

收储“有钱任性” 难改沪胶颓势命运

陈栋

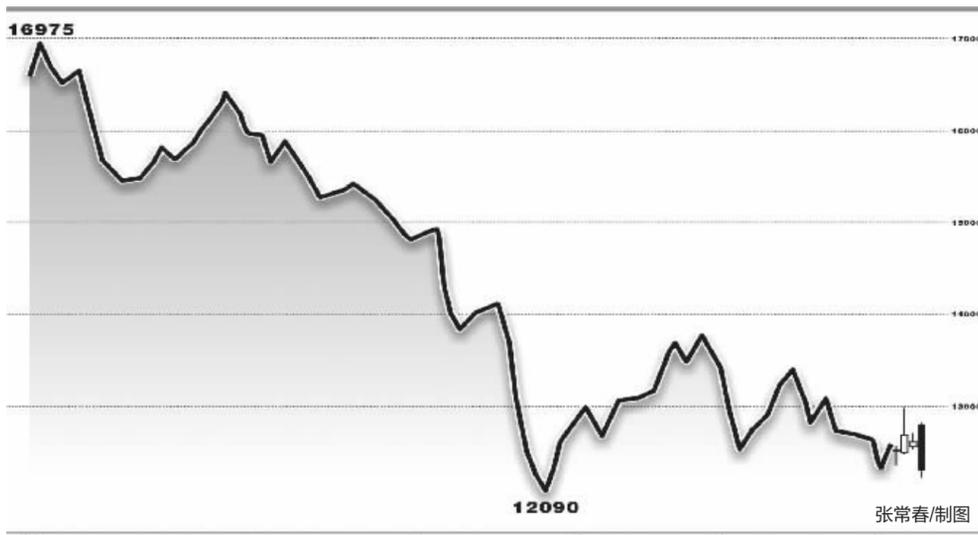
近些年,在天胶弱势运行环境下,政府收储一直被视为提振胶价,修复供需平衡表的重要外部力量。然而,随着收储“兴奋剂”打多之后,股市逐渐产生抗体,胶价上涨的“兴奋点”也显著抬高。

可以发现,不仅产胶国的收储措施效果微弱外,就连消费国的收储政策也同样显得乏善可陈。国家收储主要为了战略需要考虑,同时维稳产业链发展,但若被认为是托胶“有钱任性”之举,恐曲解政策本意,也难以改变沪胶颓势命运。

上周五,被市场期盼已久、传闻已久的收储消息终于得到确认。国储下发邀标文件给农垦、海南橡胶及中化国际等三家企业,正式启动了2014年天胶收储计划。此次国储收储预计规模在12.85万吨左右,有效期为生产日在2014年7月以后国产全乳胶,交货日期为2015年6月30日前。

可以发现,此次收储的量并未超出市场预期,而价格还需关注9日的招标定价。如果定价过低,海胶、云垦和中化等企业交储意愿就会显著降低,转而选择在期市上卖出套保,加重沪胶下行压力,同时国储局也可能在期货上接货。而如果定价过高,虽能令胶价在短期内快速上涨,但却会导致海外烟片胶套利窗口打开,进而诱使大量套利盘涌向期市,令胶价中期走势蒙上阴影。

其实,在国储收储之前,国内大型橡胶企业就已经对海外天胶进行过一次收储。据了解,11月底,海南橡胶全



张常春/制图

子公司海胶集团(新加坡)发展有限公司与泰国橡胶种植园组织签订了20.8万吨天胶采购合同。不过事后来看,此举利多效应非常有限,并未激励胶市人气。因为上述行为仅是泰国囤积的那批储备胶的库存转移,并非由终端需求所消化。

虽说今年国内轮胎外胎产量同比增长10.97%,出口交货量同比上升15.41%,但如果仅从数据上看并不能真正看清轮胎行业的生存现状。其背后隐藏着诸多问题和危机。据了解,受今年国内经济下行压力影响,轮胎市场需求一直低迷不振。尽管原材料天

