

棕榈油领衔走强 油脂市场热力四射

证券时报记者 沈宁

棕榈油领衔的油脂市场走强,堪称近日国内期货市场上一道亮丽风景线。棕榈油减产预期犹在,油脂市场处于消费旺季,都支持板块整体进一步上行。

昨日,油脂期货上涨势头有所削弱,但依旧处于高位。截至周四收盘,棕榈油主力 p1405 合约收报 6292 元/吨,较前日结算价上涨 34 元/吨或 0.54%,当日减仓 24020 手至 46.7 万手;豆油主力 y1405 合约收报 7212 元/吨,上涨 14 元/吨,当日减仓 670 手至 79.4 万手;菜油期货亦温和上涨,主力 OI405 合约上涨 30 元/吨报 7412 元/吨。

棕榈油期货表现最为抢眼,10 月初以来自低点连续飙升,累计涨幅高达 14%。10 月份马来西亚等主产区雨量较大致产量下降,为支撑棕油反弹的根本因素,另外由于价格低廉引发全球需求增加,棕榈油库存较去年同期水平大幅下降的乐观形势也促使期价短期继续反弹。”东证期货分析师杨洋表示。

始料未及的强降水为库存庞大的棕榈油带来减产和去库存预期。据杨洋介绍,强降水将对棕榈油的出油率产生较大影响,而且也阻碍了近期的收割及运输,因此 10 月份主产国的棕榈油产量将会有一定幅度下降。近日马来西亚棕榈油协会(MPOA)消息称,10 月前 20 日该国棕榈油产量环比下滑 10.5%,这与此前预计的产量环比增长背道而驰。

格林期货分析师刘锦称,近期国内油脂期价在马棕榈油强劲走升的



近日,棕榈油期货引领油脂期货连续上涨。

翟超/制图

带动下持续走升,进入 11 月份,油脂基本面的利多支撑仍在,预计国内的油脂期价仍有一定上行空间。

包括刘锦在内的多数分析人士都认为,马棕榈油已进入减产周期,此前疲软的基本面正悄然扭转。而从技术上看,棕榈油期货日 K 线走势形成完美双底,上涨空间也就此打开。

10 月数据已经初现端倪。而且随着 11 月份的到来,马来西亚进入季风季,棕榈油产量将进入季节性减产周期,这也意味着 9 月份的马来西亚棕榈油产量将成为年内最高值。此

外,还有机构预测,由于马棕榈出油率的下滑,2013 年棕榈油全年产量较之前预期的 1950 万吨下降至 1870 万吨,马棕榈油的供应压力明显下降,未来马棕榈油的去库存化进程加快,这将令 11 月份的马来西亚棕榈油期价得到支撑,期价有望延续强势上涨,棕榈油对外出口价格也将继续走升。

刘锦还表示,截至 10 月底,我国进口棕榈油到港成本较上月增加 273 元/吨至 6546 元/吨,内外价差达到 796 元/吨,对国内棕榈油的期价提供了支撑,如果后期进口成本继续维持较高水平,受国外棕榈油库存下降和成本支撑,国

内的棕榈油期价或有偏强表现。

其他油脂品种受棕榈油带动,同样表现较强。而从油脂的季节性消费特点出发,四季度是我国油脂消费的旺季,尤其是豆油的消费旺季。

有分析人士表示,虽然今年国内厉行节俭的党风廉政在持续推行,三公消费力度下降,导致餐饮收入下降,但是餐饮收入的绝对量依然保持增长。对于油脂市场来说,虽然油脂消费的增速放缓,但是消费的绝对量仍呈现增长的态势,四季度的消费增加将给油脂期价,尤其是豆油期价带来一定的支撑。

环保因素有望抬升钢价

吕肖华

虽然即将进入 11 月,但今年的钢价一直表现弱势,期货主力 1401 合约更是自 8 月中旬以来跌跌不休,由 8 月中旬的高价 3848 元/吨跌至本周低点 3487 元/吨,价格下跌了 10%。

历年进入 11 月,钢厂就开始对矿石进行冬储备库,进而由矿价的上涨带动钢价上扬。今年冬季,钢厂及贸易商由于对未来市场的悲观预期及手中资金较为紧张,冬储未储,钢价疲弱。但笔者以为,目前来看,钢价已经接近阶段性低点,环保因素将成为钢价上涨的一大主因。

