。

上周初,美豆期价继续大幅走高,油厂继续挺价策略。今年5月以来,美豆期价回落,国内豆粕现货和豆粕现货价格跟盘大幅下挫,油厂压榨利润持续。

驻留亏损区间,进口大豆压榨利润已接近负200元的非正常低位。由于豆油价格受国际油脂价格疲软拖累和国家宏观调控限制,油厂坚持以对豆粕现货的挺价策略来减缓大豆压榨亏损空间的扩大。基本上,鸡蛋价格目前已受到控制,但前期的涨价已在一定程度上刺激了豆粕的下游需求。6月上旬开始,全国范围内生猪养殖继续亏损,导致养殖总量虽然偏高,但仔猪补栏形势未见改观。因此,市场认为,豆粕近月需求稳定,远月需求堪忧,但中期来看,补栏不积极必然会造成后期猪源紧张的局面,料9月后豆粕消费将转好。水产养殖行业进入旺季,目前国际鱼粉市场价格高企,水产饲料中豆粕对鱼粉的替代进一步加快,三大养殖行业分支对豆粕价格后期都偏利多。

(作者系上海中期分析师)

国内需求缺失 限制铜价反弹

王琳

因市场对希腊大选悲观情绪释放,上周铜价展开小幅反弹,最终支持援助的希腊新民主党获胜,缘起欧债的担忧情绪有望缓解。随着空头平仓,包括国际铜价在内的风险资产重获资金青睐的同时,应该注意不利铜价的国内需求因素依旧没有改观。近期在参与反弹的同时,更建议寻找择机做空的机会。

从工业增长领先指标来看,最新的经合组织领先指标大幅下修了中国指标。在经合组织公布的数据中,欧洲领先指标整体小幅下滑0.1至99.6;美国、日本与上月持平;对中国的前景进一步看淡,一边将上次数据由100.4大幅下修至99.4,一边进一步下调最新指标至99.1。领先指标的大幅向下修正强化了中国经济前景更加悲观的预期,在中国经济增长不再依赖投资和信贷后,需求的缺失对铜价抑制将长期存在。

发电量一直是反映工业增长能否有效转暖的先行指标。今年以来该指标一路下滑,特别是在二季度传统生产旺季,发电量所暗示的工业增长放缓非常明显。今年中国发电量的增速一直下滑,从1-2月份的9.7%的增速下滑至4月份的0.7%。5月份发电量为3898亿千瓦时,同比增长2.7%。1-5月份的发电量总计1.91万亿千瓦时,同比仅增加4.7%。发电量指标直观地反映了国内工业需求不佳。对于国内铜供求市场来说,因月度产量、精矿、废铜与精炼铜进口量均保持在较高水平,下游需求不佳将对铜价形成明显抑制。

此外,央行三年来第一次降息后,货币政策转向宽松是做多铜价所期待的利多因素。但此次降息很大程度上成为降息周期的起点,市场更多地理解为经济前景非常糟糕。另一方面,因此次降息没有刺激存款从银行流出到更高回报的市场,部分银行还因利率优势吸引资金。这样的货币政策对于经济与大宗商品的利好有限,铜价未能受益首次降息。

综上所述,美国、欧洲与日本铜需求没有增长,全球货币宽松政策力度有限,特别是中国需求前景可能进一步恶化的背景下,预计铜价的反弹高度将非常有限。

(作者系浙商期货分析师)

浙商期货
ZHESHANG FUTURES
管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5188

国储直购 纽约棉价9日狂飙20%

证券时报记者 李哲

肩负着调节棉花市场余缺、平衡市场供求职能的国家棉花储备公司,面对国内外棉花价格的巨大差异,正采用围魏救赵的策略,直接采购美国新年度棉花,9个交易日拉动国际棉花价格飙升逾20%。

据知情人士透露,作为全球最大的棉花消费国,中国打算向美国购买100万吨新产棉花来扩大政府储备。上周以来,代表政府收储棉花的中国储备棉管理总公司已购入16万吨棉花。目前,纽约的新产棉花价格较郑商所交易的棉花价格便宜48%左右。

消息传出以来,国际棉花价格已经连续飙升多日。统计显示,5日,美国ICE棉花期货7月合约收报66.89美分/磅,而截至昨日亚洲交易时段,该合约一度飙升到81.81美分/磅,在短短9个交易日