胶价格走低,成本压力稍有缓解,但面对同行企业竞相压价抢占市场,以及人工、能源、环保和物流等生产成本不断上涨,实际上轮胎企业的经营压力是非常大的,行业利润大幅回落。

据统计,今年前三季度,轮胎行业利润总额增长率为4.33%,较去年30.58%增幅相去甚远。而在内销不旺的情况下,出口又屡遭其他国家反倾销调查,导致轮胎企业产品滞销现象增多。数据显示,今年前三季度,中国轮胎行业库存同比增长达16.77%。在内销低迷以及出口受阻的背景下,轮胎企业蓄积的巨大产能一时难以得到释放,低开工率成

为常态现象。除此以外,作为天胶市场需求冷暖风向标的重卡销量在经历今年“铜九铁十”之后,11月同比降幅扩大至19%,且前11个月累计销量也较去年陷入萎缩,严重打击股市做多信心。

收储虽能起到缓解沪胶供应端压力的作用,但也仅是暂时性“封存”这部分库存,却无法做到永久性消除,这与需求终端消化有着本质区别。而如果依靠暂时“封存”来填补终端虚弱的空白,进而修复沪胶供需平衡表,那么终将有一天也会因为这部分“封存”解冻而压垮胶市脆弱的供需面。

(作者系宝城期货分析师)

玉米淀粉期货有望本月挂牌

大连商品交易所昨日发布《大连商品交易所玉米淀粉期货合约》和相关实施细则修正案,合约及相关实施细则自合约上市之日起施行。

此次公布的合约及实施细则包括《大连商品交易所玉米淀粉期货合约》、《大连商品交易所交易细则修正案》、《大连商品交易所交割细则修正案》、《大连商品交易所风险管理暂行办法修正案》、《大连商品交易所指定交割仓库管理办法修正案》、《大连商品交易所豆粕、豆油、棕榈油、焦炭、焦煤、铁矿石、鸡蛋、胶合板、玉米淀粉标准仓单管理办法修正案》。

据了解,近期证监会批准大商所开展玉米淀粉期货交易后,大商所就合约及相关规则公开征集了市场意见,大商所理事会审议通过后相关规则上报中国证监会。日前,中国证监会批复同意大商所挂牌玉米淀粉期货合约,具体挂牌时间由大商所根据市场状况及各项准备工作的进展情况确定。

市场人士分析,此前,大商所已顺利进行了两次全市场模拟测试工作,随着证监会对玉米淀粉合约挂牌的正式批复以及合约规则的正式公布,玉米淀粉期货本月上市已无悬念。

(魏书光)

成本下跌 塑料期价持续走低

曲混溪

本周一,大连塑料期货(LLDPE)1505合约再次出现大幅下跌。截至昨日,LLDPE5月合约较4月22日的高点已下跌3745元,跌幅达到31%。本周一期货盘面最低跌至8290元/吨,离8000元大关仅剩一步之遥。究竟什么因素引发今年后三季度如此大的跌幅?

综合来看,此轮塑料下跌主要分为两大方面。其一,原料成本下降是主因。原油市场方面,以布伦特原油期货价格走势为例,截至12月5日,布伦特原油期货跌幅已达到39%。从价格曲线来看,原油期货与国内塑料期货品种都走出了大幅单边下跌的走势。原油作为塑料生产原料的源头,原油价格下跌势必会在后期造成塑料现货生产的成本下跌。从实际的情况看,原油价格的回落导致今年三季度开始石脑油价格以及乙烯单体价格出现明显下跌。从成本核算的角度看,度量塑料成本的主要价格都出现明显的回落,塑料价格也难逃下跌的命运。

