

豆粕领涨 豆类期货出现回暖迹象

证券时报记者 沈宁

豆粕强势走高,大豆、豆油延续反弹,低位震荡的豆类期货近期呈现出一定回暖迹象。不过,鉴于相对疲软的供需格局,多数分析人士仍看淡后市。

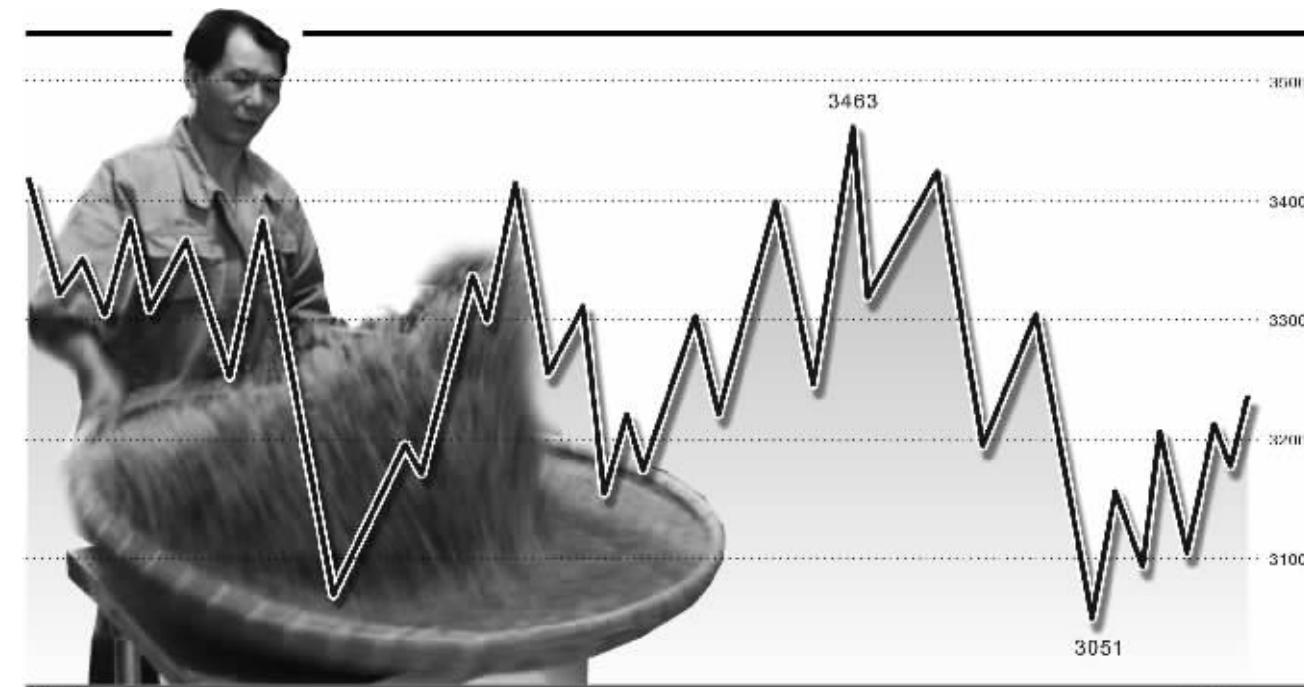
截至周三收盘,豆粕主力M1309合约收报3243元/吨,较前日结算价大涨56元/吨或1.76%,当日增仓10.3万手至174.1万手。豆油主力Y1309合约收报7410元/吨,上涨22元/吨;大豆主力1309合约收报4790元/吨,上涨8元/吨,豆油、大豆均有所减仓。

昨日国内油脂油料期货呈现小幅反弹之势,豆粕合约领涨,主要受美国农业部公布的作物生长报告不佳影响。中西部大豆播种延迟使市场对供应前景产生疑虑,进而提振价格走强。”海通期货分析师叶云开表示。

美国农业部(USDA)日前公布的每周作物生长报告显示,截至5月5日,美国大豆种植率为2%,去年同期为22%,五年均值为12%。

不过,叶云开认为,2013年豆粕整体将呈现窄幅震荡的走势,当前市场关注5月10日晚USDA公布的作物月度供需报告,预计全球供需宽松将对价格有所打压,建议降低仓位规避风险。后期国内将有大量南美大豆到港,供应紧张的问题将得到缓解。加之流感疫情冲击养殖业,饲料企业采购步伐放慢,豆粕消费有所减少。目前油厂开工率增加,原料库存相对充足,现货价格将面临下调。

