

Futures

巨量增仓创纪录 豆粕领涨农产品

◎本报记者 叶苗

作为近来最活跃的品种,豆粕的表现一直很抢眼。昨天,随着一增仓8万手,豆粕又打破了历史纪录,持仓总量达到了81.3万手,这一数字也是目前国内期货所有品种中的最高持仓量。业内人士表示,由于豆粕供应相对紧缺,需求稳定,因此“挺粕”的资金较为充裕。同时,市场上还有“买粕卖油”的操作思路,也使得豆粕在行情上比较强势,资金入场也较为踊跃。

豆粕强势一览无余

昨日,豆粕1001高开在2904点,开盘后伴随着增仓期价走高,午后多头发力,期价突破上行,收盘收于2967点,较前一交易日上涨2.49%,增仓83862手,持仓557066手,成交145万手。从整个品种来看,持仓达到了813076手,共成交161万手。据了解,豆粕上半年的持仓量和成交量均在国内期市各品种中均名列首位,下半年开始第一个交易日,豆粕的强势再次一览无余。

从1001合约成交排名看,中粮系“依旧牢牢把持了空头主力地位,中粮期货持有53555手空单名列第一,中粮集团以35000手空单紧随其后,格林期货以16799手空单排名第三。多头方面,成都倍特以14976手排名第一,浙江永安和鲁证期货分列二三位。业内人士表示,豆粕的强势,主要

来源于整个豆类的利多。此前,市场关注的美国农业部报告终于出台,预测2009年美国大豆种植面积将达到创纪录的7750万英亩,同比增加2%。预测收割面积为7654万英亩,同比增加3%,这将是历史次高水平。预测堪萨斯、纽约、北达科他及宾夕法尼亚大豆种植面积将达创纪录水平。尽管如此,这一数据仍然低于市场预期。同时截至6月1日的美豆库存数据较预期数据少量增加,但依然是历史库存低位。

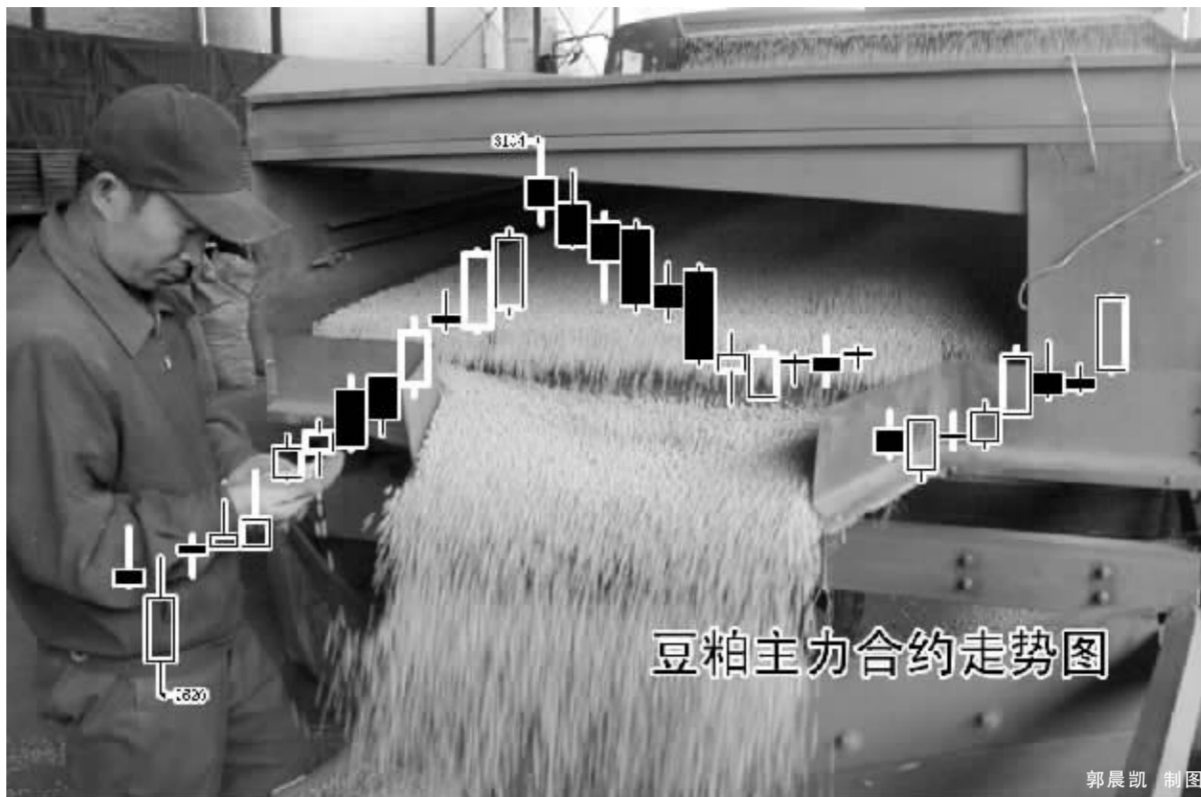
另外,中国新进口11.3万吨美陈豆,加之美国大豆压榨正常,将使美国陈豆库存继续减少。这对美豆市场形成支撑,因此,市场普遍认为,此次报告对市场有轻微利多。由于利空已经提前消化,所以继续下跌的空间不大。

