

Futures

发改委指导意见保障大豆产业安全

◎本报记者 刘文元

昨天国家发改委正式印发了《关于促进大豆加工业健康发展的指导意见》(下称“意见”)。《意见》明确提出,为保障中国大豆产业安全,国家将大力发展和完善大豆期货市场,鼓励和引导大豆生产、贸易、加工企业参与期货市场的套期保值。

《意见》称,必须从战略高度加强对大豆加工业发展的宏观调控和产业政策,促进大豆加工业的健康发展。要进一步发展和完善大豆期货市场,加大期货知识的普及和推广力度,建立畅通的期货信息传播渠道,鼓励和引导大豆生产、贸易、加工企业参与期货市场的套期保值。尽快出台国有及国有控股粮食企业参与套期保值交易的相关政策,为国有及国有控股粮食企业提供平等的竞争环境。大力扶持大豆期货市场的发展,完善期现货标准,保证定单套期保值实现和采购畅通。适当扩大大豆交割库点的范围。调整有关转基因产品流通和消费的有关法规,提高和促进进口转基因大豆的流通性。

新湖期货农产品研究中心经理时岩接受采访时表示,今年以来,由于全球粮食价格大幅波动,同时国外资本积极进入我国粮食上下游的仓

储、加工业的报道屡见报端,关于中国粮食安全及粮食产业发展方向的争论愈发激烈,市场亟待国家有关部门给出权威表态。在这一大的背景下,国家发委印发的《意见》,对于我国大豆加工业的发展进行了全面规划,对于近期困扰大豆加工业的问题给出了明晰的解答。而在此通中,又再次提到发展和完善大豆期货市场,说明期货市场在国民经济中的重要地位和作用已然为我国政府所深刻了解,弥足可喜。《意见》的出台可谓恰逢其时,同时这也是一份经过充分研究和调查、考虑了各方诉求而出台的报告,相信在《意见》的指引下,无论是中国的大豆加工业还是大豆期货市场,都会迎来新一轮的发展高潮,为我国的粮食安全保驾护航。

渤海期货公司农产品分析师邵远慧说,在《意见》中有关大豆期货市场出现一些新的提法:尽快出台国有及国有控股粮食企业参与套期保值交易的相关政策,为国有及国有控股粮食企业提供平等的竞争环境。大力扶持大豆期货市场的发展,完善期现货标准,保证定单套期保值实现和采购畅通。适当扩大大豆交割库点的范围。

邵远慧说,期货市场是物流和商流的统一体,套期保值可以为企业锁



定利润和规避风险。从政府的态度上,可以明确地感觉到,鼓励越来越多的企业参与到期货市场中来。未来期货市场实现套期保值已经成为未来企业生存和发展的重中之重。非常值得一提的是,适当扩大大豆交割库点的范围”这个提法,大豆交割点的增加不同于增加交割库,这意味着更

加广泛的地区将出现新的大豆交割仓库,国产大豆的市场意义将越来越重要,大豆期货也将被越来越多的企业和个人所认知,市场参与度也将得到相当大程度的提升。

预计未来几年,由于国家大豆加工业产业政策的调整,企业参与套保的意愿会提高,对期货市场改善投资

者结构,促进市场健康、快速发展有积极作用。另一方面,随着国有大型粮食加工集团的组建,增强国际议价能力,那么提高国内期货市场的定价能力,甚至夺回定价权均可期待。届时,作为我国最早开放的大豆市场,将成功完成市场化和国际化,具有标杆意义。

沪胶809合约交割日近 压制远期合约走弱

◎特约撰稿 施海

沪胶近月合约RU809已进入交割月,该合约最终实物交割规模有多大?对后续合约走势产生何种影响?笔者在此做一探讨。

由于对股市走势分歧严重,多空双方主力均投入大量增量资金,RU809持仓量于6月25日创下160080手沪胶交易历史上单个合约最大持仓纪录,随后虽然双方逐渐撤离场内沉淀资金,但该合约宽幅震荡,多空资金进出反复,导致持仓量并未出现单边缩减,而呈现增减反复特征。

6月30日至7月2日,RU809持仓量由130460手增加至135970手,增仓5512手;7月3日至7日,RU809持仓量由124410手至152040手,增仓幅度达到27630手;

7月16日至7月21日,RU809持仓量由91630手增加98340手,增仓6708手;7月28日至7月29日,RU809持仓量由88494手增加至89774手,增仓1280手;8月5日至8月11日,RU809持仓量由55554手增加至60740手,增仓5186手;8月14日至8月15日,RU809持仓量由52790手增加54170手,增仓1380手。

