

Futures

“抑价之手”发力 国储小麦两周卖 600 万吨

◎本报记者 钱晓涵

短短两周的时间,投向市场的国储小麦总量已达 600 万吨,这或许是近年来国家有关部门力度最大的抛储小麦行动。昨日今日两天,中央储备粮管理总公司委托各地粮食批发商向国内粮食流通领域大量投放国家临时存储小麦,数量达 350 万吨;而在上周,国储小麦抛储的数量也达到 250 万吨。

从上周起,国家粮食部门明显开始加大了抛储小麦力度。11 月 28 日,国储小麦的单周拍卖计划突然提高至 250 万吨,而在此前一周,国储小麦的计划拍卖数量仅为 72 万吨;力度更大的抛储行动还在后面,本周国储小麦的拍卖时间从一天增加至两天,计划拍卖的数量也猛增至 350 万吨。而在国庆节后,中央储备粮公司通过公开竞买方式投向市场的国储小麦数量非常稳定,单周计划数从未超过 150 万吨。此外,国家粮油中心昨天还刊登了中央储备玉米将于下周上市的公告,市场上玉米普遍预计,数量可能会达到 250 万吨。

在业内人士看来,有关部门突然加大抛储力度并非偶然。农产品咨询机构北京东方艾格分析师马文峰在接受本报记者采访时表示,小麦的需求有两个旺季,一是中秋、国庆前,面粉企业总的采购量要

占到销量的 30%以上;二是元旦、春节前,面粉企业的采购量要达到 35%—40%。有关部门加大抛储力度主要出于两方面考虑,一是满足元旦、春节前旺盛的市场需求,二是为有效控制物价而实行的一项宏观调控手段。

从近期国储小麦的成交情况来看,市场的承接力大幅增强。数据显示,国庆节后国储小麦成交率非常低,连续 6 周末能突破 50%,最低迷的时期甚至不足两成;但进入 11 月下旬后,市场对国储小麦的竞买热情却一下子高了起来,不仅成交率扶摇直上,成交均价也出现了大幅上涨。11 月 21 日,国储拍卖成交率攀升至 86%;11 月 28 日,高达 250 万吨的计划拍卖数量竟然成交了 232 万吨,成交率大幅飙升至 94%!其中,最受市场欢迎的小白小麦成交均价从 1527 元/吨上涨至 1598 元/吨,涨幅达 4.6%。

马文峰认为,主产区河南农户存有相当大的量,但是由于物价接连上涨,农户惜售现象较为严重,导致面粉企业从农民手中购入的小麦数量有限;而部分经销商看准时机大肆购入国储小麦,因而使得国储小麦拍卖的成交量和成交价格双双上升。或许也就是因为这个原因,有关部门继续加大了抛储的力度。昨天,国储小麦成交率稍有回落,计划拍卖的 190 万吨小麦共成交 146 万吨,成交率降至 76%;今天,本周剩



国储小麦拍卖成交率

Table with 4 columns: 拍卖日期, 计划数量(吨), 成交数量(吨), 成交率(%)

钱晓涵 制图 张大为 制图

余的 160 万吨国储小麦将继续公开拍卖。

目前国内期货市场看多粮价的资金似乎仍占上风,截至昨天收盘,郑州商品交易所强筋小麦期货明年 5 月份交割的合约与现货价格相比尚有每吨几百元的升水,大连商品交易所玉米期货合约的价格也较为类似。这表明至少到目

前,期货市场的主力资金依然看涨明年的粮价。

联合国食物和农业组织(FAO)在近日发表的《粮食展望》报告中指出,由于全球范围内大多数基本粮食价格创历史新高:目前,国际市场小麦价格比去年增长了一倍,玉米价格涨幅接近 50%,大米价格涨幅也达到 20%。报告警

告说,目前全球粮食库存量已创 25 年新低,估计未来几年内粮食价格仍将持续高企。报告还指出,今年以来印度和巴基斯坦的粮食价格上升了 13%,拉丁美洲国家、俄罗斯和印度的粮食价格上升超过 10%;而在我国,粮食价格上涨更是被视为推动 CPI 屡创新高的“元凶”。

商品指数基金又逢调仓 “热钱”欲布局博弈



国际商品市场成为资金博弈的主要场所 资料图

◎本报记者 黄蝶

随着两个国际商品市场最重要的指数——道琼斯 AIG 商品指数(Dow Jones AIG Commodity Index)和高盛商品指数(Goldman Sachs Commodity Index)一年一度指数的

调整即将临近,国际投机资金博弈指数调仓,部分商品品种或将因此引发一场调仓行情。

据介绍,上述国际商品指数通常都是在每年 1 月第 5 至第 10 个交易日重新调仓。为了保持各个商品在指数中的权重,调仓的原则是

调出前一年的“赢家”,同时再调入“输家”。UBS 一份报告认为,从今年商品的走势看,大部分谷物、能源和贵金属由于今年涨势惊人,将成为“赢家”,可能会被调出;而基本金属等可能会被调入。

由于国际商品指数基金与上述指数挂钩,因此指数的调整将会影响到基金在不同商品之间的资产配置。而这将使得不同的商品价格走势由于基金的配置变化而受到影响。

按照过去的惯例,一些对冲基金可能会在今年底提前在调仓品种上布局,试图博弈这场指数调仓行情。

由于今年基本金属的走势不理想,临近年底还出现一波大跌,因此市场预计明年年初指数基金将会加大某些基本金属的权重。

正是基于以上的估计,一位 LME 的交易员分析认为,期锌和期镍的价格可能会在此次调整中受益最大。一些投机者预测认为,在指数调整的这 5 天中,每天大约可能会有 10 万吨锌合约(相当于约 800 多手)被指数基金买入。国际商品指数基金的调仓行为,也许是目前