这一报告奠定了豆类市场强势的基调。”新湖期货分析师时岩表示,之所以隔夜美豆没有太大表现,是因为有关玉米的报告极为利空,玉米的暴跌拖累大豆。但到了昨日电子盘期间,美豆合约均大幅走高。如果7、8月份再有炒作的题材,价格肯定会抬得更高。”

为何豆粕“独领风骚”?

为何豆粕如何火爆,其风头比大豆、豆油都要足?时岩认为,主要是利好的“落脚点”都在豆粕身上。

其他品种实在是炒不起来,大豆受到国储的影响,豆油则是供应较大、需求不振,“时岩说,只有豆粕的供应



豆粕主力合约走势图

郭晨凯 制图

相对紧缺,而需求又保持稳定,豆粕本身又比较市场化,加之还有“买粕卖油”的操作思路,因此博得了资金的青睐。从现货角度分析,豆粕的期货价低于现货价,上涨理由相对充分,也能够吸引工厂和投机资金进入。据了解,需求方面,因为近期饲料企业备货增多,

豆粕需求有所好转。供应方面,油厂当前由于压榨处于亏损局面,短期供应可能将有所减少。而豆粕的上涨趋势则没有那么稳固,因为其现货价和进口价都低于期货价格。

业内人士表示,豆类由于前期跌幅较大,可能会吸引短线资金介入炒

作,近期反弹力度会较大。虽然豆粕目前看来比较强势,但其多空对峙的状况依然严重,不排除后市高位震荡的可能性。

另据了解,棕榈油期货的持仓也在昨日创出历史新高,增仓7388手,持仓总量达到了273354手。

期货市场服务“三农”亟待银行信贷支持

◎本报记者 钱晓涵

当前,价格风险已成为制约我国农业产业竞争力进一步提高的首要风险。”近日在长沙举行的2009期货市场服务三农促进农业产业发展论坛上,农业部农村经济研究中心产业经济专家徐欣指出,合理利用农产品期货工具能够有效规避市场价格风险,有助于提升我国农业产业的竞争力。

不过,与会专家普遍认为,短期内要求大量农户、企业直接参与期货市场进行套期保值并不现实。除期货市场认知度较低、政策限制等因素外,缺乏资金支持是瓶颈之一。业内人士表示,从国际经验看,银行信贷的支持是推动利用期货市场服务“三农”的重要保障。

农业保值需求迫切

农业产业所面临的主要风险有

两条,一是自然风险,二是价格风险。”徐欣认为,规避自然风险主要依靠农业保险,而规避市场价格风险则应当依靠纵向一体化及合理利用农产品期货工具。事实上,价格风险已经超过自然风险,成为制约我国农业产业竞争力进一步提高的首要风险。”

徐欣的判断基于我国农产品价格近两年的剧烈波动之上。以湖南省生猪市场为例,自2006年2季度起,湖南省生猪价格从6.38元/公斤的谷底一路攀升,到2008年1季度,平均生猪价格已达17.56元/公斤,累计涨幅高达175.23%;但去年2季度开始,生猪价格下跌,至今已连续下跌了一年,累计跌幅已达到了45.3%,且有继续向下的趋势。毋庸置疑,农产品价格的剧烈波动,使得农户和涉农企业的市场风险增加,扩大生产经营规模的积极性大幅削弱。