据了解,豆粕节后下游补库仍采用随买随用的节奏,相对看淡后市,但油厂挺价豆粕的策略依旧,豆粕现货价格



大连豆粕期货走势图。

翟超/制图

表现坚挺,维持在3800元/吨上方。

上海中期分析师朱罡称,9月合约基差接近600元/吨,这对期价提供一定支撑。但5月下旬,大量南美新作大豆逐步到港,豆粕现货市场供应偏紧的格局将有所缓解,料价格难以继续维持高位震荡的走势,届时将对豆粕9月期价形成压力,豆粕上强远弱格局不变。

本周五将公布美国农业部5月供需报告,其中美国农业部将公布美豆新作的供需平衡预估以及美豆旧作库存预估。鉴于前期强劲的美国内外压

榨消费,市场认为美豆旧作库存调低的可能性较大,多头昨日借机发力。9月合约逐步临近60日均线重要阻力位,等待美国农业部报告数据指引,操作上,建议短多谨慎持有。”朱罡认为。

作为前期最为弱势的品种之一,豆油期价近期的回升引人关注,然而其反弹前景却并不被看好。

新湖期货分析师苗瑾表示,近期油脂下游消费转好,库存压力略有缓解。目前豆油商业库存93万吨,棕榈油库存148万吨。另外,成本亦对油脂价格形成支撑,阿根廷豆油进口成本贴水大连9

月盘面800元/吨,平均是在500元/吨左右,棕榈油进口对盘面9月亦贴水560元/吨。但是,5-6月南美大豆将迎来上市高峰,国际供应宽松,而且后期进口大豆集中到港,国内供应仍将保持宽松。

近期国内豆油成交有所放量,中粮和金龙鱼等大型油厂降价促销略显成效,豆油商业库存逐步接近去年同期水平。但由于未来南美大豆一旦到港,去库存是否能延续尚有较大不确定性,因此豆油凭借自身供需基本面反弹仍有一定难度,近期的上涨更多受其金融属性的影响,建议暂时观望。”朱罡称。

阶段性反弹不改玻璃熊市格局

何晔玮

受到国内经济放缓以及房地产政策的调控,进入二季度以来,玻璃的走势依然偏弱。现阶段正处于季节性的消费旺季,玻璃期货价格也呈现出先抑后扬的走势。由于近期生产企业价格拉涨过快,流通渠道和加工企业进货意愿不强,短期内现货中间市场难以大幅跟涨,依然以弱势震荡为主。

进入消费旺季,市场下游需求启动缓慢,南方市场需求略好于北方。受近期厂家价格上涨刺激,多地中间商适量进货补仓,但短期内不会对需求起到明显的带动作用,各地厂家依然以挺价心态为主,多稳价加快销售,保本经营。虽然需求正在向季节性缓慢复苏的方向发展,但是除华南地区外,企业和经销商库存仍处于较高的位置,下降幅度较小。从供需来看,全国

需求整体处于较为稳定的环境中,供给方面随着前期投产生产线进入生产运营,后续供给或将继续增加,供需矛盾严峻,短期价格仍将在下游缓慢去库存以及企业拉涨的心态中拉锯。

成本方面,4月中旬以来,纯碱、重油价格分别为1299元/吨、4600元/吨,环比持平。纯碱价格一般滞后玻璃价格约1~1.5个月,开工后随着需求反弹,纯碱或将短期出现价格上行,一定程度会对成本产生支撑,对生产商的盈利造成一定影响。但考虑到目前生产企业尚有7%左右的毛利率,成本上升对开工率和产品价格影响不会太大。截至4月底,全国浮法生产线总计为292条,全行业冷修、停产以及放水共72条,总停产率为24.7%,停产总熔量占比为19.6%,环比下滑。历史最高点出现在2012年的3月,当时全行业面临亏损,停产总熔量占比达到

21.7%。未来随着新增生产线陆续点火,行业开工率易涨难跌。

库存方面,虽然环比略有下滑,但预计未来下滑速度会放慢。各地市场需求出现季节性复苏,华南、华东基本已经完全启动,而华北需求已经有启动迹象,华南流通渠道去库存进度相对最快,需求缓慢回升使得库存。行业库存截至4月底为2689万重箱,环比基本持平,但依然处于历史高位,历史最高点同样出现在2012年3月的3016万重箱。预计随着行业走出淡季,未来库存还将从高位继续下滑,下降的绝对量不会改变高库存的事实,且环比降幅会放缓。

