

食用油限价令或将延期 大豆竞卖屡屡流拍

证券时报记者 李哲

食用油零售限价令何时“解冻”仍是未知数,有关企业透露限价令或将延期到中秋节前后。而业内人士分析认为,即便当前解冻,食用油价格短期内不会大幅上涨。

2010年底,有关部门约谈中粮集团、益海嘉里集团等粮油骨干企业,要求被约谈企业不得上调大豆油、菜籽油销售价格,同时必须保证市场供应,执行至今仍未有明文规定解除上述限价要求。

国内一家大型压榨企业相关人士透露,食用油零售限价令已经被要求延长到8月15日,并做好了中秋节前限价准备。因为限价令若延长至中秋节前后,食用油迎消费旺季节点实行一定幅度的上涨在消费群体接受范围之内,由此带来的消费者物价指数上涨也可归于翘尾因素。

由于受限限价令是否延期及油菜籽收储政策尚未公布影响,市场观望情绪依然浓厚。据测算,国产大豆理论加工利润约为35元/吨,较上周同期保持稳定;进口大豆理论加工利润约205元/吨,较上周同期上涨16元/吨。

尽管对于限价令的退出将有可能引发食用油零售价格出现恢复性上涨的预期存在,但从目前油脂需求来看,当前食用油消费处于淡季,现货需求一般,即使价格管控措施取消也不一定能够快速激发厂商扩大生产,对大豆市场支撑有限。

一德期货研究院院长陈瑞华分析认为,支撑大豆价格的因素主要是今年国内大豆种植面积确定缩减及对未来豆粕需求看好的预期,这也将在中长期持续发挥利好作用;但从短期来看,基本面的平淡使得大豆市场缺乏大幅上涨的基础,这也将使得短期内食用油价格难以大幅上涨。

上述情况也从半年多来大豆竞拍屡屡流拍中得到印证。14日,国家临时存储移库大豆竞价销售交易会在安徽粮食批发交易市场及其联网市场(河北、山东)举行。本次计划销售2008年跨省移库大豆300414吨,结果全部流拍。据统计,去年12月份至今,国家共举行13次临储移库大豆竞拍,累计销售386.11万吨,实际成交1.11万吨,成交率仅为0.29%。

大豆交易起拍价与现货价格以及进口价格相比并无明显价格优势,成为市场各方不愿意参与竞拍的主要原因。本次拍卖中,河北三等最低起拍价3920元/吨,二等最低起拍价3960元/吨。山东三等最低起拍价3960元/吨,二等最低起拍价4000元/吨。当前东北地区国产大豆油厂收购价格保持在3820~3840元/吨,进口大豆港口分销价在3960~4000元/吨。

需求预期和成本支撑 连豆粕易涨难跌

郭坤龙

近期受美国种植区天气好转和国内宏观调控预期拖累,大连豆粕期货自5月中下旬的反弹走势受阻。主力1201合约在3400元一线面临较强压力。从豆粕基本面情况来看,尽管国家宏观调控和国内大豆供给量压制豆粕价格,但居高不下的进口成本和养殖业的饲料需求转暖预期对期价构成较强支撑,连豆粕短期易涨难跌。

国内大豆供给形势依然施压豆粕市场。从国内大豆供给情况来看,无论是进口大豆还是政策性抛储大豆均对豆粕市场构成压力。进口大豆方面,据中国海关公布的最新数据来看,中国5月进口大豆456万吨,较去年同期增长4.58%,较上月388万吨增长17.5%,这已经是自2011年2月以来的连续第4个月出现进口量增长的情况。进口量持续增加,使得国内港口大豆库存长期处于历史较高水平。截至6月13日,国内主要港口大豆库存量大约在661万吨左右。

政策性抛储大豆方面,为稳定国内物价水平,国家和地方储备大豆一直在有序地向市场抛售,这使得国内大豆供给压力进一步加大。安徽粮食批发交易市场及其联网市场于2011年6月14日计划销售30万吨2008年跨省移库大豆,全部流拍。

下游需求预期和成本支撑豆粕价格。受国内养殖业饲料需求转暖预期提振,油厂挺价意愿较为强烈,这使得豆粕价格易涨难跌。

受畜禽养殖利润可观推动,国内饲料需求逐渐恢复,这使得油厂基于豆粕压榨成本的挺价意愿强烈。按照目前6月船期的巴西大豆到港完税预估成本4450元/吨~4460元/吨以及四级豆油价格9700元/吨~9800元/吨的价格来推算,豆粕估算成本仍然达到3500元/吨~3550元/吨,这要高于国内的豆粕期现货价格。