由于市场对未来矿石供应增长的预期,矿价近期连连下挫,钢厂对矿石进行持续清库。据我的钢铁网的数据,目前大中型钢厂的矿石使用天数只有 25 天左右,而正常情况下这个数应该维持在 1 个月左右。更有少数经营灵活的中小型钢厂库存仅仅能够维持几天。

与此同时港口库存也维持在 7300 万吨附近,按照目前矿石的表观消费来计算,正常情况下港口库存应该维持在 9000 万吨左右。矿石产业链的库存很紧,一旦供应出现问题,矿价将快速抬升。

历年的一季度,澳洲及巴西总会由于天气原因导致矿石滞留无法运出,那时也是部分内矿的停产期,矿价极有可能届时跳涨,如果矿价上涨势必将带动钢价联袂上涨。

进入 10 月份后,钢材社会库存连续 3 周出现下滑,钢材的库存由 10 月初的 1530 万吨跌至目前的 1444 万吨,跌幅达 6%。螺纹钢社会库存也由 618 万吨跌至本周的 515 万吨,跌幅达 17%。同期,唐山钢坯的库存也处于低位,由高点的 197 万吨跌至近期的 68 万吨,跌幅达 64%。因此,仅从库存周期来看,钢材的清库周期接近尾声。

而“十二五”对房地产市场方向的重申使得螺纹钢蓄势待涨。“十二

五”规划提出:建设城镇保障性住房和棚户区改造住房 3600 万套(户),到 2015 年全国保障性住房覆盖面达到 20%左右,这是政府对人民作出的承诺,要全力完成。

随着钢材价格的下跌,目前钢厂吨钢亏损近 200 元,钢价接近钢厂的现金成本。实际上在钢价持续下跌过程中,由于原料库存及产成品库存原因,导致钢厂的亏损远大于实时测算的生产盈亏。根据历史数据的测算,当吨钢亏损达到 300 元/吨时,将使钢厂的现金收入为负,也就是说很快就会出现高炉产能利用率下降,供应减少。从近期的唐山钢企高炉开工率数据中可以看到高炉开工率维持在 93%,环比 10 月中旬出现下降。

无论是因为严重的产能过剩,还是因为严峻的环境污染,钢铁行业的产能压缩已箭在弦上。国务院日前提出五年内压缩 8000 万吨产能,其中 6000 万吨落在钢铁第一大省河北。日前,河北省对 6000 万吨钢铁产能削减目标进行了分

解,其中,唐山、邯郸、石家庄三个钢铁重镇分别承担削减 4000 万吨、1204 万吨和 482 万吨的任务,其余零头分给了多个市县。河北省领导层面的态度是:拒绝一切理由!”

很多人对淘汰产能的执行力度表示怀疑,本人以为,此次环保执行力度将有别于以往,日前传闻三中全会将提出日后对地方政府的考核将不再简单地与经济增长挂钩,这使得真正淘汰落后产能成为可能。从目前国内现状来看,环境问题日益严重,不容缓解,中央政府有解决问题的决心和方法。

综上,整体来说,经过持续近 2 个月的下跌,大部分品种去库存化基本结束,在钢厂连续亏损后,进一步杀跌的动能已不强,市场有望进入稳中超强的走势。如果环保措施被强制执行,则螺纹钢价格将提前出现上涨,当然这时的矿价可能表现不济;如果环保政策流于形式,则春节前后,钢价势必会追随矿价联袂上扬。

(作者系光大期货分析师)

利率上升挤压工业品升水 焦煤将震荡寻底

张卉瑶

进入 10 月份以来,焦煤价格前期以震荡为主,后振幅逐渐增大,跌破震荡区间。我们认为此次下跌行情主要是受到利率方面的影响,利率上涨或将打击工业品高升水的局面,尽管目前焦煤价格跌至 1080 元一线,与现货价格相差无几,但我们认为未来焦煤 1401 合约或将贴水,震荡寻底。

尽管 10 月汇丰采购经理指数(PMI)继续回升,10 月下旬发电增速大幅跳水,生产资料价格再次下跌,意味着靠产能扩张带来的经济反弹已结束。货币利率飙升,源于央行货币政策收紧,根源在于稳增长和调结构政策的矛盾不可调和。上周央行宣布贷款基准利率集中报价和发布机制正式运行,是进一步推进利率市

场化的重要信号,未来可能加快推出大额可转让存单等产品。下月召开的十八届三中全会将主要研究全面深化改革问题。政治局常委俞正声上周表示此轮改革范围之广、力度之大、都将是空前的,显示政府推进改革的坚定决心。

