

供需失衡 豆油价格难言见底

赵燕

本周三受美盘豆油及马盘棕榈油联袂下跌同创五年新低等多重利空打压,国内油脂全线跳空再次破位重挫收出长阴。其中豆油跌幅居首,主力合约跌幅3%以上,亦创下2009年7月以来新低。豆油市场自年初至今的跌幅达近10%。

目前来看,供需失衡基本格局延续以及外盘油脂、原油市场跌势不止等一系列利空因素影响下,豆油短期仍难言见底。

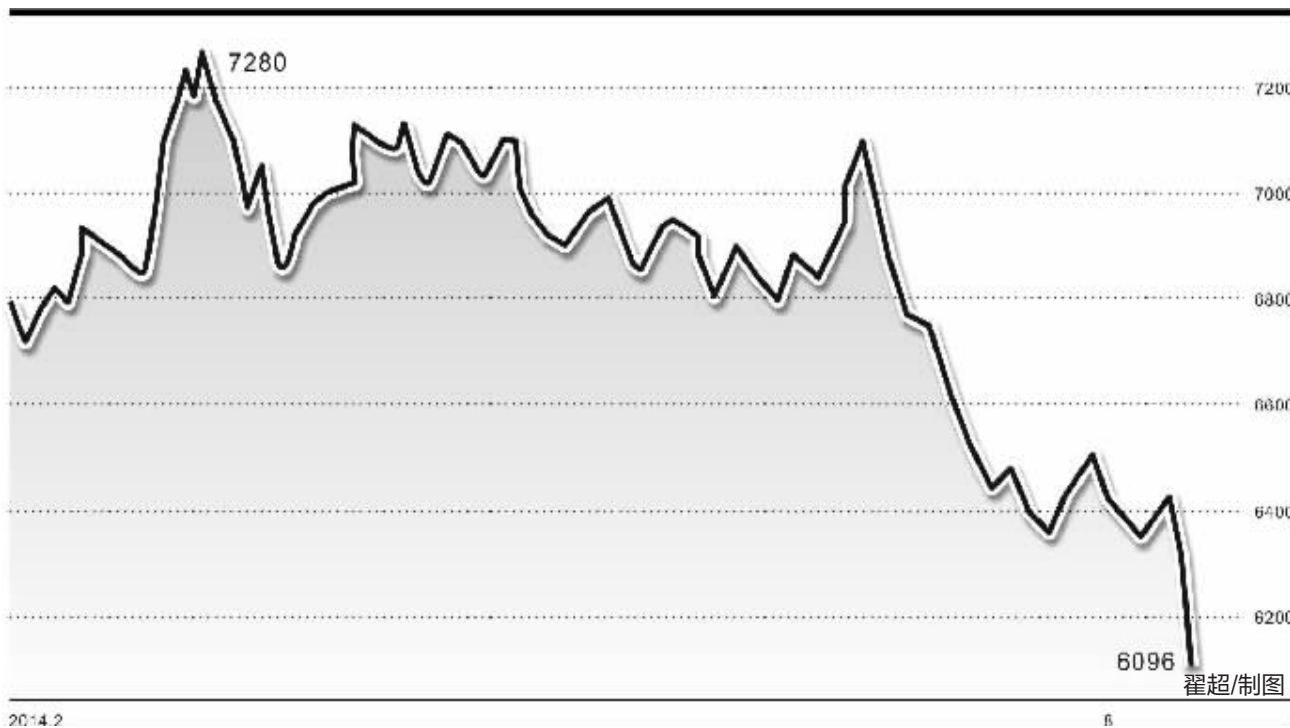
后期供应压力不减

今年以来国内油脂行情持续低迷,三大油脂库存高企而消费低迷导致的供需失衡格局下油脂市场延续去年9月以来的熊市行情。油脂成为国内期货市场最能品种。

国内抑制“三公”消费以及季节性需求低迷等状况导致豆油库存消耗缓慢,截至8月中旬,国内主要地区豆油商业库存量达到130万吨,同比增加35%左右。而随着今年进口大豆数量的不断增加及油厂开机率的提高,国内豆油供应压力进一步放大,去库存化进程难以展开。