中美种植带天气炒作利多豆粕市场。从目前的中美新季大豆种植和生长状况来看,天气炒作对豆粕市场构成潜在利多影响。

(作者系格林期货分析师)

上期所总经理杨迈军在2011年首期媒体研讨班上表示

期市为企业提供了良好风险管理工具

证券时报记者 李辉

日前,上海期货交易所举办了首期媒体研讨班之“走进天然橡胶产业调研活动”。上期所总经理杨迈军在研讨班上讲话时指出,全球经济及金融体系全球化、资产证券化、商品金融化、交易网络化等特征相互影响,给实体经济的运行和发展带来了挑战,而期货市场则为现货企业提供了良好的风险管理的工具。

杨迈军指出,期货市场的宗旨是服务和服从于实体经济的发展,新闻媒体的职责是及时、准确地向公众传播市场信息,我们要把双方的职能有机地结合起来,有效地发

挥双方的积极性,做到互利共赢。上期所举办这样的活动,就是让媒体有机会走进现货企业,实地了解他们参与期货市场的经验与教训,将期货的专业性与实践性有机结合起来,去切身感受期货工具给企业的生产经营带来的变化,进一步加深媒体对期货市场的认识和理解,更深入地推进市场培训工作,提高市场服务水平和质量。

在谈到期货市场为现货企业提供风险管理的工具时,杨迈军说,以2008年金融危机下钢铁企业和有色金属企业经营业绩的对比为例,金融危机导致有色金属和钢铁价格大幅下降,2008年9-11月,精炼铜和钢材价格跌幅分别超过50%和

30%。根据国家统计局的数据,同期有色金属行业销售收入和利润环比分别下降16.9%和73.6%,而钢铁行业销售收入和利润环比分别下降23.5%和102.2%。在有色金属的价格下跌幅度普遍大于钢铁的情况下,有色金属行业正是由于有效利用了期货工具进行套期保值,其销售收入与经营利润的下降幅度均小于钢铁行业。

杨迈军强调,期货市场是一个规则引导型的市场。上期所近年来始终以服务实体经济为使命,深入研究,积极探索,不断完善合约规则和实施细则,一方面促进了市场运行的平稳,使风险始终处在可控的范围内;另一方面,在期货合约设计、规则的制定上与国家的经济和产业政策相配

套相促进,积极贯彻宏观产业导向,通过市场化的手段引导实体产业转型升级,利用期货市场改善生产经营,实现跨越发展。下一步,上期所还将不断完善上市品种序列,适时推出关乎国计民生的重要品种,同时加强与新闻媒体的互动与合作,扎扎实实地做好投资者教育工作。

上期所副总经理滕家伟在总结讲话中表示,此次研讨班作为一种创新和尝试,不仅是期货专业知识的培训,更重要的是搭建了一个媒体与期货行业、媒体与相关产业、媒体与监管机构互动交流的平台。今后,上期所还将把研讨班的形式多样化,以满足不同类型媒体的培训需求,并作为交易所的一项重要工作长期开展下

去,做成精品,做出品牌,不断提升公众和有关部门对期货市场功能作用的认识,更好地促进期货市场服务于实体经济。

在此次调研和培训活动中,来自14家媒体的20余名记者参观了海南橡胶集团西联分公司、海南中化橡胶有限公司。来自中国证监会有关部门、中国天然橡胶协会的负责人,海胶集团、中化国际的专家,中证期货、国际期货的分析师,境外交易商日本冈地的代表与记者们进行了充分的交流,并就天胶市场的发展趋势、天胶期货保税交割的可行性、20号标胶替代交割、影响天胶价格波动的主要因素等市场普遍关心的问题回答了记者的提问。



海南橡胶集团金联加工厂标准胶生产车间,工人正在进行全乳胶凝块压边。

李辉/摄

套期保值理念根植天胶龙头企业

见习记者 沈宁

套期保值是企业利用期货市场管理价格风险的有效工具。近年来,由于国际天胶价格剧烈波动导致经营风险加大,越来越多国内橡胶企业走上“期现结合”的道路,开始参与套期保值业务。

中化国际、海南橡胶便是其中的典型。在上期所组织的首期媒体研讨班之“走进天胶产业调研活动”上,两家企业相关负责人介绍了各自对于套期保值的认识和心得。

中化国际橡胶事业部采购总监吕清华表示,企业参与期货市场,可以充分借助市场功能,有效发挥风险对冲作用,可以综合运用现货和期货两个市场进行资源配置及风险管理,企业经营手段也更加丰富,大大提高了产品质量、稳健经营、市场化运作水平。