内,国际棉花合约报价飙升逾20%,令人惊讶。

6月份进口仍在加快。据美国农业部6月14日发布的美棉出口周报,6月第一周,美国陆地棉净签约销售为18万吨,其中中国当周净签约16.87万吨,占总签约量的94%。此外,统计还显示,2011年9月至2012年5月,我国累计进口棉花425.29万吨,同比增加216.22万吨,增幅103.43%;2012年1-5月,我国累计进口棉花257.93万吨,同比增加137.34万吨,增幅113.9%。

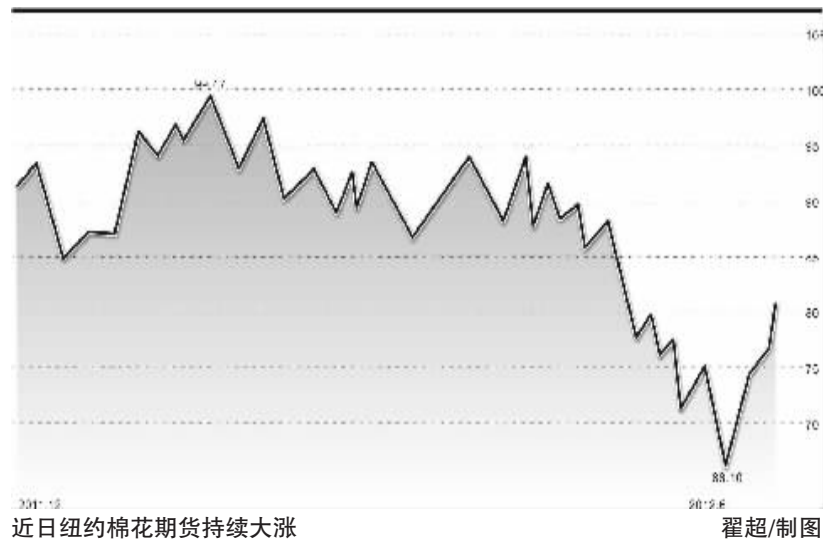
在国内储备已经非常巨大的情况下,仍然大规模进口,吸纳全球库存,原因何在?分析人士预计,国储机构在国内外棉花价格大幅下跌的背景下,稳定棉花价格的意图非常明显。

非常赞同政府大量进口低价外棉。国际棉花年贸易量在800万吨,中国占其50%以上,国内

纺企进口占到80%。如果政府采购300万吨,加之国内收储配合,必然拉升全球棉花成本,特别是国内滑准税基点14000元。这样就实现了棉纺织产业围魏救赵的效果,实现纺企内外棉成本基本均衡。”北方方正物产集团棉花业务部副总经理董淑志表示。

目前,本年度中国棉花库存占全球库存的比例达到了75%,绝大多数在国家储备库当中。今年4月份,由于市场担心国家大量抛储,并放宽进口数量,引发国内外棉花价格暴跌。今年4月份至今,国际棉价累计下跌近20%,创两年多以来的最低水平。国内棉花价格也跌破最低收储价格。

随着中国掌握了越来越多的资源,棉价很有可能因为中国的政策调控手段而陷入波动。”国际棉花咨询委员会(ICAC)6月份月报中表示,未来中国如何调控市场将在很大程度上影响棉价走势。如果中国储备棉库



存继续大幅增加,中国的进口需求可能会超过目前的预测,从而对国际棉价构成支撑。

值得注意的是,印度政府也在近日宣布提高2012/2013年度棉花最低支持价格。其中,中长纤维棉花

最低支持价格提高28.57%,至3600卢比/担(一担=50公斤),长纤维棉花最低支持价格提高18.18%,至3900卢比/担,相比之下,去年最低支持价格分别为2800卢比/担和3300卢比/担。

短期宏观风险下降 期指增仓收涨

业内人士认为,期指在2600点附近承压较大,中线继续看好

证券时报记者 沈宁

来自希腊大选的利好消息,让市场暂时忘却宏观风险,而期指也借力增仓延续上涨。

昨日,期指早间高开,日内窄幅震荡,尾盘全线飘红。截至当日收盘,期指主力IF1207合约收报2572.4点,较前日结算价上涨12.6点或0.49%。仓位方面,持仓量增加3288手至48402手,成交量则略有下滑。多数业内人士认为,期指在2600点附近面临较大压力,中线依旧看好。

