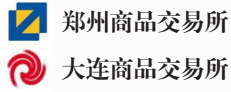


期货

FUTURES

— 合办单位 —



易盛农产品指数震荡上升

□李一邨

易盛农产品指数从6月29日的1063.46点开始一路震荡上行,截至7月3日,指数收于1066.69点,上周累计涨幅为1.2%。

白糖上周高位震荡后小幅回调,需求清淡是制约白糖价格进一步上涨的重要因素。

棉花上周小幅上涨,近期可能继续维持震荡走势。首先,厄尔尼诺炒作效应令农产品板块关注度提升,其次,受USDA报告利好提振,美棉震荡上涨带动郑棉反弹;但受储备棉轮出、下游需求疲弱等因素影响,郑棉偏弱局面仍将继续。

美农库存预估低于市场预期提振美豆期货,受此影响,国内菜粕期货主力合约触及2050元/吨低位后强劲反弹,并于7月1日以来连续收阳。菜油和菜粕同为油菜籽下游产品,价格具有鲜明的跷跷板效应。菜油主力合约上周维持高位震荡,不过,振幅逐渐缩小。目前,国内养殖业依旧处于扩张期,粕类的需求将继续增加,因此,菜粕价格未来仍具有上涨空间,而菜油可能维持高位震荡。

综上所述,短期内有技术面的支撑和天气等消息面的刺激或有冲击上方压力位的可能,但受权重品种利空因素影响,易盛农期指数中期内将呈现震荡偏空态势。

芝加哥农产品期价涨跌不一

□何险峰

芝加哥农产品期货市场玉米和大豆期价7月6日受天气预报显示降雨减少而下跌,小麦期价继续上涨。

当天,芝加哥期货交易所玉米市场交投最活跃的2015年12月合约收于每蒲式耳4.35美元,比前一交易日下跌2.25美分,跌幅为0.51%;小麦2015年9月合约收于每蒲式耳5.955美元,比前一交易日上涨5美分,涨幅为0.85%;大豆2015年11月合约收于每蒲式耳10.1475美元,比前一交易日下跌15.5美分,跌幅为1.5%。

市场分析师认为,由于最新天气预报显示,美国中西部平原等主要农业区将转向晴好,缓解市场关于持续降雨破坏玉米、大豆生长的市场担忧,利空玉米和大豆期价。

小麦方面,市场分析师认为,受欧洲和加拿大持续高温和干旱影响,市场预期来自上述两地的小麦出口将减少,帮助小麦期价收盘上涨。

宏观“黑天鹅”频现 豆类或重归粕强油弱

□本报特约分析师 杨京

近期希腊公投结果和中国A股大幅崩跌让市场见识到“黑天鹅”的威力,短期内全球宏观经济面临诸多的不确定性,导致系统性风险陡增,市场恐慌性抛售重现。全球大宗商品CRB价格指数和国内文华商品指数连续破位下跌。由于天气市的到来,美豆期价短期获得支撑,回顾金融危机时期的豆粕价格走势,豆粕价格比豆油相对抗跌。后期油粕比走势可能存在一定的投资机会,建议投资者关注多豆粕空豆油对应合约的套利交易。

潘多拉盒子开启 商品价格承压

7月以来,宏观面的“黑天鹅”事件频频发生,令商品市场价格承压下行。一是7月5日希腊公投结果为反对债权人提案胜出,希腊迅速退出欧元区的可能性大增,这开启了欧元区国家无序退出的潘多拉盒子,欧元兑美元汇率因此承压下行,也令市场对欧元区国家的经济前景产生担忧。二是中国A股市场从6月中旬至今,上证综指累计跌幅超过30%,中小板和创业板指数跌幅超过40%,股票市场的大幅下跌,显示投资者看淡未来中国经济前景,作为全球经济的火车头和大宗商品的最大需求方,中国经济前景不妙,预示着未来大宗商品价格需求下降。三是人民币远月贬值预期强烈。7月7日,人民币兑美元即期中间价收盘创下两月新低,在岸人民币兑美元(CNY)收于6.2100。远期市场,投资者押注一年后人民币兑美元将跌至1美元兑人民币6.4064元。人民币远期贬值明显,说明投资者看淡未来中国经济和资产价格。