基本金属市场唯一获得共识的利好因素!”UBS 的策略分析师 Robin Bhar 这样表示。

UBS 认为,这一调仓行情最终到底怎样还很难估计。这还将取决于 12 月份时几个基本金属品种的走势到底如何。但即使 12 月行情结束时,也还是很难预测出最后到底会有多少调仓介入其中。不过从趋势来看,应该不会小。”

上述 LME 交易员还认为,投机资金的博弈行为也可能削弱这次的调仓行情,今年年初时就发生过类似的情况。由于去年期镍价格飞涨,市场普遍认为今年 1 月的指数调仓行情肯定会对期镍价格有所打压。但是镍价却先于指数调整开始大幅下挫,在今天的第四个交易日中,期镍价格连续下挫,尤其在第四个交易日跌幅达到了 4.77%。

据了解,采用被动策略的商品市场指数基金对各种金融市场指数进行投资,道琼斯商品分类指数(DJAI)以及高盛商品指数(GSCI)是其在商品市场中的主要方向,包括共同基金、退休基金以及保险基金等传统金融市场基金都在进行指数交易,这些新的

基金可以定义为“趋势跟随者”或“冷钱”。他们寻求追随商品价格指数的一种策略,其建立头寸的时间跨度平均为两年,致力于资产投资的多样化。

据道琼斯 AIG 指数最新月报统计显示,今年上半年全球投资国际商品指数基金的资金已经达到了 12 亿美元,其中投资道琼斯 AIG 指数的基金规模约为 3.8 亿美元。国际评级机构标准普尔预测认为,由于美元的不断贬值,明年将会有大量的保值资金介入商品指数基金中,预计明年年初时投资国际商品指数的资金将会达到 15 亿美元。

道琼斯 AIG 商品指数最新的月报显示,今年 11 月份该指数涨幅为 0.39%。而在道琼斯单个类别的商品指数中,豆油、大豆、燃料油指数月度涨幅最大分别为 0.18%、7.26%、和 6.76%;跌幅最厉害的三个品种指数则为锌、铜和镍,分别在 11 月下跌了 19.33%、13.87%和 9.31%。截至今年 11 月,道琼斯 AIG 商品指数年内涨幅达到了 10.65%,其中表现最好的是燃料油指数,今年上涨了 49.85%;表现最差的为金属镍指数,下跌了 45.21%。

外盘豆价大涨稳定连豆“军心”

◎特约撰稿 时岩 李刚

大豆期货的环球牛市行情没有结束。周二芝加哥期货交易所(CBOT)大豆的大涨,再一次坚定了市场多头的信心。国内大连大豆期货周三也以红盘收报,大豆 0809 合约收报 4342 元,上涨 41 个点,成交 402396 手,持仓 338400 手,减仓 14424 手。在美元贬值尚未结束的大背景下,在整体农产品牛市行情下,在大豆全球库存/消费比仍处于较低水平的情况下,大豆市场需要的只是时间来消化一些短

期的不利因素,随后将涨势进行到底。

外盘的走势在目前国内市场微妙的局势下,起到了稳定军心的作用。周二 CBOT 大豆市场大幅收高,周边谷物市场的上涨提振大豆走势。另外,市场担忧“拉尼娜”天气离开南美沿岸地区将可能导致巴西、阿根廷大豆在灌浆关键期缺水,此为长期基本面利多信号之一。周二,巴西南部和阿根廷北部地区土壤湿度进一步降低,强劲需求令市场持续密切关注任何可能导致供应紧张的因素出现。据

DTN 气象机构预测,周三、周四两天里,阿根廷北部和东部地区预计出现雷暴天气,气温也随之降低,对缓解旱情,促进大豆生长十分有利;不过到周五和周六时,当地天气再度转干,仅可能出现非常少量几次的降雨。巴西方面,中部各州巴拉那、马托格罗索和南马托格罗索预计周四出现 1.5 英寸降雨,南部的南里奥格兰德州降雨量也可达 0.75 英寸。到本周末,巴西中部地区预计出现额外降雨,雨势较轻。国内现货市场方面,产区大豆

价格仍维持稳定,目前产区农民手中大豆存量继续下滑,大量粮源掌握在贸易商手中。而一旦贸易商掌控粮源,后期走势波动性可能加大。一方面,在大豆市场长期走势继续看好的情况下,贸易商可能持货待涨;另一方面,粮源掌握在农民手中的时候,国家调控市场会有所顾虑,毕竟价格的下降与让农民增收的主旋律背道而驰。而一旦粮源掌握在贸易商手中,国家再出手调控市场可能在方式及力度上都有所加重,并且在通胀压力增大的宏观背景下,国家可能加大对市场的调控力度。

豆粕及豆油市场则较为微妙。饲料厂进入两个采购周期中间的观望阶段,而油厂选择停机执行前期合同相制衡,目前东北华东油厂大多停机。虽然广东出现 3500 元的局部低价,但很显然后期大量大豆到港后的现货价格才能够真实地反映市场状况。近期豆油市场表现平淡,中间环节囤积的库存随着价格特别是期货价格出现大幅震荡而显露出货意愿,市场供应紧张的局面有所改观。不过压榨的高成本以及豆粕需求的清淡,使得油厂仍将现货价格维持在 1 万元以上的水平。

Table with 10 columns: 品种, 交易月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 持仓量, 持仓量

Table with 10 columns: 品种, 交易月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 持仓量, 持仓量

Table with 10 columns: 品种, 交易月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 持仓量, 持仓量

Table with 10 columns: 品种, 交易月, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 持仓量, 持仓量

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最高价, 涨跌

数据截至北京时间 12 月 5 日 21 点 上海金鹏提供