其二,自身供给量增加而需求难以有效扩大。2013年的逼仓行情一度成为当年化工板块的招牌行情。市场货源量偏低的传闻铺天盖地,现货价格与期货价格双双飞天。而2014年复产到来,却没有让市场引起广泛重视。库存量自6月之后便出现了连续月度环比上升。市场真正发生转变则是随着煤化工的不断投产,挂牌竞标价格的不断新低,才在三季度引发市场对后期价格回落的思考。一轮2000元的跌幅也在

三季度成为了现实。

下游需求方面,农膜原料价格随市场整体继续下跌,12月前后聚乙烯(PE)功能膜需求有所减弱,北方市场订单基本结束,厂家逐渐转入南方市场订单生产为主。淄博、青州地区生产相对稳定,开工率在五—八成。华东地区厂家生产尚可,开工率在五—八成不等。其他地区多是刚需下单为主,厂家生产变化不大,储备订单延后。地膜需求延续清淡,地膜厂家多无储备意向,谨慎观望。12月初期农膜价格走软,双防膜主流价12200元/吨,地膜主流价报11200元/吨。总体来看,四季度的下游需求也在继续的悲观情绪当中。原料的降低继续打压市场采购的热情。薄膜加工厂买涨不买跌的情绪加重。

综合来看,塑料的自身供需平衡量并未明显失衡,但悲观情绪触发价格不断回落。而上游的成本下跌在不断向下传导,使得情绪触底的时间继续向后推迟。下行的空间不断被打开。尽管近期国内股市与股指的走势奇牛无比,但对于大宗商品市场来说并未带来任何带动作用,反而抽血效应有所显现。资金流出引发商品市场继续疲弱下去。按目前的原油价格以及对应的石脑油和乙烯价格来推算,塑料的开工成本仍然低于目前期货1505合约价格,成本支撑力度仍然不强。现货市场较为悲观,价格继续向新低进发的可能性较大。期货或将持续指引现货市场走低。后期关注的重要因素包括原油走势以及春季农膜旺季。(作者系银河期货分析师)

供应宽松 豆粕期货弱势震荡

伍正兴

近期,美豆到港量庞大,且成本较前期采购低,12月份油厂开机率或将提升至高位水平,豆粕市场流通量将增加,油厂豆粕销售压力较大,供应宽松格局已基本形成。

需求方面依然较为低迷,随着时间的推移,元旦、春节日益临近,禽畜出栏将迎来高峰期,存栏量的下降意味着对饲料原料需求将相应减少,养殖市场将进入低谷,终端需求对豆粕行情的推动作用有限。总体来看,在进口大豆集中到港、豆粕市场流通量增加以及需求不济等因素的共同作用下,豆粕震荡下行格局或难改。

全球大豆供应依然宽松

当前,美豆丰产格局已确定。南美天气良好,大豆播种速度将赶上往年同期水平;巴西大豆种植进度已超过八成。市场继续关注南美丰产预期,各机构预估大豆播种面积与产量均较往年增长。若南美天气不出现重大意外,全球大豆2014/2015年度供应过剩局面难改,这也就意味着美豆上方压力重重。

此外,美国农业部将于12月11

日公布月度供需报告,分析师平均预估2014/2015年度全球大豆年末库存预计在8990万吨。全球大豆供应朝向宽松方向发展的总体基调并没有发生改变,这依然是压制豆类行情的重要因素之一。

进口大豆集中到港

根据统计数据,2014年12月,国内各港口进口大豆预报到港量为127船,共计759.5万吨,高于11月份到港量623万吨,也高于往年12月份到港量。预估2015年1月份进口大豆到港量为700万吨,2月份到港量为500万吨,3月份到港量为560万吨。

上述数据清晰地显示,未来一段时间,进口大豆到港压力或持续存在。而当前盘面走势在很大程度上取决于供应状况,这也就说包括豆粕在内的豆类产品价格将承压。与此同时,正是由于近一段时间的进口大豆到港量维持在相对较高水平,我国港口大豆库存依然维持在相对高位。截至12月1日,港口大豆库存水平为515404吨,港口大豆库存高企在一定程度上亦不利于包括豆粕在内的豆类产品价格上扬。