采取上市农产品期货这种金融手段,对于回避农产品价格波动风险、推动农业结构调整具有重要而

深远的意义!”在湖南省副省长徐明华看来,期货市场是商品的价格晴雨表,具有价格发现和规避风险的功能。近年来,我国农产品期货市场发展迅速,陆续推出了小麦、棉花、菜籽油、稻谷等上市品种,市场规模不断扩大,市场运行质量显著提高,给农民提供指导、给企业提供工具、给政府提供积极的积极作用也越来越明显。”

农户参与空间广阔

据了解,郑州商品交易所今年推出早籼稻期货后,湘潭某农业高科技公司董事长表示,将利用期货市场价格指导、套期保值、分散风险功能,承包更多耕地的土地进行良田改造,打造真正属于自己的生产基地,确保粮源品种,扩大规模效益。益阳一种粮大户在接受期货知识培训后也表示,通过期货市场可以解决卖粮问题,下一步,他将把承包种植面积由2000

亩扩大到3200亩。

不过,对于更多的农户而言,期货市场仍然比较陌生。农业部农村经济研究中心对全国五省(市)328位农户的抽样调查结果显示,大多数农户没听说过期货,仅千分之八的农户参与过期货交易。农户听说过期货但不参与期货的主要原因有三:看不到行情、产品不能交割、不懂期货。值得一提的是,种植规模越大,所在地越靠近期货交易所的农户对期货了解程度越高。

搭建信贷平台支持企业

相比之下,涉农企业对期货的认知度和接受程度明显高于农户,通过期货交易进行风险管理的意愿普遍强烈。但是,不少涉农企业反映,虽然有做套期保值的意愿,却贷不到款。据了解,国家农业发展银行各地分行对期货市场缺乏足够的了解,发放农业贷款时并不鼓励企业进行套期保值。去

年全球金融危机爆发后,场外衍生品市场饱受诟病,国内期货市场也受到牵连,农发行部分分行甚至禁止企业使用贷款资金进行期货交易,这极大地打击了企业参与套保的热情。

擅长利用期货市场是企业做大做强做强的保障,而银行信贷资金支持则是企业做大做强的前提。”郑商所研发部高级总监魏振祥认为,只要能建立有效的风险控制体系,就能够确保企业期货交易的顺利进行。

或许是意识到套保信贷资金不足的问题,徐欣建议,农业大省湖南可先行尝试。利用两到三年的时间,以湖南省为试点省,针对早籼稻、棉花两个品种,依托12家试点企业、2家试点银行,建设12个套保与风控支持平台,2个套保信贷支持合作平台,进行期货市场服务三农的尝试。”

业内普遍专家认为,银行信贷资金若能真正到位,我国期货市场服务农业产业的功能必将有跨越式提高。

原油价差逆转 中国需求强劲

继此前一周短暂突破70美元/桶水平后,全球原油基准价格上周徘徊在略低于70美元/桶的水平。截至上周五(6月26日),WTI和布伦特期货分别收报69.16美元/桶和68.92美元/桶。自今年初触底以来,油价已近翻倍,但近几周来未能进一步上涨,原因是市场对全球金融危机是否处于最后阶段缺乏共识。

一方面,有广泛报道称经合组织(OECD)上周表示全球经济放缓的趋势正在触底,而经济于2010年复苏的可能性近期已有所增加。但同时也有报道称,世界银行(World Bank)上周表示世界可能正在进入一个持续低增长的新时期。此前,世界银行下调了对今年全球经济增长率的预测。世界目前预计全球GDP将收缩2.9%,而其较早期的预测为收缩1.7%。世界调整后的预测数据已将以下两项因素纳入考虑:发达国家经济预计收缩4.5%,及发展中国家经济预计增长1.2%。

美联储因美国经济“疲软”而决定维持接近于零的利率水平,这是油价进一步上涨受压的另一个原因。最近发布

的统计数据并未支持美国或全球经济正处于决定性转折点的观点。

中国原油需求增加导致布伦特/迪拜原油价差逆转

由于中国的高硫原油需求强劲,加上欧佩克近期减产中的高硫原油降幅超过低硫原油,近几周来亚洲基准原油价格几乎被推至高于布伦特原油价格的水平。6月初以来,这两种基准原油的价格关系已四度逆转,实属罕见。