从国外经验来看,利率市场化之后,短期市场利率升高将是大概率事件,而房地产价格持续升温,央行或将部分干预市场,但无法大规模干涉。我们预计注水行动仍然以容忍利率在一定区间上延波动为主,对利率实际的缓解作用不大。尽管在美联储量化宽松退出预期有所淡化和国内经济短期止稳等因素支撑下,中国资本流入近期有所恢复,但由于国内货币政策进一步趋向稳健审慎的态势日益明朗,银行间流动性偏紧的状态难以根本逆转,预计短期内尽管有央行注水等各

种利多因素,但短期流动性仍然会主导市场的旋律,预计对工业品的影响仍然在短期内偏负面。

本月末,多家钢厂调整了各品种出厂价格。河北钢铁集团下调中厚板出厂价格 100 元/吨,下调热轧板卷出厂价格 150 元/吨,维持冷轧板卷上期基价不调整,本钢维持冷轧板卷上期基价不调整,攀钢下调冷轧板卷出厂价格 117 元/吨,韶钢下调中厚板出厂价格 80 元/吨。八钢出台区内 11 月份板材价格政策,下调冷轧板卷出厂价格 70~100 元/吨,下调中厚板出厂价格 170 元/吨。

贸易商和钢厂的去库存将继续制约钢价的表现:1、每年 11 月贸易商都会加快资金回流为冬储做相应准备,因而历年 11 月社会库存环比均有较为明显下降。相对往年而言,目前社会库存总体水平并不算低,且融资渠道受压后贸易商资金相对紧张,对资金回笼的需

求更加强烈;2、10 月上旬钢协数据显示,目前钢厂库存环比、同比均相对较高,资金面并不宽裕的钢厂同样存在相对较大的消化库存压力。受行业内回报率降低与外在信贷指导等因素影响,经济转型期钢铁行业融资环境逐步恶化,使得产业链各环节在价格上涨时补库能力相对不足而在价格下跌时去库存意愿相对较强。在行业基本面好转之前,融资约束导致行业库存波动收敛的影响长期存在,同时也会迫使供给端进行调整。

近期钢-焦-煤期货价格均小幅回调,炼焦煤现货价格的反弹也临近尾声。钢焦煤产业链补库存过程逐步完成,库存对煤价的影响递减。从 9 月以及 10 月上旬数据来看,下游真实需求弱于预期,预计后续炼焦煤价格走势将趋于平淡。

(作者系广发期货分析师)

纽约原油对布伦特原油 贴水升至7个月高点

证券时报记者 李辉

因美国库存上升及利比亚原油产量下降,纽约西德州中质原油(WTI)期货价格对布伦特(Brent)原油期货价格贴水扩大至 7 个月高位。

上周美国能源信息署(EIA)称美国石油库存上升 409 万桶至 3.839 亿桶,库存增幅远远超出分析师预期,纽约原油随即跌至 4 个月低位。纽约原油交割库库欣原油库存上升 218 万桶,达到 3550 万桶,至 2 个月高位。伦敦布伦特原油对纽约原油升水继续扩大 2 美元以上。

分析师认为,库欣原油库存高企、对纽约原油构成压力,而利比亚产量下降则推高了布伦特原油。

周三,布伦特原油 12 月合约较纽约原油高出 13.09 美元,是今年 4 月初以来的最大水平。截至北京时间昨日 15 时,纽约商业交易所 12

月原油期货报 96.71 美元,而 ICE 布伦特原油 12 月合约报 109.61 美元。周三,纽约原油对布伦特原油贴水扩大 2.28 美元,创两年之最。今年以来,纽约原油与布伦特原油之间价差波幅在升水 8 美分至贴水 23.44 美元之间。

市场人士认为,纽约原油与布伦特原油之间价差反映了美国库欣原油供应与利比亚原油产量问题之间的差异,不过周三的布伦特原油升水大幅度确实大了些。

据美国能源信息署数据,美国原油供应在截至 10 月 25 日的 6 周里增长了 7.9%。美国冶炼厂产能利用率达到 87.3%,较前一周增长了 1.4 个百分点。利比亚日产 35 万桶的 Sharara 油田未能重启,据该国一石油公司发言人称,10 月 21 日,利比亚原油产量已从 60 万桶/日以上降至不到 30 万桶/日。

