

Futures

资金转战 郑麦期货天量迎新高

全天共成交 142.22 万手,总计成交额 290.82 亿元;持仓量达到 39.38 万手

◎本报记者 钱晓涵

昨天,郑州商品交易所强筋小麦期货放量上涨,全天共成交 290.82 亿元,较上一交易日激增 165%。在主力资金奋力做多之下,郑麦主力合约收盘上涨 2%,创出新高。

随着郑麦的崛起,国内农产品期货市场牛市上涨的格局得以延续,并呈现出多点开花的景象。值得一提的是,在小麦期货的贡献下,郑州商品交易所成交金额昨天大幅增加,全天共成交 491.23 亿元,创出历史新高。

昨天,郑州商品交易所强筋小麦期货各合约全线上涨,主力合约 0805 以 2015 元/吨开盘,收盘报 2066 元/吨,创出新高。但相对于国际市场小麦期货的疯狂拉升,郑麦近期的表现已经显得相当温和。

最近五个交易日,美国芝加哥期货交易所(CBOT)小麦期货连续创出历史新高,12月合约从 739 美元/蒲起步,一路飙升至 849 美元/蒲,涨幅高达 14.88%,其中更有两个交易日出现涨停;但在这段时间内,国内小麦期货涨幅相当有限,郑商所小麦期货昨天走出的大涨行情可谓蓄势已久,小麦价格早盘刚一露出上涨势头,马上就得到了买盘的热烈响应,成交、持仓量双双放大。收盘数据显示,小麦全天共成交 142.22 万手,持仓量达到 39.38 万手,与上一交易日相比分别增加了 165%和 25.8%;142.22 万手的成交量也创出了自郑商所成立以来的历史新高。

北京东方艾格小麦分析师马文峰认为,当前小麦市场的活跃是由国际总需求和小麦市场的全球市场供需矛盾共同推动的,预计郑州小麦期货价格可能向新高继续逼近。据悉,目前全球小麦市场的供应正趋于紧张,国际机构预计库存创下 18 年来的历史低点;澳大利亚 Plungrove 商品贸易解决方案公司经理 Tony Smith 称,今年澳大利亚小麦产量可能不超过 1600 万吨,远远低于官方预测的 2250 万吨,去年澳大利亚小麦产量约为 1000 万吨。连续两年的大幅减产使得国际小麦贸易的供应量急剧减少;而近期印度宣布将进行 80 万吨小麦采购的消息更是刺激国际市场走强的重要因素。

国内方面,小麦价格上涨的因素逐步往下游传导。东方艾格公司研究报告认为,随着中秋佳节的来临,面粉加工厂开工率不断提升,商家开始大力组织货源,面粉销售有所趋旺,价格也有所提升。

虽然市场看涨情绪高涨,但昨天郑商所公布的持仓龙虎榜显示,郑麦空头席位也在继续加仓,目前空头老大大万达期货的净空单已经高达 1.68 万手;上海良茂期货、江苏弘业、中谷期货等老空头也继续加仓;此外,新空头的面孔也开始出现,鲁证期货单日增持 4640 手空单,持有净空单达到 5358 手。

“按下葫芦又起瓢”农产品牛市方兴未艾

◎特约撰稿 时岩

近期的农产品市场,用一句俗语来形容,可谓是“按下了葫芦又起了瓢”。大连大豆和豆粕期货飙升后出现高位震荡行情,但郑州小麦期货却再次发力,美盘连续涨停的行情刺激国内大批资金入场,当日成交量创历史纪录,价格也达到 2004 年以来的高点。

芝加哥期货交易所(CBOT)小麦市场的超级牛市行情,只能说是为国内小麦市场的启动提供了一个大的牛市开端,毕竟在全球小麦歉收的情况下,中国是一个连续丰收的特别。国内市场的利多题材不断涌现,才是推动小麦期货价格不断走高更为主要的原因:一方面是农民的惜售情绪十分严重,近日河北、江苏、安徽、山东、河南、湖北 6 省中储粮委托收储库点按最低收购价累计收购 2789.2 万吨,占国有粮食企业收购总量的 81%,比上年同期减少 815.5 万吨。另一方面则是中国小麦出口量大幅增长,7 月出口 28.2 万吨,同比增长 272.3%,1 至 7 月出口量 119.1 万吨,同比增长 210.9%,这一减一增,大大刺激了市场的做多情绪。



强麦期货主力合约走势 张大伟制图

再看玉米方面,昨日大连玉米市场低开高走,主力合约继续增仓,成交量略有减少,整体走势较强。近期港口玉米价格迅速上涨引起关注,其中北方港口优质玉米走强,大连港优质玉米平仓价上涨至 1550 元/吨,普通玉米平仓价上涨至 1520 元/吨,不过出货量不大,成交较为清淡。