上海中期分析师经琛成称,全球央行行为应对希腊大选可能带来的风险而提前准备提供流动性的消息,刺激上周末欧美股市纷纷上涨。本周一关于希腊大选的最新消息也显示,希腊退出欧元区的可能性锐减。短期宏观面风险的减弱,使得昨日早盘国内期指跳空高开,

延续近期的上涨势头。

希腊官方17日晚公布议会选举初步统计结果显示,支持纾困协议的保守派新民主党以2.4%优势胜出,有望与泛希腊社会运动党联手组阁,希腊短期内退出欧元区可能性下降。

短期期指将以震荡为主,本周市场不确定性因素依旧较多。一方面,本周三美联储将召开议会议,会后伯南克讲话无疑是市场关注焦点;另一方面,G20峰会召开,欧债危机成为会议的重点议题;此外,本周三汇丰还将公布国内采购经理指数(PMI)初值。技术上看,期指能否强势回补前上方调控缺口需要密切关注,倘若IF1207合约期指无力回补,那么期指将可能在2600点附近受阻回落。”经琛成认为。

中期研究院宋楚平也表示,昨日期指主力盘中冲高后在2590点

承压回落,显示出市场犹豫情绪,对于上冲2600点关键压力位的信心仍旧不足。目前市场仍受两方面因素左右:首先,希腊大选躲过生死劫并不意味着欧债危机的缓解,后期经济前途以及西班牙问题仍将困扰着整个资本市场;其次,虽然最新部分经济数据有所好转,但是国内经济探底并没有结束,政策刺激也只是昙花一现。而且在A股市场上,成交依然低迷,热点非常零散,目前依然没有带动能力的龙头板块和龙头品种。因此股指期货后期在2600点附近承压非常大。”

中金所盘后持仓报告显示,昨日前20名空头席位合计增持空单3018手至41987手,前20名多头席位增持多单1704手至32629手,表明空头力量依旧较强。其中,国泰君安席位增持空单385手至7987手排名空头榜首

位,中证期货席位也增持空单336手至4751手。

值得注意的是,期指在连续大幅减仓后周一再度出现增仓,市场博弈热情重新升温。东证期货分析师杨卫东表示,昨日股指期货主力维持窄幅震荡,波动并不算大,成交量虽然有所下滑,但持仓量有所回升。

回顾过去一周期指走势的话,我们发现期指重心缓慢上移,而在上移的过程中持仓逐渐减少,可见前期空头主动性离场迹象明显,反过来也可以认为,短期内空头并不占优,后期多头很有可能卷土重来。技术上看,期指短期也有形成底部的迹象。”杨卫东表示,整体来看,经历了5月初以来的这波调整之后,尽管近期或仍有波动,但我们认为期指将进入缓慢的恢复期,其中政策正面影响明显而易见,政策微调有利于帮助经济企稳,这也是我们中线看好期指的最主要原因。”

利空出尽 商品反弹有望升级

程小勇

6月18日,希腊大选尘埃落定,商品市场大多延续反弹。欧美和中国等经济体经济增长现状堪忧,但是经济越惨淡政策力度就越强,在国际油价大幅下挫后,为各国政策腾挪了更多的空间。利空出尽和政策利好频出两大动力有望引领大宗商品6月下旬进一步扩大反弹攻势。

欧洲债务危机在希腊大选后利空出尽。6月17日希腊大选结果出炉,支持希腊接受救助的党派以微弱优势获胜,从而使该国已经持续数月的政治僵局得以打破,暂时缓解了外界对希腊退出欧元区的担忧。

经济指标显示5月份中国经济下滑势头暂时止步。工业增加值在5月份当月环比出现回升,进出口当月值同比增幅也大幅回升,固定资产投资增速在基建和房地产投资回稳的情况下没有继续大幅下滑,

环比增长1.15%,较4月份加快。且5月份,全国实际使用外资金额92.3亿美元,同比增长0.05%,结束了自去年11月以来连续6个月负增长的局面,这与进出口回升一道助推5月份外汇占款由负转正,暗示外资回流欧美的趋势得到缓解。