鸡蛋期货交割厂库注册 仓单量是持仓限额246倍

证券时报记者 魏书光

交割地点设置是商品期货合约设计的关键环节,直接影响到期货市场功能的发挥。大商所农产品事业部负责人日前表示,鸡蛋期货基准交割厂库设于河南、河北、山东、辽宁等产地集中地,并在产地集中地的蛋鸡养殖场设立交割厂库。目前,鸡蛋期货交割厂库注册仓单总量可达 6150 吨,是持仓限额的 246 倍。

这位负责人说,鸡蛋期货采用恒温库仓库交割和蛋鸡养殖场厂库交割并行的方式,在交割地点的选择上,主要考虑交割地所在地区较强的价格代表性、充足的恒温库资源和良好的物流条件、便于组织交割和出售的贸易集散中心地位、具备一定分散性以防疫病暴发风险能力等四方面因素。

这位负责人介绍说,河南、河北、

山东、辽宁、湖北和江苏是我国主要的蛋鸡养殖集中地。据统计,这六地的产量约占我国鸡蛋总产量的 60%,鸡蛋的跨省调出量达到我国鸡蛋总跨省贸易量的 85%。而北京、上海和广东三个主要销售地的鸡蛋调入量占我国跨省鸡蛋总贸易量的 46%。

在交割厂库地点的设置方面,大商所选择了产量大、标准化程度高的大型蛋鸡养殖企业和公司+农户模式企业作为鸡蛋期货交割厂库。目前交割厂库注册仓单总量能够达到 6150 吨,是交割月持仓限额的 246 倍,能够满足交割需求,且厂库企业规范化程度高,经营成熟,鸡蛋品质好。此外,鸡蛋期货交割厂库企业绝大多数拥有自有终端销售网络,具备较大规模的鸡蛋运输能力。若买方从交割厂库接货,买卖双方协商,厂库可以为买方提供配送服务。

国内鸡蛋消费情况

从 2000 年~2010 年中国禽蛋消费量变化来看,鸡蛋需求一直保持稳中有升的增长趋势,从 2204 万吨增加到 2827 万吨,年均复合增长率为 2.52%。从 2010 年国家统计局禽蛋消费数据来看,全国 31 个省市地区中,年消费量超过 100 万吨的有 10 个地区,分别是山东、广东、河南、江苏、河北、安徽、四川、辽宁、浙江和湖北等省。其中山东、广东、河南和江苏四省需求超 200 万吨,四省之和占全国总需求约 32%。

中国禽蛋消费依然以家庭消费为主。2010 年中国禽蛋工业消费、家庭消费和户外消费量分别为 551 万吨、1491 万吨和 784 万吨,分别占国内禽蛋消费的 19.50%、52.76%和 27.74%。

影响中国禽蛋消费的因素主要有:人均收入、城市化和人口因素。

居民收入增长将带动禽蛋消费,主要表现在三个方面,一是家庭保洁蛋等初加工禽蛋购买量的增加;二是在外就餐对禽蛋消费量的增加;三是家庭购买蛋糕、饼干等含深加工鸡蛋产品的增加。从不同收入等级的城镇居民来看,各收入阶层居民的禽蛋购买量差异明显,占居民人数约 10%的高收入居民的禽蛋家庭购买量最高,这反映出随着收入的增长,禽蛋消费增长空间巨大。因此随着中国中产阶级

人群的扩大以及国家要求中低收入居民的收入增速加快,这部分人群的潜在禽蛋消费需求也将得到快速增长。

中国禽蛋消费在区域上是以城镇地区为主。2000 年~2010 年中国农村居民人均禽肉消费量年平均增长率为 5.09%,而同期中国城镇居民人均禽肉消费量年平均增长率为 7.76%。

2010 年城镇居民禽蛋购买量为 10 千克,而农村人均禽蛋家庭消费量为 5.5 千克,将该人口从农村地区转入城市,其禽蛋消费量净增长 4.5 千克。2000~2010 年中国城市化率上升了 13.46 个百分点,禽蛋消费量上升约 622 万吨;长期来看,城市化率每上升 1 个百分点,禽蛋消费量上升 46 万吨。

根据中国《人口发展“十一五”和 2020 年规划》,未来中国总人口(不含香港、澳门和台湾)每年仍将净增 800 万~1000 万人。2020 年的人口总量将达到 14.5 亿人,人口总量高峰将出现在本世纪 30 年代,达 15 亿人左右。刚性的人口增长将会带来禽蛋消费的持续增长。假设收入水平和城乡结构不变,仅以 2010 年中国人均禽蛋消费量 21.10 千克计算,若每年中国增加 800 万人,到 2015 年将增加禽蛋消费 84.4 万吨。

(鸡蛋现货知识之三)