油厂开机率进一步提高

由于饲料厂及经销商仍以随用随买为主,截至11月30日当周,油厂豆粕库存量仅微降,出货进度缓慢。此外,有消息显示,部分油厂大豆到港时间或推迟,但只要大豆到港,油厂在12月至明年1月进口大豆集中到港压力、压榨利润以及履行未执行合同等因素的共同作用下,将会积极生产,保持较高的开机率,这意味着豆粕的市场流通量将扩大。

进入12月后大豆到港速度加快,且当前油厂压榨利润尚可。大多数油厂恢复开机,保持满开状态,国内油厂开机率进一步提升至较高水平。截至12月5日当周,全国各地油厂大豆压榨总量为160.91万吨,其中出粕量为127.92万吨。大豆压榨开机率为53.97%,较上周的49.24%增加4.73个百分点。随着进口大豆的陆续到港,预计油厂的开机率将进一步提高。依据天下粮仓网的测算,按目前油厂的开机计划核算,在第50周,全国各油厂大豆压榨总量将提高至166万吨,这将创周度压榨量历史次高水平,历史纪录为2013年第51周的173.746万吨,同时也就意味着豆粕市场流通量有望继续增加。豆粕市场流通

量的增加,将令豆粕现货价格承压。

终端需求推动作用有限

元旦、春节日益临近,这期间正是禽畜出栏高峰期,随后养殖市场将进入低谷。统计数据,养殖市场指标性数据生猪存栏量以及能繁母猪存栏量均处于相对低位水平,这意味着对豆粕的需求将逐渐减少。此外,猪粮比当前值为5.87,仍处于盈亏平衡点6之下,且处于政府生猪调控预警的蓝色观察区域内,这或在一定程度上表明养殖户的养殖利润并不可观,进而影响其补栏的积极性。综合来看,终端需求对豆粕行情的推动作用有限。

而另一方面,豆粕的供给量却在增加。按大豆压榨年度计算,2014年10月1日迄今,全国大豆压榨量总计为1301.69万吨,较2013/2014年度同期的118.48万吨增加了116.85万吨,增幅为9.86%。供应宽松,而需求不济,豆粕市场疲态或日益明显。

综上所述,在全球大豆供应总体宽松的大背景下,包括豆粕在内的全球豆类产品价格将承压。在供需基本面的共同作用下,豆粕后市短期内或将维持震荡偏弱的态势运行。

(作者系徽商期货分析师)

鸡蛋近弱远强 警惕禽流感风险

刘佳伟

鸡蛋期货近月合约受禽流感疫情影响,投资者比较谨慎,近期弱势调整;远月合约受明年上半年供应仍偏紧的预期影响,投资者看涨预期相对较强,近期持续上涨。我们认为鸡蛋“近弱远强”的格局可能仍会延续。近期全国各地出现的散发禽流感确诊病例,投资者需警惕禽流感风险。

从蛋鸡存栏和补栏数据来看,目前鸡蛋供应仍然偏紧。今年年初至今虽然养殖利润比较丰厚,但养殖户对禽流感疫情仍然心存忌惮,补栏总体比较谨慎。由于蛋鸡产蛋具有明显的周期性,一般需4-5个月的时间结束育雏、育成期,受鸡蛋存栏量偏低以及补栏谨慎的影响,鸡蛋供应偏紧的格局

可能至少持续至明年上半年。

从养殖成本来看,蛋鸡养殖成本主要包括饲料、鸡苗、疾病防治、人工成本等。其中,饲料成本在总成本中占比最高;其次是鸡苗成本。玉米价格和豆粕价格的变化直接影响饲料成本的变化,进而影响鸡蛋价格的波动。近期,蛋鸡配合料价格比较稳定,目前为3.16元/公斤。其中,国内玉米价格涨跌互现,辽宁沈阳2270元/吨,山东青岛2280-2300元/吨,广东蛇口2440-2450元/吨,锦州港2270-2285元/吨;国内各地油厂豆粕价格上涨,山东日照3240元/吨,江苏连云港3350元/吨,辽宁大连3200元/吨。