该价差多次逆转是因为在高硫原油供应收紧的情况下对其需求增加。中国需求不断增加,加上欧佩克成员在执行政策时今年的减产目标倾向于减产重质高硫原油而非轻质原油,这两个因素共同推高了迪拜原油价格。

普氏根据中国政府近期发布的数据估算,中国炼油商的原油加工量在5月达到3119万吨(737万桶/日)的历史高位。中国近年来已开始实施提升其二级炼油能力的计划,以便处理其日益增

加的、通过长期供应合同从各产油国进口的重质高硫原油。

此外交易商称,今年欧佩克成员国在某些情况下将对亚洲客户客户的月度原油供应量削减多达15%,此举刺激了对其他中东原油的现货采购,继而推高基准迪拜原油价格。

驾车旺季已开始 但美国汽油库存仍继续上升

美国经济危机远未结束的另一个迹象是,尽管驾车旺季已经开始,美国石油协会的数据显示上周汽油库存仍进一步膨胀。截至6月19日一周,汽油库存增加370万桶至2114亿桶,较去年同期水平高98.5万桶。上述期间的汽油需求下降41.7万桶/日至911.6万桶/日,而产量攀升25.3万桶/日至928.8万桶/日,原因是炼油商利用高企的RBOB裂解价差以获利。

汽油产量大幅增加与炼厂加工量上升一致,后者攀升32.9万桶/日至

1506万桶/日。尽管炼厂开工率上升,剩余产能仍达到250万桶/日,暗示需求的任何上升都可以轻易通过提高开工率来满足。虽然炼厂加工量有所增加,原油进口量仍下降73.7万桶/日至861.3万桶/日,就每年此时而言这是异常低的水平。

欧佩克称非基本面因素导致市场处于“不稳定状态”

欧佩克上周四称,世界石油市场处于“脆弱及不稳定状态”,并称该组织准备好在必要时将迅速行动,以调整原油产量水平。最新一期欧佩克公报(OPEC Bulletin)中发表的一份评论称,油价目前“更接近支持未来产能所需的充足投资计划的水平”,但其并不受供需基本面支持。

欧佩克称,尽管需要较高的价格来维持产能投资,以满足衰退后的需求增长,但目前油价得以呈现强势的原因是“市场中投机力量再度登场,而其行为极具波动性。”欧佩克称:“被投机推高的油价将同样容易因投机而下跌,这正是如

去年所见的那样,而我们将为此付出代价。油价也可能飙升于难以维持的水平,这也同样如2008年时所见。由于这一切,只要有相对较小的推动力就可能令其(石油市场)上涨或下跌。”

虽然欧佩克已对原油价格上涨背后的非基本面因素表示担忧,该组织依然认为,即使油价进一步上涨至80美元/桶,世界经济也不会因此而受打击。欧佩克主席德瓦斯康塞洛斯(José Maria Botelho de Vasconcelos)6月23日表示:“当前价格不会对世界经济产生不利影响,价格若进一步上涨10美元/桶,将会是一个确保上游投资得以持续的良好价格。”

(本报通社普氏能源资讯提供。普氏是麦格罗-希尔公司旗下的能源信息提供商。欲知更多详情,请与普氏广州代表处联系。)

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	成交量
螺纹钢	1001	3110	3120	3100	3115	+5	120000	15000
铁矿石	1001	110	115	105	112	+2	80000	10000
焦炭	1001	1300	1320	1280	1310	+10	60000	8000
焦煤	1001	1400	1420	1380	1410	+10	50000	7000
铝	1001	15000	15200	14800	15100	+100	40000	5000
铜	1001	35000	35500	34500	35200	+200	30000	4000
锌	1001	11000	11200	10800	11100	+100	20000	3000
镍	1001	120000	122000	118000	121000	+1000	10000	1500
锡	1001	140000	142000	138000	141000	+1000	5000	800
黄金	1001	230	235	225	232	+2	10000	1500
白银	1001	4000	4100	3900	4050	+50	5000	800
铂金	1001	2000	2100	1900	2050	+100	2000	300
钯金	1001	1500	1600	1400	1550	+50	1000	150
铑金	1001	10000	10500	9500	10200	+200	500	80
钼	1001	10000	10200	9800	10100	+100	3000	400
铌	1001	10000	10200	9800	10100	+100	2000	300
钽	1001	10000	10200	9800	10100	+100	1000	150
铋	1001	10000	10200	9800	10100	+100	500	80
铊	1001	10000	10200	9800	10100	+100	200	30
铋	1001	10000	10200	9800	10100	+100	100	15