广东港口因饲料需求增加,优质玉米价格上涨迅猛,目前蛇口港二等玉米成交价已上涨至 1770 至 1780 元/吨,目前港口库存仅 3 万吨左右,库存的快速下降推动玉米价格不断走高。另外,受运输瓶颈制约,销区市场玉米价格也出现不同程度的上涨。不过,由于东北产区库存压力较大,价格平稳,因此总体来说目前的玉米市场还处于均衡状态。

大豆豆粕价格的走势稍弱一些,但大的基本面依然良好。8 月大豆进口量预计为 200 万吨。9 月预计数字也在 200 万吨左右,10 月预计在 250 万吨以下,进口量连续三个月低于 250 万吨的进口平均水平,造成港口大豆库存下降,局部地区大豆供应不足,目前港口库存已经回到 220 万吨左右,同时进口成本也是逐月提高,区间大体在 3700 至 3800 元左右。

国内豆粕现货价格在持续暴涨之后暂稳,油厂 9 月份销售任务接近尾声。饲料企业继续补充 9 月下旬库存,而由于国内豆粕价格持续飙升,使得去年曾经打压市场、今年一度沉寂的印度豆粕进口问题再次出现,据称目前印度 46%豆粕报价在 2800 至 2850 元之间,已经有 5 万吨左右预计在 10 月份到港,后期还有 10 万吨左右的进口。不过印度豆粕的主要消费地还是在广东地区,而大豆和豆粕供应紧张的地区是在江浙一带,因此这一消息对于市场很可能心理影响大于实际影响。豆粕整体供应依然紧张。

大的通货膨胀环境影响,自身供应的紧张,使得目前的农产品市场持续运行在牛市周期中。而且最为疯狂的时刻,很有可能并非已经过去而是没有来临。

伦锌跌出 17 月低点 国内外价差再被拉大

◎本报记者 黄峻

伦期锌再举破位大跌,截至记者发稿时,伦期锌已跌破 2800 美元/吨,跌出了近 17 月的低点。而上海期锌昨日虽然也成为国内期货市场的一个领涨品种,跌幅超过了 3%,但还是追不上伦期锌的跌幅,两地价格倒挂现象又被再次拉大。

“伦期锌的这波下跌可能是 9 月 4 日一次破位所引发的。”金属分析师陆承红介绍道。从伦期锌的走势看,在 9 月 4 日时,伦期锌盘中跌破 3000 美元/吨大关,大跌 97 美元,跌幅达到 3.19%,最终收于 2940 美元/吨。当时曾外电引用 LME 交易商的报告称,自 8 月底开始就有一个拥有大量多头部位的基金开始从伦期锌上撤离。“这又会引发其他技术性基金的跟风。”该交易商补充道。

陆承红则认为,从这周持仓情况看,在伦期锌一路下跌中伴随着持仓的不断扩大,从周一的 14.94 万手增加至昨日的约 15.11 万手。“这可能说明,破位下行已经触发了不少 CTB 基金的技术做空指令,这就像多米诺骨牌一样,会让价格短期内不断破位。”陆承红分析道。紧接着 9 月 4 日,9 月 5 日伦期锌下跌了 100 美元,跌幅达到 3.4%,收盘收于 2840 美元;昨日到记者截稿时,伦期锌已下跌了 80 美元/吨,跌幅为 2.79%,收于 2785 美元/吨。在国际现货市场方面,国际投行一直不看好明年锌价,纷纷调低明年期锌价格。昨日印度 Hindustan 锌业公司也称,将下调锌价 3.7%

至每吨 3400 美元/吨。在国际锌价的此番大跌过程中,国内外的传导显得有些滞后,两地价格倒挂开始出现。沪期锌 9 月 5 日下跌了 380 元/吨,跌幅仅为 1.38%;直至昨日沪期锌才开始跟跌,主力 0711 合约下跌了 820 元/吨,跌幅为 3.01%。现货锌的反应则更为强烈,昨日跌幅超过了 5%,根据上海有色金属网报价显示,昨日现货锌上海地区的报价区间在 27500 至 27600 元/吨。

值得注意的是,伦期锌价格低于沪期锌的价格,又引发了国内现货企业跃跃欲试进口锌。“不过这只是一种尝试。”一贸易商介绍道。这种尝试更可能引发在国内保税库中的万吨转口回流。“这些锌原来是一些长单企业大约在 2980 美元/吨时向海外点价买入的。”一贸易企业业务员介绍道,“但伦期锌已经跌破 2900 美元,转口已无望,回流至国内,损失还会小一些。”