吕清华认为,卖出套保要根据商品价格趋势来进行决策。如果价格一路下行,企业现货业务面临亏损风险,就必须参与卖出套保;期

现结合式的买入套保近远皆可,近月买入套保可以帮助企业在停割期锁定现货资源,同时降低现货对于资金的占用,而远月买入套保能够规避将来高价采购现货的风险,对冲当期现货销售订单风险。

套保业务已经成为中化国际日常关键决策不可或缺的一部分。据了解,中化国际是最早参与国内橡胶商品期货的企业之一。2008年金融危机爆发后,沪胶价格一路大幅下挫,该企业在9月至10月间对2万多吨橡胶库存坚定进行了卖出保值,规避了每吨万元以上的跌价损失。

2010年下半年,沪胶出现大幅上涨,中化国际通过大量买入交割交易,在此期间累计买入交割3万吨,既补充了现货资源,同时又分享了牛市带来的丰厚价格上涨空间。

海南中橡电子交易市场总经理张志凡称,海南橡胶集团从2006年开始参与天胶套保业务,企业所使用的产品商标“宝岛”、“美联”、“五指山”等均为上期

所指定交割品牌。利用期货市场进行套期保值,为公司提供了管理整体风险的手段,促进现货销售和原料收购,提升了公司品牌形象和产品质量。

张志凡还指出,套期保值是把双刃剑,在锁定利润、规避风险的同时,也把价格继续上涨的超额利润让给了市场。在企业参与期货市场时,现行会计准则对套保有效性认定上限制较多,他建议规则制定者未来在这方面能进行适当调整。

中证期货研究所副经理刘宾表示,在企业平滑盈利和定价权争夺中,套保需求日渐强烈。但部分企业对于套保认识还存在误区,在评估套保业务效果时,应当综合考虑期货和现货,不能单独根据期货市场的赚与赔来判断套保的盈亏。

实际上,国内天胶期货在交割和套期保值方面已然具备了一定规模。上期所数据显示,2010年,沪胶期货市场交割总量为12.87万吨,占当年国内天胶总产量比例近20%,套保交易量则达到30.2万吨。

冈地集团高级总监唐立志表示 中国将成国际天胶定价中心

见习记者 沈宁

中国是全球最大的天然橡胶进口国和消费国,未来肯定会取得国际天然橡胶的定价权。”对于中国成为全球天然橡胶定价中心的发展前景,冈地集团高级总监唐立志深信不疑。

天胶期货自1993年在国内上市以来,交易规模日益扩大,目前已成为上海期货交易所最为活跃的交易品种。近年来,伴随国内橡胶产业的快速发展,沪胶期货的国际影响力也逐步增强。

唐立志在媒体研讨班上表示,现阶段,国际上影响力较大的天然橡胶期货市场主要集中在上海期货交易所、东京工业品交易所与新加坡期货交易所。此前,天然橡胶定价权一直在日本东京。2008年后,上海期货交易所影响力日益增强,定价权逐渐向上海转移。

相关数据显示,上海期货交易所沪胶期货交易规模已遥遥领先其他市场。2008年,沪胶期货交易量

约为东京胶交易量的7倍,2009年跃升至近27倍,2010年上半年一度增加至100多倍,全年交易量为东京市场的53倍。

中化国际橡胶事业部采购总监吕清华称,从市场规模、库存和流动性三个方面比较来看,上海天然橡胶期货已经全面超越东京市场,为取得天然橡胶国际定价权奠定了基础。2008年金融危机之后,中国天然橡胶期货价格对日本天然橡胶期货价格的引导力也显著增强,沪胶走势明显领先于日胶。数据显示,东京胶与沪胶价格高度正相关,相关系数高达0.9699。

沪胶影响力不断提升,但距真正获得定价权,仍有一些距离。唐立志指出,目前,东南亚贸易商和加工企业大多根据日胶价格报价,东京市场参与者相对全面,国内市场逐步开放还需要时间。

另据上期所相关人士透露,旨在更好服务国内橡胶产业,交易所将对沪胶期货进行全面修订。修订后,沪胶市场将获得更大发展空间。

中国2015年天胶需求量将超480万吨

日前,中橡协会会长朱秀岩在上期所举办的首期媒体研讨班之“走进天然橡胶产业调研活动”上称,预计到2015年国内天然橡胶需求将达480万吨以上,其中仅汽车轮胎一项年需求量预计就将超过330万吨,由于国内产能严重不足,天胶缺口预计将超过4/5。