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	成交量
玉米	1001	2000	2050	1950	2020	+20	10000	1500
豆粕	1001	2900	2950	2850	2920	+20	80000	10000
豆油	1001	5000	5100	4900	5050	+50	60000	8000
棕榈油	1001	7000	7100	6900	7050	+50	50000	7000
菜籽油	1001	6000	6100	5900	6050	+50	40000	6000
鸡蛋	1001	3000	3100	2900	3050	+50	30000	4000
白糖	1001	15000	15500	14500	15200	+200	20000	3000
棉花	1001	18000	18500	17500	18200	+200	10000	1500
天然橡胶	1001	12000	12500	11500	12200	+200	8000	1200
聚氯乙烯	1001	5000	5200	4800	5100	+100	6000	800
聚丙烯	1001	9000	9200	8800	9100	+100	5000	700
聚乙烯	1001	8000	8200	7800	8100	+100	4000	600
聚苯乙烯	1001	7000	7200	6800	7100	+100	3000	400
ABS	1001	10000	10200	9800	10100	+100	2000	300
丁二烯	1001	6000	6200	5800	6100	+100	1000	150
苯乙烯	1001	8000	8200	7800	8100	+100	800	120
顺丁橡胶	1001	10000	10200	9800	10100	+100	500	80
异戊橡胶	1001	10000	10200	9800	10100	+100	300	45

品种	合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	持仓量	成交量
动力煤	1001	700	750	650	720	+20	10000	1500
焦炭	1001	1300	1320	1280	1310	+10	60000	8000
焦煤	1001	1400	1420	1380	1410	+10	50000	7000
铁矿石	1001	110	115	105	112	+2	80000	10000
螺纹钢	1001	3110	3120	3100	3115	+5	120000	15000
黄金	1001	230	235	225	232	+2	10000	1500
白银	1001	4000	4100	3900	4050	+50	5000	800
铂金	1001	2000	2100	1900	2050	+100	2000	300
钯金	1001	1500	1600	1400	1550	+50	1000	150
铑金	1001	10000	10500	9500	10200	+200	500	80
钼	1001	10000	10200	9800	10100	+100	3000	400
铌	1001	10000	10200	9800	10100	+100	2000	300
钽	1001	10000	10200	9800	10100	+100	1000	150
铋	1001	10000	10200	9800	10100	+100	500	80
铊	1001	10000	10200	9800	10100	+100	200	30
铋	1001	10000	10200	9800	10100	+100	100	15

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Au100g	206.81	207.80	205.50	206.04	+1.65	205.98
Au9995	204.55	205.20	204.00	204.82	-2.18	204.45
Au9999	207.00	207.00	204.01	205.16	-2.25	204.94
P9995	273.50	273.50	270.50	271.31	-4.54	271.91
Ag(T+D)	1193.00	1193.00	1151.00	1161.00	-45.00	3165.00
AuT+D	206.60	206.60	203.55	204.49	-2.51	204.56

品种	开盘价	最高价	最低价	收盘价	成交量	日期
伦敦黄金	937.20	945.00	922.90	928.10	203.67	2009.6.30
纽约黄金	941.20	945.40	922.70	927.40	203.52	2009.6.30
东京黄金	2872.00	2899.00	2872.00	2890.00	204.89	2009.7.1
香港黄金	8557.00	8600.00	8545.00	8588.00	202.28	2009.7.1
6月30日伦敦现货黄金早盘定盘价为941.00美元/盎司						
6月30日伦敦现货黄金午盘定盘价为934.50美元/盎司						