同时,国内棕榈油和菜油库存高企令整体油脂供应压力难以释放。目前从油厂情况来看,饲料需求的乐观预期以及成本原因仍使油厂维持挺价策略。在7月份进口大豆达到创纪录的747万吨后,市场预期8月份进口量仍不会低于600万吨。对于9-10月份的进口量预期市场存在分歧,乐观预期9月份进口大豆数量仍会达到500万吨-550万吨,10月份进口量可能会降至400万吨-450万吨。从进口量来看,至少在10月份之前国内大豆供应压力不减,油厂开机率也会保持在相对较高水平,这将导致豆油供应量继续放大。

需求方面,国内豆油市场成交持



续清淡。此前市场预期的传统双节备货需求增加也因遭遇了低价进口菜油的替代而减弱。虽然随着秋季来临气温下降,豆油季节性需求会转强,但近几年情况看,供需严重失衡情况下,这一季节性趋势已明显弱化。

外盘油脂积重难返

美国农业部8月13日凌晨公布最新月度供需报告,虽然美豆亩产预测低于市场预期,但仍为创纪录的水平。而8月中下旬天气保持良好将促使美豆单产和产量继续上调。报告后美豆期价创下两年半新低。与此同时,虽然美国农业部本月末对美国2014/2015年度大豆压榨进行调整,但预期美豆油产量仍将达到2008/2009年度以来最高水平,年终库存量则将创三年最高水平。供需偏空格局下美豆油

价格亦积重难返,短期将与国内一样震荡寻底。

另外,本周一中午马来西亚棕榈油7月份行业数据显示,马来西亚棕榈油库存和产量数据超出市场预期。目前东南亚棕榈油进入高产期,而在此前厄尔尼诺天气担忧减弱情况下,产量前景进一步看好。与此同时,中国进口放缓导致马来西亚棕榈油出口前景令人担忧。因此,美盘豆油与马盘棕榈油利空同袭,外盘油脂短期跌势亦难止。

生物柴油概念炒作淡化

自6月下旬以来国际市场原油市场价格连续下跌,供应加大预期及需求担忧打压价格,近期地缘政策危机对价格提振作用有限。随着原油价格跌破100美元关口,对油脂市场生物柴油概念的炒作进一步淡化。而去年下半年以来看

好的东南亚生物柴油需求利好预期也未兑现。

今年以来东南亚生物柴油消费需求的增长并没有此前预期乐观。马来西亚受制于基础设施建设的不完善,生物柴油推广遭遇难题。与此类似的是,印尼提高生物柴油掺兑比例的目标也未兑现。因此,在原油价格下挫及全球生物柴油需求难有起色的情况下,能源概念题材仍难以对油脂市场价格提供利好支撑。

目前来看,在油脂市场供需基本面利空格局难以改变及外盘油脂和大豆走势看空情况下,豆油市场仍将延续震荡寻底行情。但目前来看,随着价格跌至历史低位区间,短期跌势将有所放缓,关注主力合约下方关键整数关口6000元的支撑。基本方面需要关注后期进口大豆及棕榈油的到港情况,同时随着双节临近关注终端企业低位备货需求。

(作者系光大期货分析师)

鸡蛋有望上演最后的疯狂

王聪颖

鸡蛋期货自上市以来一路上涨,而主产区鸡蛋现货均价在至8月8日达到历史最高点10.08元/千克,近几日价格呈现滞涨态势。笔者分析,受到节日需求拉动,蛋价还将继续上涨,或达到12元/千克。而9月过后供应或增长,同时消费区域平稳,蛋价可能回落。未来两个月蛋价或将上演最后的疯狂。

2013年的H7N9疫情重创蛋鸡市场,造成养殖户深度亏损,年初疫情二次袭击蛋鸡市场,在产蛋鸡大量淘汰。2014年在产蛋鸡存栏持续下滑,补栏低迷,造成当前鸡蛋供应严重不足。数据显示,7月在产蛋鸡存栏量环比减3%,同比降21.5%;育雏鸡补栏量环比下降10%,同比降低48%;后备鸡环比降5.6%,同比降27%。而从鸡龄分布看,目前400天以上的蛋鸡占整个存栏比重约42%,为了避免节后淘汰鸡价格下降,部分延期淘汰蛋鸡将在中秋前进行集中出淘。预计8-9月鸡蛋的供应仍偏紧。