上述日期内,RU809增仓具有幅度较大、时间跨度较大的特点,且最后一次增仓时间推迟至交割月前一个月8月份,而最大增仓幅度达到27630手,由此而导致该合约持仓量基数较大,缩减缓慢。

另一方面,随着RU809持仓量规模逐渐缩小,其减仓幅度也相应缩减,减仓速度也不断放慢。其中,自创下最大持仓量记录的交易日6月25日

至9月3日,RU809持仓量由160080手缩减至28016手,49个交易日累计减仓132064手,日均减仓2695手;自进入减仓周期第一日的8月15日至9月3日,RU809持仓量由54170手缩减至28016手,13个交易日累计减仓26154手,日均减仓2012手;进入交割月第一个交易日的9月1日至9月3日,RU809持仓量由29544手缩减至28016手,2个交易日累计减仓1528手,日均减仓764手。

上述日期内日均减仓幅度不断缩小,其原因在于,随着RU809交割期的临近,其交易保证金由5%至40%不断提高,多空双方交易成本提高,投机资金不断离场。随着中小投机资金不断离场,场内沉淀资金中涉胶企业和机构资金比重显著上升。上述资金具有资金实力较强的特点,且可以在单边投机和承接抛售实盘之

间相互转换。

按照RU809最新的日均减仓接近800手推算,RU809自9月3日至最后交易日9月15日,还剩余9个交易日,共计减仓可能达到7200手,该合约最终持仓量可能为2.1万余手,即单边1.05万余手合5.25万余吨。截至8月29日,沪胶最新注册仓单数量为21440吨,即4288手,因此,空方还必须在5日和12日两个周末,注册6千余手即3万余吨仓单,才能满足实物交割需求。

根据目前RU809多空双方主力排名分析,多方主力主要为浙江资金和华北资金等现货商,空方主力则为中化国际和云南农垦等现货商以及投机资金。由此推测,RU809最终交割双方可能呈现下列排列情况:其一,消费商买人与生产商卖出,则现货供需双方直接在期货市场完成交割,对后续

合约走势影响较弱;其二,消费商买人与期现货商卖出,同样对沪胶后续合约走势影响较弱,由于仓单来自产区区市,对产区现货还构成较强利多作用;其三,投机商买人与生产商卖出,投机商还需将承接的仓单转抛后续合约或现货市场,由此对期现两市均构成压制作用;其四,投机商买人与期现货商卖出,尽管注册仓单来自产区区市,并对产区股市构成利多,而投机商还需将承接的仓单转抛后续合约,因此对沪胶远期合约构成利空。

由于多方主力中浙江资金规模较大,空方主力中现货商比例较大,因此,RU809最终交割可能呈现投机商买人与现货商卖出格局,并对沪胶以RU811为主的远期合约构成反压制,这也成为RU811持续下跌的原因之一。

油价暴跌 拉低芝加哥农产品期货

受油价暴跌拖累,2日芝加哥期货交易所农产品期货集体回调。

其中,11月份交割的大豆期货下跌25.5美分,报收于每蒲式耳12.985美元,跌幅为2%;12月份交割的玉米期货下跌15.75美分,报收于每蒲式耳5.6925美元,跌幅为2.7%;12月份交割的小麦期货下跌34.5美分,报收于每蒲式耳7.6675美元,跌幅为4.3%。

由于飓风“古斯塔夫”对墨西哥湾产油和炼油设施造成的破坏远远小于预期,2日纽约原油期货一度暴跌10美元,收盘跌幅收窄至5%,报收于每桶109.71美元。当天,美元对欧元汇率也升至6个月来高点。原油价格暴跌和美元走强是造成农产品期货下跌的主要原因,基本面因素则退居次要位置。受油价暴跌影响,芝加哥主要农产品期货早盘均大幅低开,并在低位震荡,随着油价跌幅收窄,农产品期货价格也有不同程度回升。

由于今年春季种植延迟,目前美国大豆和玉米正处于生长的关键时期,天气因素仍然备受关注。据了解,今年8月份的降水是芝加哥数十年来同期最少的。而此次热带风暴有望给美国中西部地区带来明显降雨过程。(新华社)