供大于求 金价难创新高

◎特约撰稿 黄伟

自2009年以来,国际金价在2月下旬和6月初两次上涨至1000美元/盎司附近,但均无功而返。从基本面来看,供需矛盾使得金价每当升至950美元后均面临很大的下行压力,因消费需求下滑而再生金供给出现大幅增长,而以往推动金价走高的投资需求在2009年也出现放缓迹象,供大于求的出现使得金价在三季度很难再创历史新高。

2009年国际金价的高位运行,充分刺激了黄金供给的增加并限制需求的增长。根据世界黄金协会的统计,一季度全球黄金市场已经出现供大于求,这给金价走势带来较大下行压力。2009年一季度全球黄金总供给达1144吨,比2008年四季度提高了16.7%,连续实现三个季度大幅增加,其中再生金的供给大幅上升至558吨,环比上升了238吨或74.3%,而矿产产量则减少74至560吨。相比供给的大幅增长,全球黄金总需求增长缓慢。一季度全球黄金总需求为1016吨,环比仅增长4.4%,其中首饰需求量只有339.4吨,环比减少了28.5%。

黄金消费需求的萎缩和再生金供给的快速增长为黄金价格走势带来压力。黄金首饰需求已降至近20年来最低点,旧首饰回收量却创下历史最高纪录,因金融危机发生以来金价表现坚挺,2009年以来大多时间金价都在900美元/盎司以上,高价限制了黄金的消费需求并刺激供给增加,而其他商品价格和股票在2009年则出现大幅上涨,资本的逐利性使得投资者更愿意购买股票和普通商品,因其上涨的空间相比黄金更有吸引力,在经济复苏的预期下黄金消费需求出现下滑。

全球金融危机发生后,黄金投资需求激增而消费需求不断下滑,投资需求成为推动金价走高的主要因素。据世界黄金协会报告称,2009年一季度全球黄金投资需求(黄金ETF、金条和金币的零售总量)达596吨,环比增长49%。投资需求在总需求中的比重上升至58.7%,而黄金首饰需求则由最高时的68%下滑至2009年一季度的33.4%。未来随着全球经济的复苏,黄金投资需求将进一步削弱,金价下行压力会大增。

据统计,二季度全球最大黄金ETF基金SPDR的黄金持有量减少了7吨至1120吨,显示黄金投资需求有所下滑,而一季度该基金持有量的增加幅度则高达35.45%。ETF基金的持有量变化已经成为众多投资者买卖黄金的风向标,在二季度基金增持速度放缓后,金价在上行到990美元后显得后继乏力,而美元在跌至78后稍作反弹金价就大幅下滑至930美元附近。

综上所述,虽然前期美元走弱推动金价走高,但黄金供过于求的基本面情况不可忽视,金价持续走高会带来很大的再生金供给压力,且消费需求的不断下滑也限制金价上涨空间,投资需求下滑使得金价在未来很难再突破历史新高,投资者在金价走高后应谨慎操作。

(作者为长城伟业期货公司研究员)

美农业部报告轻微利多 油脂“绝地反击”

◎特约撰稿 徐志宇

周二,美国农业部公布2009年大豆种植面积报告,报告数据显示2009年大豆种植面积预估为7748.3万英亩,数据低于分析师预估的7812.1万英亩,但是仍比3月31日报告预计的7602.4万高出145.9万,数据对于豆类市场而言轻微利多。受其影响国内豆类市场昨日低位反弹,油脂显现强势领涨农产品市场。

从昨日走势来看,油脂期价上涨的动能不仅来自于美国农业部数据的影响,同时由于前期油脂整体调整时间已经较长,期价自身存在上涨的要求,由于市场近期缺乏明确的消息面指引,来自于市场外部的利多刺激引发了此波的反弹行情。

从油脂自身的基本面来看,目前国内市场延续弱势格局,前期受油粕价格的上涨影响,多数厂商的备货意愿较强,促使现今油厂库存十分充足,而终端市场的消费尚未出现启动的迹象,有价无市使油脂再次处于尴尬的低位。同时,目前国内大豆、油脂供给充足,6月份植物油到港量预计为69万吨,其中棕榈油到港量预计为43万吨,豆油到港量25万吨。从数据可以看出,目前我国油脂供给量充足,库存情况整体偏高,如后期市场需求不能放量,高库存将会压制价格的上涨空间,这也将成为后期油脂价格的主要影响因素之一。