预计希腊退出欧元区的负面影响将持续一段时间,加之A股市场崩跌导致的悲观情绪短期难以消除,大宗商品价格仍将承受来自宏观面负面消息的压力。7月8日,在多个利

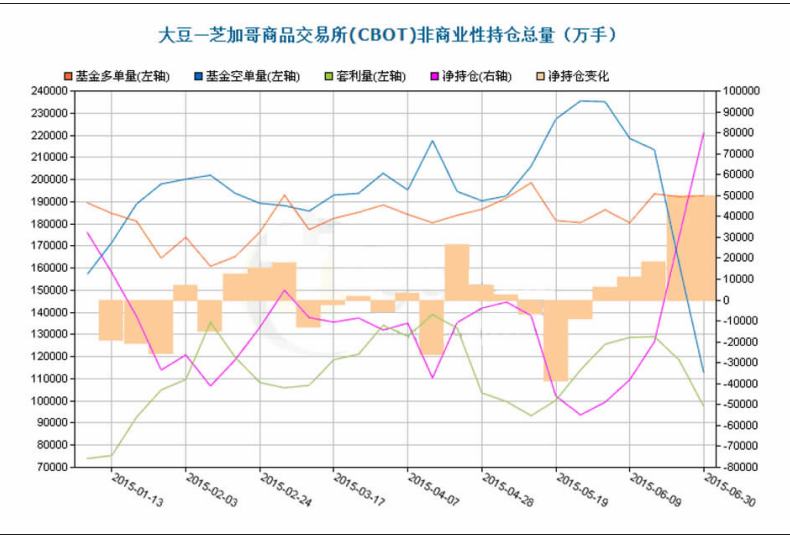
空消息的打压下,国内超过25个商品期货品种主力合约价格齐刷刷跌停,预示着短期大宗商品价格走势仍难以乐观。

传统天气市到来 美豆或已见底

经过6月期价的止跌回涨,CBOT市场农产品期货的交投氛围转暖,由于7-8月是美国玉米、大豆的生产关键期,传统的天气市已经到来,期价中隐含的天气升水使下行空

由于天气市的到来,

美豆期价短期获得支撑,回顾金融危机时期的豆粕价格走势,豆粕价格比豆油相对抗跌。后期油粕比走势可能存在一定的投资机会,建议投资者关注多豆粕空豆油对应合约的套利交易。



棕榈油弱势寻底延续 下方空间料有限

□ 本报特约分析师 杨莉娜

棕榈油期货自5200元/吨震荡下行,近期加速,受累宏观因素冲击,以及季节性调整叠加,甚至前低附近可能触及。

宏观因素冲击较大

希腊脱欧风险集聚,美元走升,中国股市去杠杆引发剧烈调整,市场避险情绪升温,跌势自股市向商品蔓延,以原油为首的大宗商品进一步出现显著回调。这个过程在主要宏观风险因素得到缓解前仍会进一步延续。

供需因素阶段乏善可陈

马来西亚棕榈油仍处在单产增加周期之中,库存也处于增加之中,斋月备货结束以后,市场新增需求并不特别显著,令棕榈油供需端缺乏更多的故事。厄尔尼诺虽然进一步处在增加之中,如果后期厄尔尼诺至少持续至秋季,并且强度达到中等及以上,那么对于远期的棕榈油价格上涨将会有实质的提振。从厄尔尼诺监测

近期受宏观因素冲击,棕榈油跟随其他商品加速下跌,已经回到年内的低位运行区间内,宏观风险释放后,随着基本面因素恢复,待市场情绪平复后,棕榈油内在价值显现,仍可能带来阶段性较为可观的上行走势,因此当前宜多看少动,静待市场修复显现。

数据来看,我国气象中心监测,5月以来,赤道中东太平洋暖海温持续增强,海温距平累积高达9.4℃,已发展成为自1951年来第9次中等以上强度的厄尔尼诺事件,并由赤道中大平

间受限,美国农产品期价在6月可能已经见底。

6月下旬,CBOT市场以投资资金为主的非商业头寸彻底由空转多。截至6月30日的CFTC报告数据显示,基金持有的小麦、玉米、大豆和棉花多头头寸均刷新了今年以来的纪录。豆类方面,投资基金连续第四周巨量减持大豆净空头寸,基金净多持仓继续增加,已连续两周持净多仓位;同时基金还继续增持豆粕和豆油净多头寸,说明投机资金继续押注短期美盘豆类期价上涨。同时美盘玉米净多头寸也出现大幅增多的现象。

美豆期价还受到以下基本面利好的支撑。一是美豆播种进度和生长优良率数据均低于往年同期水平,可能影响后期美豆单产。根据美国农业部报告数据,截至7月5日,美国大豆已经完成播种96%,相比去年同期和5年平均水平落后4%;由于降水较多土壤过湿,密苏里州、伊利诺斯州、堪萨斯州等地播种速度较慢,完成73%、94%、94%,分别落后去年同期21%、6%和2%,同时落后于5年同期水平24%、5%和5%。出苗率为93%,比上一周增长4%,但仍落后于去年和历史同期水平4%;开花率为21%,比上一周增长