农产品“熊”相毕露 各品种区别对待

◎特约撰稿 陈安宝 雷鹏

随着古斯塔夫飓风减弱,在登陆后并未对美国原油及农产品造成重大的损失,外盘农产品出现了较大幅度的回调。纵观国内农产品市场,在经历了前期的大幅下挫后,近期基本都维持了一个震荡整理的走势。美元、原油、宏观政策等是影响农产品未来走势的主导因素。由于宏观政策对市场的调控有一个时间周期,尽管短期对市场影响不大,但在美元大幅上涨、原油下跌的情况下,农产品短期内恐将呈现弱势下跌走势。

首先考虑美元,由于大宗商品基本是以美元定价,其走势对农产品有着极为重要的影响。近期美元指数走势强劲,上周四美国商务部公布的二季度GDP数据增长3.3%,此前的初次数据为1.9%,远超预期的GDP数据给美国经济注入了一只强心剂,美元指数也因此在此上周五站稳了77一线,本周开盘后更是一路冲上78点的高位,一举突破了去年年底的箱体震荡区间。总体来看,美元指数

在8月的表现令人惊讶,总涨幅接近6%,创下了16年来美元指数创下的单月最大涨幅。

其次油价近期也跌破了110美元大关,打破了前期的整理平台,国际能源署和美国能源部在上周四表示,他们准备动用战略石油储备来平息市场,这也表示原油继续呈弱势下跌可能性较大。

最后,我国政府近期十分关注我国的粮食安全大问题,宏观调控政策可能进一步加强。由于化肥、柴油等原材料价格的大幅上升,导致农产品的生产成本有了20%以上的提高,政府有可能选择提高农产品的收购价格,从而保证农民稳定增收,调动种植的积极性。此外农业部还明确表示要以牺牲粮食安全为代价来换取能源安全,这也意味着深加工还将受到严格的控制。

内外盘农产品经过前期大幅下跌之后,目前已经修正了1/3左右,现在大部分农产品处在修正的上端附近,是继续修正还是延续下跌的趋势,各个品种还是有一定的差别:

玉米:外盘玉米由于受美国玉米产区天气条件好转,有利于玉米的生长,以及国外分析机构提高玉米库存的预期,导致了外盘玉米对下跌的修正明显结束,继续下跌的趋势已经形成。大连玉米前期的大幅下跌之后的修正幅度较小,近两个交易日的中线线,决定了玉米恐将继续下跌。

大豆及油脂类:外盘大豆对上次下跌的修正幅度较大,大约在50%,但是近五个交易日的阴线以及基本面信息偏空,外盘大豆或将保持弱势,震荡下行,再试1200的支撑。大连大豆的走势受外盘的影响较大,但整体走势弱于外盘,对前期下跌的修正仅仅1/3左右,目前维持震荡走势,还未走出明显的趋势。但从整个市场来看,如果外盘大豆继续下跌,连豆或将顺势下行。国内油脂类期货与大豆期货价格的关联性较大,目前来看,明显弱于连豆的走势,目前的弱势短期恐难改变。

白糖:外盘糖受原油价格回落、美元走强的影响,从近期盘整区间的高点连拉三大阴线,收一小十字星,昨日的电子盘继续

小幅下挫。而郑糖始终处于下跌趋势之中,每次的反弹均带来更大程度的下跌。受周二广西和云南公布的8月份销售数据不佳的影响,郑糖继续下挫,昨日几乎以全天最低点收盘,弱势依然明显。

小麦:外盘小麦已经连续9个交易日回调,目前处于近8个月的低点附近,弱势极为明显。郑州强麦尽管稍强于外盘,但整体依然很弱,前几个交易日的反弹,被周二的大阴线吞没,大有下探2000元/吨之势。

棉花:7月份以来,美棉一直维持震荡下行走势,目前并无明显的改变迹象。郑棉的走势更弱,自从今年3月份的大幅下跌以来,到目前下跌4000元/吨左右,几乎没有像样的反弹,随着新棉的即将上市,郑棉的弱势短期恐难改变。

综合来看,农产品期货价格前期大幅下跌之后的修正恐将基本结束,尽管各个品种的走势存在一定的差异,但整体上来看,农产品期货市场短期可能仍将维持弱势。

(作者为海证期货研究发展部农产品分析师)

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various futures contracts like CBOT, NYBOT, etc.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various futures contracts like PTA, etc.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various futures contracts like ZC, etc.

Table with 10 columns: 品种, 开盘价, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量, 成交量, 持仓量, 成交量. Includes data for various futures contracts like AG, etc.

Table with 10 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Includes data for international market prices like CBOT, NYBOT, etc.

数据截至北京时间9月3日21点 上海金鹏提供