从鸡蛋现货价格来看,鸡蛋现货价格波动相对较大。近期鸡蛋现货稳中调整,主产区鸡蛋现货价格比较稳

定,其中,山东德州4.55元/斤,河北石家庄4.78元/斤,河南商丘4.63元/斤,江苏南通4.90元/斤,辽宁沈阳4.40元/斤。目前主产区价格比较稳定,其中,广东广州4.90元/斤,北京4.62元/斤,上海4.98元/斤。鸡蛋历年价格走势呈现明显的季节性规律,每年的价格最高点通常出现在中秋节前后,价格次高点通常出现在春节前。若今年年底禽流感疫情没有大规模爆发,受鸡蛋供给偏紧以及元旦、春节备货影响,鸡蛋现货可能逐步出现季节性上涨行情。

目前禽流感疫情存在很大的不确定性。目前全国部分地区已经出现散发的人感染H7N9禽流感病例,对鸡蛋现货造成一定影响。若今年年底没有集中爆发禽流感疫情,鸡蛋期货仍然存在上涨的动能;若今年再次出现较为集中的禽

流疫情,鸡蛋现货价格可能出现较大幅度下跌,鸡蛋近月合约面临较大的下跌压力。但由于蛋鸡产蛋具有周期性,可能造成鸡蛋供应更加紧张,中长期来看,对远月合约有一定的利多刺激。投资者可以做多远月合约,做空近月合约以降低禽流感疫情的不确定风险。

总体来说,目前鸡蛋供应偏紧格局仍然没有得到根本的改变,鸡蛋供应偏紧的格局至少会持续至明年的上半年,投资者对鸡蛋远月存在一定的看涨预期。目前禽流感疫情存在较大的不确定性因素,对鸡蛋近月合约影响较大。鸡蛋近弱远强格局可能仍会延续,投资者可谨慎做多鸡蛋远月1505合约或采取做多JD1505合约、做空JD1501合约降低禽流感风险。

(作者系国泰君安期货分析师)

有色金属指数期货 和商品ETF论坛在合肥举行

12月7日,由徽商期货有限公司主办的“徽商期货有色金属指数期货和商品ETF论坛”在合肥举行。参会的有色企业和专业投资机构认为,应该加快有色金属指数期货上市的准备工作,加快商品期货ETF的宣传推介,让商品期货品种成为境内外机构资产配置的重要组成部分。

论坛上,来自上期所的专家为投资者解读了有色金属指数期货。有色金属指数期货不仅是一类品种期货,也是提升产业服务能力、做深做精现有品种的有效工具。一方面,有色指数期货的推出,形成指数期货与有色期货品种之间的套利市场,促进品种流动性进一步提升,促进现有有色品种做深做精;另一方面,有色行业部分下游消费企业参与期货套保意愿不强,主要原因在于套保成本偏高,有色指数期货合约具有规模适中、避免阶梯性追加保证金等低成本特征,有助于有色行业资深人士对此表示,有色

金属指数期货是有色金属产业化进一步深度发展的体现。对于金属贸易企业来说,在上期有色金属指数期货推出之后,可以利用个别金属期货合约进行保值,也可以针对一揽子现货以上期有色金属指数期货合约进行保值,另外通过基础品种期货合约和上期有色金属指数期货合约也可以进行组合优化。

与会境内外专家认为,商品期货ETF是近年来在境外发展较快、相对成熟的品种,利用我国商品期货市场现有品种开发ETF产品具有积极意义:一是可以引入机构投资者参与商品期货市场投资,有利于改善投资者结构;二是广大投资者借助基金的专业管理可以参与大宗商品投资,拓宽基金业发展渠道,推动多层次资本市场体系建设;三是满足投资者多样化资产配置需求,有效分散投资风险。(沈宁)