13%,稍微落后去年同期水平;大豆优良率持续保持63%,和上一周没有变化,但仍落后于去年水平。二是种植面积可能进一步下降。由于前期过度降雨,导致美豆种植进度落后。目前持续受到降水影响且农田非常潮湿的美国数个大豆生产州,其产量占到全美接近35%,包括印第安纳州(19%的大豆面积优良评级很差)、伊利诺伊州(15%很差)、密苏里州(17%很差)以及俄亥俄州(16%很差),不排除在临近播种窗口的背景下出现进一步弃种现象。三是市场对20年来最强厄尔尼诺的担忧。澳大利亚国家气象局7月7日的最新报告显示,由于热带太平洋表面的气温继续升高,未来几周厄尔尼诺现象将会继续增强。6月该气象局称,太平洋地区的厄尔尼诺现象持续加强,已出现和有记录以来最强厄尔尼诺现象——1997/1998年厄尔尼诺相同的走势。今年到来的厄尔尼诺现象或将带来一些异常的天气变化。过去,厄尔尼诺曾导致干旱,但也曾引发洪水,还曾造成飓风、台风、高温和寒冷的天气,在今年最强厄尔尼诺现象到来的天气市,投资者对农产品期价的天气升水相应增加。

系统性风险下 豆粕相对抗跌

从历史交易数据来看,在系统性风险的冲击下,由于豆油的金融属性和能源属性较强,需求弹性较大,豆油价格跌幅较大;而豆粕由于受到相对刚性的饲用需求支撑,跌幅相对偏小。回顾2008年5月-12月金融危机期间的豆粕价格走势,CBOT市场豆粕价格指数从高点437.9美分/短吨下跌至低点240.4美分/短吨,跌幅45.10%,豆油价格指数从高点68.97美分/磅跌至低点28.54美分/磅,跌幅为58.62%。大商所豆粕价格指数从高点4311元/吨跌至低点2126元/吨,跌幅为50.68%,而大商所豆油价格指数从高点12227元/吨跌至低点5591元/吨,跌幅为54.27%。从内外盘豆粕价格指数的表现来看,豆粕均较豆油抗跌。

现货不振压制玉米与淀粉

□李振强

上周玉米期货指数开盘2244元/吨,最高2264元/吨,最低2206元/吨,收盘2244元/吨,跌2元/吨,跌幅0.09%。淀粉期货指数开盘2826元/吨,最高2841元/吨,最低2780元/吨,收盘2810元/吨,跌6元/吨,跌幅0.21%。

玉米现货小幅下挫。近期因需求持续处于偏低水平,南北港口价格普降,加之进口替代品又大量挤占本已疲弱的玉米消费,导致玉米整体走货不畅。目前北方港口陆续停收,处于消耗库存阶段,报价参考意义不大。南方港口库存略有偏高,进口替代品未来仍有大量到货,或继续压制行情。目前替代品走货的顺畅,使得替代品库存亦有所下降,或对玉米有所支撑。

淀粉现货价格机会回落。当前玉米淀粉加工利润仍在下跌,山东地区目前为-65元/吨,较上周+47元/吨。主要原因是企业开工率明显提升。下游市场需求疲软,以及市场货源充足的压制下,现阶段玉米淀粉市场难言乐观,仍有小幅下滑风险。

7月3日在安徽粮食批发交易市场及其联网市场举行的国家临时存储玉米竞价销售交易会结束。本次交易会计划销售国家临时存储玉米5284114吨,实际成交110879吨,成交率2.1%,成交均价2307元/吨。

美国农业部预期2014/2015年度国内进口高粱700万吨,进口大麦600万吨,此外进口猪肉折合玉米300万吨,替代进口大量增加,将持续施压玉米市场。海关数据显示,5月国内进口大麦72.6万吨,1-5月份共进口438万吨;5月进口高粱100.4万吨,1-5月共进口426.8万吨。

综上,当前市场粮源进入库存消耗期,尽管下游需求不济,但玉米跌势或将受限。临储拍卖延续成交清淡行情,未来玉米保护价方面或有调整,须关注相关政策的发布。淀粉方面,当前其下游需求进入传统旺季,但受制于宏观经济形势,加之近期企业开工率明显提高,淀粉加工利润仍不理想,企业有挺价意愿,但在疲弱需求打压之下,淀粉价格或保持震荡局面。



一报在手 尽览粮油风云

粮油市场报
您身边的粮油信息专家

行情观察

商情周刊

粮油地理

产业周刊

油脂周刊

粮油财富

粮经评论

专家观点

粮油物流

粮史

要闻

副刊

视窗

全国统一刊号：CN41-0072 / 网址：www.grainnews.com.cn

粮油市场报

2015年征订继续进行

未及时订阅本年度粮油市场报的读者
请尽快与当地邮政投递员联系或直接到当地邮局(所)办理订阅手续

邮发代号：35-17 | 全年订价：260元 | 发行热线：0371-68107972 68107966