随着FG1305合约即将交割,玻璃期价也出现止跌,但主力1309合约相对升水依然处于高位。高升水一方面是5月仓单需要强制注销,非现货多头不愿意承接仓单。另一方面也显示出下游需求回温的程度不高,买方兴趣不大。从卖

出保值角度看,1305合约大致与河北地区现货价一致,且交易所注册的615张仓单,足够满足交割,空头参与交割的意愿也较强。并且按照季节性因素,FG1401较FG1309合约升水30元/吨,也处于高位,多头拉涨远月合约的意愿更强,体现出较弱基本面下阶段性反弹的特征。

按计划,5月交易所考虑到各厂库之间实际品质和价格的差异,将对玻璃厂库升贴水进行调整。按目前的升贴水,华东地区和华南地区的玻璃企业普遍认为河北沙河地区的厂库贴水偏低,本地企业升水不够,但是我们认为地区间的升水幅度调整很难真正对期货价格产生实质性扰动。市场整体环境偏暖是近段时间玻璃期价技术性反弹的主要因素。长期而言,行业弱势的特征没有发生太大变化,阶段性反弹不改熊市格局。

(作者系宝城期货分析师)

郑糖基本面偏空 天气变化需关注

王聪颖

近期糖价受到地方收储和4月产销数据暂时提振,触底回升,重新站上5200元一线。郑糖能否就此展开上行,笔者持怀疑态度。

就基本面而言,糖价仍偏空,不过短期风险因素也在累积。全球食糖市场的增产格局未变,供过于求仍是糖价最大的压力来源。一旦纽约原糖继续下破17美分,进口糖冲击下,郑糖难以独善其身。不过值得注意的是,糖市正步入天气敏感期,需谨防糖价凭借天气的逆袭。

原糖在全球增产中承压,国内政策效力逐渐减弱。2012/2013年度全球增产700万吨左右,预计2013/2014年度仍延续增产趋势,供过于求的数量继续增长,达到850万吨。这将给原糖价格带来长久的压力。

目前巴西已经开始了2013/2014年度的生产工作,巴西中南部糖产量预计将跳增15%,至3920万吨,高于

上年度的3420万吨。巴西中南部乙醇产量预计将增加9%,至238亿升,高于上一年度的218亿升。巴西全国甘蔗产量仍有望创纪录,或为6.54亿吨,糖产量或为4360万吨,增13.6%;乙醇产量预计为258亿升,增长9%。

巴西商品供应局对几十个糖厂进行采访,总体上,巴西生产商对当前糖价较为满意。

而印度、泰国两个主产国也分别即将结束2012/2013年度的压榨工作。印度糖厂协会(ISA)称,截至4月30日印度糖产量为2452万吨,较上年同期减少3%。ISA预计2012/2013年度印度糖产量为2460万吨,年需求量约为2300万吨。泰国糖业协会(OCSB)表示,得益于甘蔗种植面积的增加,估计泰国2012/2013年度糖产量将达1010万吨,超过上一年度。预计2013/2014年度泰国将产糖1000万吨,产蔗1亿吨。

国内郑糖近期在广西地方收储和4月产销数据双重利好刺激下,从

5100元上涨到5280元,但预计糖价的上涨动力难以持续。一方面,地方收储暂时缓解了国内供过于求的压力,但食糖最终流入市场,供应过剩的压力会逐渐体现。同时国家收储还有150万吨迟迟不能兑现,表明国储库可用容量有限,后期放后收的可能性很大。

另一方面,4月产销率同比略有提升,不过如果剔除交储量大约100吨,同比产销率刚刚持平。而当前市场上众多品牌饮料加量不加价的变相降价似乎对消费的刺激作用并不明显。预计今年的消费总体上保持平稳,难以对糖价形成强有力拉动。

截至4月底,全国累计产糖1290万吨,年需求量约为2300万吨。在国内收储政策效力渐失,消费需求乏力的局势下,国内食糖在夏季到来之际能否顺利回升存在较大疑问。

天气敏感期,关注降水。从基本面看,糖价偏空。不过随着5月份的到来,天气也将成为市场的重要影响因素。如果天气发生异常,可能造成糖价短期内上涨,但空间有限。

(作者系中证期货分析师)

上期所推出新型交易指令 提高下单速度

证券时报记者 沈宁

5月8日,上海期货交易所发布公告,推出立即全部成交否则自动撤销指令(FOK指令)和立即成交剩余指令自动撤销指令(FAK指令)两种新型交易指令,新指令将于6月7日正式上线运行。