中秋作为我国传统佳节,月饼消费必不可少。尽管“八项规定”造成了餐饮的下滑,对于即将到来的中秋月饼消费可能也有挫伤。2013年月饼消费量减少约15%,预计2014年月饼消费量还将有所降低。不过月饼消费具有季节性,短期内对于提振鸡蛋消费量还是有一定积极促进作用,尤其是当前鸡蛋存

较少的情况下,月饼制造商节前备货需求,或进一步刺激蛋价节节攀高。

考虑到中秋节、院校开学、国庆节等利好因素,鸡蛋价格强势上涨可能延续至9月中下旬。不过9月过后,鸡蛋需求的平稳回落,蛋价或有所降温。同时供应端在9月份可能逐渐好转。从蛋鸡养殖利润看,4月份逐渐回升,养殖户补栏积极性提高,根据150天的生长期计算,这些鸡蛋在9月后进入产蛋期。另外,蛋鸡的产蛋率在9月之后将较7-8月份有较大恢复,预计产蛋率有5%左右的提升。这些都有利于缓解当前鸡蛋供应紧张的局面。

因为鸡蛋本身难以长时间保存的特点,鸡蛋交割费用较高,且不利于,容易造成市场逼仓的行为。鉴于此,大商所自7月21日结算起,鸡蛋1409合约交易保证金由8%调整至10%。7月31日,大商所通知调整鸡蛋指定交割仓库,取消1家交割厂库,1家交割仓库,同时新设立4家交割厂库,1家交割仓库。两项措施的完善都利于给鸡蛋市场降温,让市场行为回归理性。

不过后期蛋价回落空间可能不会太大。假设2014年全国鸡蛋需求量保持常年正常水平,需要产蛋鸡存栏保持在13亿只左右,目前在产蛋鸡存栏11亿只,缺口达到2亿只,约15%。蛋价从顶峰回落或保持在相对高位震荡。

(作者系中信期货分析师)

纤维板期货暴跌 高位风险开始释放

林凤

昨日两板期货走势分化,胶合板主力盘中最高涨逾1%并一度刷新上市新高,纤维板早盘则几近跌停并大幅收低2.5%。笔者认为,建材市场依旧低迷令两板承压,胶合板受注册仓单炒作影响继续冲高,临近交割市场有所担忧是纤维板大跌的重要原因,两板高位风险显现。

建材市场依旧低迷

房地产供给过剩,价格继续下跌。据国家统计局数据显示1-6月份,房地产开发企业房屋施工面积611406万平方米,同比增长11.3%,增速回落0.7个百分点。其中,住宅施工面积437195万平方米,增长8.3%。房屋新开工面积80126万平方米,下降16.4%。其中,住宅新开工面积56674万平方米,下降19.8%。房屋竣工面积38215万平方米,增长8.1%,增速提高1.3个百分点。其中,住宅竣工面积29168万平方米,增长6.3%。

全国建材家居景气指数(BHI)由商务部和中国建筑材料流通协会联合发布,通过采集各建材大卖场的营业面积、每月的营业额、每月顾客人数、每月的就业人数等数据,得出综合反映全国建材家居市场景气情况的指数。据商务部统计,6月BHI指数为105.73,环比下降3.80点,同比下降2.37点,同时全国规模以上建材家居卖场的销售额也呈下降趋势,环比下降6.15%,同比下降0.31%,达到1024.4亿元,整体疲软状态。

枝桠价格上涨明显

今年天气有异于往年,南方洪涝灾害,北方高温干旱,导致纤维板原材料供应不足。据卓创数据显示,目前山东地区枝桠材采购价在460元/吨-500元/吨;河北、河南地区枝桠材采购价在450元/吨-460元/吨;江苏地区枝桠材采购参考500元/吨,部分厂家因原料紧缺暂停生产,枝桠材采购有价无货;福建地区枝桠材采购价在430元/吨-450元/吨;两广地区450元/吨-500元/吨;云南地区枝桠材采购价在400元/吨-450元/吨。而且7、8月正处于速生木生长周期最快时段,砍伐速度明显放缓,因供给不足,预估枝桠