政策方面,全球新一轮救市措施频出。英国上周四晚宣布将向银行体系提供1000亿英镑,以增加国内信贷供应;奥朗德14日提出一项1200亿欧元的经济刺激计划,该计划将于本月底欧盟峰会上讨论;在希腊大选前,欧洲央行表示,在必要的情况下,欧洲央行将提供流动性;美国经济指标疲弱,这很大可能倒逼美联储推出量化宽松政策或延长扭曲操作。

数据显示,美国5月份工业产值下降0.1%,5月份工业开工率亦有所下滑,从4月份的79.2%降至79.0%。美国6月密歇根大学消

费者信心指数跌至74.1,为自去年11月以来最低。

国内方面,当前,降息意味着政策底已出,市场底也为期不远了。经济底估计在政策不断正面的推动下,在三季度末出现。对比历史,我们发现,政策底先出,而市场底随后出现,一般滞后政策底一到两个月,而经济底一般滞后一个季度,因而商品市场反弹先于经济触底回升。投资重启叠加降息,意味着财政和货币双驱动重新发力,尽管大规模投资难以出现和效果可能滞后,但是对经济起到托底的作用。

多品种将轮换引领反弹。有色金属、钢材、焦炭、聚氯乙烯(PVC)、塑料和橡胶等,受益于基建项目启动,特别是风电、水电和核电项目,家电节能补贴和汽车以旧换新等措施在5月份汽车销售和房地产回暖基础上提供额外的动力。

成本支撑,对铝、锌和精对苯

二甲酸(PTA)等化工品会再度发力。电解铝跌破16000元就已经破了行业的平均生产成本,我们预估电解铝成本在16300-16500元/吨左右,而锌的成本也在15000元/吨上方,5月份精炼锌产量较去年同期下降了4.7%暗示减产效果出现。随着国际原油在80美元企稳回升,前期化工品的上游原材料对二甲苯(PX)、石脑油和电石等价格也会企稳回升。

农产品中,基本面供应紧张导致大豆、豆粕和豆油相对其他农产品要强,主要表现为美国大豆初始库存预期的大幅下调,而该国的大豆出口和压榨量则同步上调。而中国东北大豆种植面积2012年预计为3600万亩,同比减少31%。

总之,国内外新一轮宽松政策可期,政策拐点意味着政策底的出现,商品市场有望在各品种轮番领涨下开启反弹之路。目前来看,有色金属、橡胶、PTA等化工和大豆等品种将轮换引领市场反弹。

(作者系宝城期货分析师)

(黄宇 整理)

行情点评 | Daily Report |

沪铜:高开低走

昨日沪铜小幅高开低走,主力1209合约收报55210元/吨,上涨140元/吨。近期上海有色网对国内主要铜板带箔企业调研的结果显示,55%的铜板带箔企业预计6月订单量将会下降,45%的企业判断6月订单将与5月持平。有55%的铜板带箔企业预计6月下旬消费将进入淡季,订单量将会下降。尽管市场对希腊退出欧元区的担忧降温,但欧债问题依然存在。笔者认为,铜价有所反弹,但高度有限。

豆粕:小幅震荡

上周五美豆期价冲高回落,使得国内豆粕期价高开低走。主力M1301合约收盘报3267元/吨,上涨3元/吨。随着进口大豆陆续集中到港,国内油厂整体开机率稳步上升,市场担心豆粕供应量增加,尤其是目前库存压力逐渐增加,令豆粕价格承压。不过,由于远期大豆成本支撑以及7月份后养殖需求将逐渐回暖,料将制约豆粕价格下行空间。期价仍处于在60日均线上方,多单可谨慎持有,不过,一旦跌破可尝试短空参与。

郑糖:空单持有

受上周五原糖期价大幅反弹影响,郑糖早盘跳空高开,然后期价在受阻10日均线后,盘中持仓量大幅增加,一度增加20万手,前期离场的主力空头重新入市打压期价。短期看,原糖期价对国内白糖期价的提振作用略显不足,一方面可能是由于国内较为清淡的消费;另一方面,刺激近期原糖期价上涨的主要原因是巴西降雨天气导致市场对巴西产量担忧,并非市场预期全球食糖供应过剩量将减少。操作上,空单继续持有。(上海中期)

(作者系宝城期货分析师)