朱秀岩表示,至2010年底,全国天然胶种植总面积达100.5万公顷,开割胶园57.7万公顷。天然橡胶干胶生产量为68.7万吨,比上年

同期增加4.3万吨,同比增产6.6%,超过历史最高水平。预计2011年,天然橡胶胶园总面积将继续增加,年生产天然橡胶将超过70万吨。

然而,国内天胶产量的增长远不能满足需求的迅速膨胀。朱秀岩指出,自2003年开始,我国已成为世界上最大的天然橡胶消费国和进口国,近几年消费量每年都以10%左右的速度递增。2010年达312万吨,自产68万吨,自给率仅为20%,缺口已达4/5。(沈宁)

消费未顺利启动 郑棉难扭转跌势

于丽娟

郑棉自2月份创出年度新高后,期价一路下滑,目前步入宽幅震荡的平台。近期在天气因素的炒作下期价出现小幅反弹,那么后期棉价将何去何从?

宏观环境不容乐观,中国紧缩性货币政策利空笼罩。当前全球经济已初显复苏放缓迹象,美欧日三大经济体的经济发展仍旧困难重重,新兴经济体经济发展面临较高的通货膨胀压力。国内5月经济数据缓解开面纱,消费者物价指数(CPI)5.5%,表明短期我国仍面临严峻的通胀压力。面对国内渐行渐高的通胀,中国央行宣布,从2011年6月20日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。

新年度全球棉花供应充足。据美国农业部最新预测数据显示,2011/2012年度全球棉花总产为2715.5万吨,消费量2601.9万吨,供需缺口较上一年度的294.8万吨明显缩窄并超113.6万吨。新年度棉花供应过剩的格局为后期棉价奠定了一定的利空基调,制约着棉价的上涨空间。

进口棉或使国内棉花阶段性供给充足。前期因美棉签约量的高企,美国无法按约交售棉花,而美棉价格远远高于郑棉给美国提供了棉花回购的契机。再加上各采购国纺织行业的不景气,违约现象普遍,因此近10周以来美棉本年度陆地棉净出口量连续为负值。

中国的净签约量亦出现连续几周的负值。尽管如此,前期已经装运的棉花还会如期到港。据悉,截至5月26日,上一年的美棉签约出口量已经达到100%,其中中国的总签约量为108.4万吨,签约未

装运的量为21万吨。目前我国从美国已经进口的棉花量为69.4万吨,如此估算6月份美棉到港量在18万吨。

近期受到轧花厂罢工抗议以及棉农向政府呼吁增加棉花出口的压力,印度政府决定增加100万包棉花出口,总出口量达到110.5万吨。而印度出口到中国的棉花占其总出口量的50%以上。如此来看,印度增加出口量变相增加了我国棉花供给的预期数值。

7月份又将迎来纺织行业的传统旺季,因为西方国家的圣诞节订单将至。但按照目前纺织企业的情况来看,因为利润空间的制约或会出现有单不敢接的情况。

首先,高成本压制利润空间。目前很多纺织企业都有一定的纱线库存,而这些纱基本都是前期30000元/吨左右的高价棉纺织而

成。若用这样的原料来接目前的订单,那么利润空间微乎其微。

其次,周转资金匮乏。在国家收紧银行贷款的背景下,纺织企业资金紧张。

总的来看,目前纺织企业依旧忙于消化库存。据《中国棉花工业库存调查报告》数据显示,全国纺织企业4月份纱库存环比增加13.1天,为2009年3月以来最高水平;布库存环比增加8.8天,为2010年3月以来的最高水平。而且产品和原料价格出现明显倒挂,企业面临亏损。

综合以上来看,宏观大氛围不容乐观,压制商品价格的上涨空间;从供需来看,在下游消费尚未出现明显好转的前提下,棉花阶段性供应基本充足。在后期纺织消费未有效启动之前,棉价要真正逆转跌势,压力很大。

(作者系金石期货分析师)

行情点评 | Daily Report | 豆类:区间震荡

预计短期内美豆维持震荡整理,但天气仍是市场关注的焦点,美豆回调空间将会受到限制。连豆类周二小幅反弹,连豆持仓仍在减少,但连豆油及连豆粕主力合约有小幅增仓。美豆疲软对连豆类形成拖累,港口居高不下的库存及食用油调价延期也对期价反弹构成不小的压力,预计短期内连豆类仍将维持区间震荡走势。

沪铜:短线做多

周二沪铜主力合约1108平开后震荡走高,单日上涨590元/吨或0.88%。央行公布再度上调存款准备金率,基本上否定了6月加息的可能性。预计铜市在短期利空出尽的情况下,会出现小幅反弹。但在美国债务违约风险加大以及希腊债务危机忧虑仍存的宏观背景下,铜价反弹力度有限。操作上建议短线做多。(招商期货)