价格上涨,也导致生产企业成本提高,上涨区间往上升至少5%,但是原材料上涨,需求低迷,将挤压生产厂家利润。

注册仓单容易

大连商品交易所交割纤维板交割标准是大众品牌,缺乏品牌溢价,在这样的交割标准下,容易出现质量一般的木材生产商有交割的倾向,高品质的木材生产商则规避交割,而呈现“劣币驱逐良币的局面”。事实证明也如此,虽然两广地区是主要高端纤维板的地区,但因大连商品交易所设置无品牌交割,对于品牌溢价的两广地区,毫无优势;加上考虑设置升贴水问题,两广作为纤维板的基准地,江浙地区升水5元交割。贸易方面,运输成本也是影响纤维板主要成本因素之一。汽车运输占到70%,运输成本为0.3-0.4元/公里,0.014-0.018元/张每公里,多为邻近省份跨省贸易。

基本可判定在广东出现大量注册仓单可能性不大。标准仓单注册时间看,根据大连商品交易所的规定,纤维板和胶合板标准仓单有效期为4个月,每年3、7、11月最后一个工作日之前必须注销。预估出现大量仓单主要是8月、9月、10月,更确切地说,如价格达到空头预期,9月才会有大量仓单出现,尤其在现货市场,中小厂商与大厂商价格差价明显,无品牌的中小厂商更容易在期货交割市场起到推波助澜的作用。加上今年经济不景气,纤维板过剩,厂商生产一旦启动,即使生产亏本也不轻易停产,纤维板价格有可能跌至历史低点,预判符合大连商品交易所的标准的纤维板期货价格的仓单或至54元/张。

综上,建材市场依旧低迷,纤维板过剩严重,因纤维板注册仓单实施无品牌交割,加上交割规则设置一般,注册仓单容易,因此压制纤维板上涨空间。建议纤维板短期高位低吸,运行区间于54元/张-66元/张。

(作者系广发期货分析师)

主流煤企减产 动力煤反弹仍可持续

金韬

8月以来,动力煤期货价格一改上半年颓势,反弹强劲。1501合约自492元/吨一线已经反弹至510元/吨上方。主流煤企主动限产,下游电厂采购需求回升,港口库存下降等利好因素逐渐显现,动力煤反弹仍可持续。

主流煤企限产

今年动力煤价格持续下行,5500大卡秦皇岛动力煤价格跌破500元/吨重要关口,击穿大部分中小煤矿的成本线,中小煤矿大面积停产。以内蒙古为例,1-7月份,全区煤炭产量53557万吨,同比减少7.4%。其中:国有地方煤矿原煤产量1107万吨,减产75.8%;乡镇煤矿原煤产量2509万吨,同比减产79.8%。

前期市场普遍认为,减产只会出现在中小矿,国有大型企业考虑到社会责任等问题,不会出现减产。然而12日晚间,中煤集团下属中煤能源公

告,全年产量将比去年下降5%。2013年中煤全年产量11868万吨,原计划今年产量为11274万吨。根据上半年公告的产量6048万吨,则可预计今年下半年产量将为5226万吨。相比于去年下半年产量5984万吨,未来4个月将同比减产758万吨,降幅12%。

与此同时,神华集团宣称今年将限产5000万吨,减销6000万吨,国内最大的两家煤炭企业中国神华和中煤集团均做出减产决定,国内动力煤供给收缩已经确认。

从神华近期的调价政策来看,也反映出大型企业稳价意愿增强。神华在7月份连续下调报价40元/吨后,在8月初,将上调价格至489元/吨(全月一个价),政策恢复到年初制定的优惠政策,其他的政策一律取消。该政策为连续降价后首次上调报价,显示当前价格已经是神华等国有企业认可的动煤煤底部区间。

电厂采购需求恢复

电厂是动力煤消费的直接下游,

今年上半年动力煤价格下跌的重要原因就在于电厂日耗持续位于低位,采购不积极。

8月以来,电厂日耗逐步恢复,6大发电集团日均耗煤量从前几个月的60万吨恢复到70万吨附近,电厂煤炭库存可用天数从23天下降至上周的16.78天,为今年以来的最低水平,电厂煤炭库存降无可降。

从煤炭运价上,同样可以看到电厂采购恢复的迹象,代表国内煤炭海运费用的CBCFI煤炭运价指数,从7月中旬的532点回升至8月的598点,运价涨幅超过10%。秦皇岛到上海煤炭运费从21元/吨上涨至25元/吨,秦皇岛到广州运费从30.3元/吨上涨至33.1元/吨。煤炭运费上调,正是说明国内主要电厂补库动作明显。