不论进口锌是否会流入中国,国内的现货锌市场也面临供给压力逐渐增加。据一些贸易商预估,国内锌库存(包括交易所库存、商业库存以及保税库库存)可能在 8 万吨左右。据一投行报告显示,随着今年中国矿产能的扩张,今年前七月国内矿产量已较去年同期增加了 21%,中国今年可能会面临 30 万吨的供给过剩。自去年以来中国已从净进口国转为净出口国,净出口量为 7228 吨。今年前七月净进口量为 8.58 万吨,较去年同期下降了 56%,但同时进口量却大幅增加 76%,至 21.39 万吨。

供应过剩 沪锌压力沉沉

◎特约撰稿 朱鸣元

LME 锌价走出一波酣畅淋漓的下跌行情;国内受到现货市场对紧张的影响,跌幅有限,导致两市比价重新拉大。然而,笔者通过对市场的研究发现,在今后一段时间,我国仍将重新回到供应过剩的局面,两市比价需要缩小以促使国内出口。

很长一段时间,精锌矿供应瓶颈一直制约着我国精锌的冶炼;然而,今年 4 月以来,该瓶颈突然被打破了。目前,反而是国内冶炼厂投产周期限制了精锌供应量的进一步增长。随着国内精锌产量的高速增长与精锌进口规模的加大,精锌矿供应已经超过了需求,尤其近两个月,国内的精锌矿供应量已经超过了精锌产量。

2005 年采以来的锌价大涨,促使大量锌矿提供商开发新的矿产,加大开采力度。而 2007 年起,这些新增的产能开始陆续进入成熟期,促使今年全球精锌矿供应量大幅增加;而由于冶炼厂在提高产能方面落后于矿厂,造成了目前精锌矿供应过剩的局面,也使冶炼企业的加工费从前期低点快速拉升。

目前我国冶炼企业的加工费为 8000 至 9000 元人民币,高于 2006 年同期的 7000 至 8000 元。而进口矿加工费的上涨幅度更是惊人,2006 年以来,进口矿的加工费已经从不足 50 美元/吨上涨到如今的 370 至 380 美元/吨。据相关人士反映,以目前进口矿的加工费水平,再加上一些其他相关条款,包括回收率、延期付款、价格的分享等,冶炼企业实际获得的加工费近 10000 元人民币,进口矿的成本已经低于国产矿。同时,还有不少矿厂在下半年继续增加产能。就在今年下半年,包括澳大利亚的 Lennard Shelf 矿重新启动(年产 17 万吨精锌矿),而印度尼西亚的 Dairi 矿(年产 12 万吨精锌矿)和玻利维亚 San Cristobal(年产 22.5 万吨)也将逐步投产。相信短期内锌矿供应仍将持续增长。

对于冶炼企业而言,加工费的多少,直接影响到其利润率。虽然近期国际国内锌价都出现了超过 10%的下跌,但由于加工费的快速回升,很多冶炼企业的利润率并没有下降,反而整体利润率有所提高。鉴于目前的情况,笔者认为目前的加工费使相关冶炼企业生产积极性较高,随着检修期的结束,相信产量会在短期内回升。

与产量增长存在反差的是,由于近年来国内经济出现过热的苗头,政府已经加大了宏观调控的力度,可能对下游企业的生产以及最终消费造成一定的影响。而国内现货供应的相对紧张,致使国内锌价在伦锌大跌的冲击下,表现抗跌,使两市比价重新由 7 月中旬的 7.8 附近,恢复到 8.7,按照目前的比价状态,精锌出口已经没有了利润。因此,我们认为,9 月中旬以后,国内精锌的出口量将逐步缩小,除非比价重新回到 7.9 以下,才能刺激国内精锌恢复出口。

随着检修期的结束,预计 9 月产量会有所回升。考虑到上半年国内产量过剩较为明显;同时,国内精锌产量可能维持继续高速增长,而消费能否继续高速增长,目前还存在一定的不确定性。因此,基本可以判断 9 至 12 月,产量仍将过剩,需要出口来消化国内过剩产量。

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various commodity futures prices and changes.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various commodity futures prices and changes.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various commodity futures prices and changes.

Table with 10 columns: 品种, 合约, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Lists various commodity futures prices and changes.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Lists international market prices for various commodities.

数据截至北京时间 9 月 6 日 22 点 上海金鹏提供

中国期货理财网 http://www.mfc.com.cn 电话: 027-85807917 85731552