据介绍,两种新型指令应结合上期所现有的限价指令使用。FOK指令是指在限定价位下达指令,如果该指令下所有申报手数未能全部成交,该指令下所有申报手数自动被系统撤销。FAK指令是指在限定价位下达指令,如果该指令下部分申报手数成交,该指令下剩余申报手数自动被系统撤销。

此外,在FAK指令下,可以设定最小成交量也可以不设定最小成交量。如果设定最小成交量,在限定价位下达指令后,若成交的申报手数高于或等于最小成交量,该指令下剩余申报手数自动被系统撤销;若可成交的申报手数低

于最小成交量,该指令下所有申报手数自动被系统撤销。如果不设定最小成交量,在限定价位下达指令后,若该指令下部分申报手数成交,该指令下剩余申报手数自动被系统撤销。

上期所相关负责人指出,近年来上期所持续推动各类创新业务发展,新型交易指令的推出作为上期所提高市场运行效率的又一举措,将对提高交易所技术服务水平具有积极意义。

市场人士认为,两种新型交易指令的推出将丰富上期所目前的交易指令序列,有助于提高投资者的下单速度,减少错误报单,对程序化交易者也会带来一定帮助。

记者从上期所了解到,目前各主要交易软件供应商正在积极筹备进行技术系统的相应调整,及时完成相关指令的系统测试和调整工作。同时上期所也将继续研究丰富完善交易指令种类,进一步满足投资者个性化的需求。

大商所期权仿真交易满周年 期权上市时机成熟

证券时报记者 魏书光

大商所期权仿真交易系统日前已成功运行一周年。目前,期权核心交易系统的处理能力已达到历史峰值的2倍以上,完全可以满足期权交易的需要。期权上市的时机日益成熟。

大商所期权仿真交易分两阶段进行,从去年5月至9月的第一阶段仿真交易主要在交易所内部进行,第二阶段从去年9月至今,仿真交易从部分会员单位试点到面向全体会员单位开放,并鼓励投资者参与。相关数据显示,截至5月6日,大商所第二阶段仿真整体交易情况良好,已经有112家会员参与大商所期权仿真交易。

自从去年大商所对现有6期交易系统的期权业务模块升级后,期权核心系统以及监察等外围系统的功能和性能进一步优化。目前大商所核心交易系统的处理能力已达到历史峰值的2倍以上,完全可以满足期权交易的需要。

在外围市场期权系统建设方面,大商所大力扶助会员端期权系统改造,为会员单位免费提供期权交易系统,并提供资金和技术支持,积极推动会员端系统准备工作,确保会员端、信息商技术系统能够支持期权交易。在市场培训方面,大商所

所通过开展专题培训班、研讨会、走访调研等形式,推动了全市场对期权业务的学习。

这位负责人表示,为提升大商所期权仿真交易水平,稳步推进国内期权业务,下一步交易所将在前期仿真交易积累的经验基础上,进一步完善期权规则体系,对期权业务中诸如保证金制度、限仓制度、强制定仓制度、行权原则、做市商等核心问题进一步进行论证、完善;将进一步充分发挥自身期权技术力量和资源优势,加强与会员单位合作开展期权业务专项研究,继续大力推进会员端系统的建设,推动会员单位、交易软件开发商、行情信息商等加快会员端及行情信息系统的开发和建设,尽快完成相关系统的部署。同时还将开展一系列投资者教育活动,包括期权基本知识、套期保值、策略分析和规则研讨等。

市场研究人员认为,期权交易将是国内期货市场重大金融工具创新,期权通过与商品期货结合能够衍生出更多的策略和产品,使市场投资工具更加丰富,在投资组合上有更多的选择,从而会进一步提升市场流动性和发展内涵,促进市场功能发挥。大商所期权仿真交易顺利开展及相关业务的推进,无疑将加速国内期权交易的进程。

油籽行业分析机构油世界预计

全球豆粕供应紧张持续至6月

总部位于汉堡的油籽行业分析机构油世界周二表示,由于南美新作大豆和豆粕出口意外低迷,全球豆粕供应紧俏的旧作。油世界称,这导致价格急涨,主要是即期交付的豆粕。

油世界在报告中称,备受期待的南美豆粕供应短缺得到缓解的局面一再推迟,现在看来5月末或6月之前都不太可能了,令欧洲及全球的蛋白饲料市场紧张。豆粕到货不断推迟,加之最近几个月进口不足,令市场供应严重短缺,迫使需求进一步受到约束,并耗尽许多国家的储备。

豆粕买方2013年初一直在等待阿根廷新作和巴西大豆出口,以缓解全球市场供应紧俏之势。但巴西港口和运输瓶颈降低大豆出口,

(李辉)