港口库存下降

从秦皇岛煤炭库存来看,截至8月14日,煤炭库存量为579.2万吨,上月同期为730.75万吨,同比减少20%。就锚地船舶数量和预计到船舶数

量而言,当前秦皇岛锚地船舶数达到74艘,预期到船数20艘,为4、5月以来的最高水平,显示港口船舶在北方港口拉货意愿较强。港口库存迅速下降,船舶拉货积极为下水煤报价提供了有利的支撑。

外煤方面,近期国际三大动力煤指数均出现了上涨,其中,澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数69.59元/吨,较上周上涨0.83%;南非理查德港动力煤价格指数72.48美元/吨,较上周上涨0.6%。外煤价格回暖,对沿海港口的冲击减弱。

综上,笔者认为,主流煤炭企业限产使得国内动力煤供给收缩,沿海电厂日耗恢复需求回升,北方主要港口库存下降,外煤的企稳也减少了对于国内的市场冲击,动力煤企稳较为坚实。

从期货市场来看,动力煤期货1501合约为冬季交割合约,动力煤季节性需求明显,冬季北方供暖需求和来水量的迅速减少,对于动力煤的需求提升明显。操作上,建议背靠500元/吨,继续做多动力煤1501合约。

(作者系国泰君安期货分析师)

全球最大黄金ETF持仓创6年低点

证券时报记者 魏书光

世界黄金协会最新报告显示,第二季度全球黄金需求大幅下滑,同时全球最大黄金ETF维持在近6年的最低点。

根据世界黄金协会昨日发布的全球第二季度全球黄金需求报告显示,黄金供应量在攀升,而需求大幅走软,第二季度市场的总体黄金供应量(包括金矿供应、再生金和开采商套期保值)增加了10%,至1078吨;而金矿产量增长4%,至765吨。

需求方面,全球黄金需求第二季度下降16%。其中全球黄金首饰需求第二季度下跌30%。其中全球两大黄

金消费国——中国和印度的黄金购买量下滑超乎预期。其中,中国第二季度黄金需求按照年化计算下降52%,至192.5吨;印度第二季度黄金需求年率下降39%,至204.1吨。

值得注意的是,在黄金消费下降的同时,各国央行在第二季度买进118吨黄金,较上年同期增加了28%。其中的主要买家是俄罗斯和哈萨克斯坦央行,反映出新兴市场国家对外汇储备中的美元风险敞口进行防范的需求。

与此同时,黄金投资方面仍然保持低迷势头。全球最大的黄金上市交易基金(ETF)——SPDR Gold Trust公布的最新数据显示,其黄金持仓量近期陆续出现小幅的减持,目前报于

800吨上下,维持于近6年来的低点。

但是,世界黄金协会报告认为,继投资者在2013年第二季度猛烈抛售黄金之后,截至6月底的今年第二季度的黄金投资增长接近持平,表明市场对黄金ETF的需求已更加稳定。

当前,地缘政治紧张局势未能激发黄金投资者兴趣,黄金价格仍稳定在1310美元附近。对此,证金贵金属高级研究员严京认为,近期黄金的走势,金价的上涨尚不算凌厉,但是却显得较为稳健。主要是由于紧张的地缘局势造成的,然而,一旦地缘局势归于平静金价势必会重回弱势。

巴克莱银行和花旗银行等投行也在最新报告中表示,鉴于投资者兴趣未能

跟进,实物需求近期也没有出现明显改善的迹象,近期金价的上涨可能是短暂的。一旦地缘政治紧张局势缓解,黄金将继续倾向于下行,导致6月中旬以来的溢价可能消退。

严京表示,A股阶段性上涨也是中国大妈离开黄金市场的重要原因,预计第三季度中国黄金需求仍然不太乐观。根据中国证券登记结算有限责任公司公布的最新数据显示,上周沪深两市新增A股开户数131443户,环比增加0.04%。这是最近一周的开户数增长状况。而在整个7月份,沪深两市A股新增开户数为58.58万户,较6月份的44.87万户增长30%。由此组数据不难看出,投资者开户呈现出了较为明显的回暖态势。

广发期货 投资有“理”
G F FUTURE
期货·期权·权证·股指期货·大宗商品
中金所全面结算会员
诚信 专业 创新 团结
全国唯一服务热线: 95105826