

期货

FUTURES

— 合办单位 —



郑州商品交易所



大连商品交易所

纺企采购仍谨慎
内外棉弱势运行

□ 冯梦晓 郑磊

6月2日~6日一周,国内棉花现货价格小幅下跌,外棉现货价格有所上涨,国内棉纱价格出现连续持平迹象。

本周,新疆受灾情况较重,少数棉花绝收。受此影响,国内棉花期货价格上涨。6月6日,内地标准级皮棉销售均价17377元/吨,较上周跌6元/吨,跌幅0.03%,同比下跌1912元/吨,跌幅9.9%;新疆标准级皮棉销售均价17399元/吨,较上周下跌3元/吨,跌幅0.02%,同比下跌2089元/吨,跌幅10.7%。郑州棉花期货7月合约结算价17175元/吨,较上周上涨145元/吨,涨幅0.9%,同比下跌2685元/吨,跌幅13.5%。本周国储棉出库销售量为6.4万吨,比上周减少1.1万吨,减幅15%;2013年度国储棉出库销售量累计为181.3万吨。本周,国内纱价保持平稳。

国际棉价连续两周大幅下跌后,国外棉商小幅提高外棉现货价格,以试探市场接受度,国际棉花现货价格上涨。期货方面仍缺乏支撑因素,价格继续下跌。

本周,美国经济增长势头良好。欧元区一季度经常账户盈余初值322亿欧元,环比和同比均出现下降。基本面,本周美棉出口周报数据好转,5月23日~29日,2013/2014年度美国陆地棉出口净装运量为2.98万吨,较前周显著增长,较前4周平均水平增长2%,主要买家为中国(1.85万吨)、韩国、中国台湾、泰国和危地马拉。美国陆地棉出口装运量为3.81万吨,较前周减少22%,较前4周平均值减少19%,主要运往土耳其、越南、中国(0.47万吨)、墨西哥和韩国。中国部分纺织企业虽然配额充足,由于资金面趋紧以及订单状况不佳,对于现阶段采购外棉显得较为谨慎。短期内外棉需求呈现随用随买局面。不过鉴于前期外棉价格下跌幅度较大,预计国际棉花将会弱势运行。

中国5月汇丰综合PMI为50.2,高于4月0.5个百分点。中国5月官方制造业PMI为50.8,好于市场预期。基本上,近一周国内各主产棉区温度普遍较高,利于棉花生长,整体生长速度加快。近日,由于新疆等地遭受恶劣天气以及病虫害,市场人士认为新疆产量可能略微减少,国内棉花期货各合约均有不同程度上涨。另外,本周纱价有企稳迹象,有利于纺织企业采购原料,预计短期内国内棉价或将弱势运行。

收储靴子落地 菜粕调整开启

□ 本报特约分析师 沈国成

宝城期货认为,连续两周的阴跌行情阻断了菜粕期价的强势之路,随着新赛季籽收储政策的靴子落地,市场进入利多兑现的空头压抑周期,致使粕价的调整大幕或已悄然开启。由于菜粕供应环境将在未来2~3个月出现较大改善,失去现货支持的期货走势可能不再风光;加之下游需求炒作新意匮乏、相关市场缺乏向上推力,预计菜粕期价回调空间或许更大,RM1409合约极有可能下探至2900元/吨之下。只不过,在菜油价格持续低迷的环境下,菜粕市场依然是菜籽压榨商维持生产效益的惟一出路,这将使得资金杀跌动能显得较为谨慎,粕强油弱的相对状态仍是菜籽类市场的主要特征。

收储政策令多头畏缩

近期菜粕期价的走势似乎也逃不过“政策出台、利多出尽”的命运。在2014年新赛季籽临储政策出台前后,菜粕市场震荡加剧,技术性顶部已然形成,5月27日的资金大出逃、期价由升转跌,以及6月5日的再度重挫形态,基本宣告了多头上攻动能的枯竭,使得期价重心存在继续下移的势头。

根据相关政策,今年临储油菜籽收储数量为500万吨,收购价格为2.55元/斤(折合5100元/吨,国标三等质量标准),计划总量和收购价格与去年持平,基本符合市场预期。随着收储政策的公布,未来一段时间各地油菜籽购销活动可能会活跃起来,使得新赛季菜粕供应量不断增加,对于粕价走势而言并非好消息。由于政策逐渐明朗,菜籽期货市场将会暂时失去利多支

菜粕期价的追涨风险

已逐渐演变为技术性顶部的形成,新赛季籽收储政策的公布更是令主力多头“闻风而逃”,期价重心下移暗示菜粕调整大幕已然开启。由于菜粕供应环境将会在菜籽收购、压榨过程中不断改善,加之下游需求炒作动力不足、相关市场弱势渐显,预计菜粕期价调整周期可能拉长。

撑。据了解,江苏地区中储粮将新菜粕价格定在3000元/吨的水平,低于此前市场预期的3100元/吨,也较当前江苏南京、南通地区报价低200~220元/吨,说明成本支撑效应可能会有所弱化,令菜粕期价维持调整状态。

相关市场或拖累菜粕

豆粕价格的下滑令菜粕走势也备受牵连,而CBOT大豆期价上攻力量不足,则更使得整个粕类板块失去外围市场的输入性支撑,预计菜粕期价在两者夹击之下暂难以“由阴转晴”。

一方面,由于终端饲料厂商的备货数量已进入相对饱和状态,制约了其提货积极性,同时放慢了油厂的豆粕出货速度,导致油厂豆粕结转库存总量处于连续增加的状态,沿海地区现货主流报价已整体下调至3800~3950元/吨,令期货价格也陷入调整之势,M1409合约则跌至3750元/吨一线。

另一方面,尽管当前旧作美豆供应紧张形势依然延续,但投机基



大商所再测夜盘 豆粕棕榈油豆油望捷足先登

□ 叶青

正当市场投资者沉醉于上期所夜盘连续交易之际,大商所于6月9日和6月16日开展两次全市场夜盘联网测试,预计测试结束后将正式升级并启用夜盘交易系统。不过与上次夜盘测试有所区别,此次夜盘测试品种仅限于棕榈油和焦炭。对此,业内人士认为,现在主要还是测试,之后修改更新系统和软件。从目前来看,应该是豆粕、棕榈油、豆油会优先上夜盘。

长假期间的连续交易亦在酝酿

此前,大商所相关负责人表示,大商所目前尚未确定夜盘交易推出时间和上市品种。不过据了解,无论是从油脂企业,还是焦炭生产企业来看,市场人士都希望大商所能尽快推出相关品种的夜盘交易。

据悉,为确保夜盘交易顺利推出,大商所于3月18日起启动了全市场参与的为期1个月的仿真交易。当时测试夜盘品种为豆一、豆粕、豆油、棕榈油,日盘品种为所有品种。截至4月11日,共有147家会员的201个席位连入测试系统,对大商所已上市的15个期货品种

进行了交易。

继去年7月份黄金、白银期货连续交易试点成功后,上海期货交易铜、铝、锌、铅4个有色金属期货品种连续交易(即夜盘交易)也于去年12月20日起全面上线。业内人士表示,随着夜盘交易的品种不断增加,期货连续交易不仅全面提升了市场活跃度,而且也使得期货价格连续性得以改善,国际影响力更进一步加大。

此外,从业内人士处了解到,除了适时将推广连续交易至其他品种外,国内期货交易所还将研究长假期间的连续交易,避免更长时间的“空当期”,以及进一步延伸连续交易时间等问题也在逐渐被纳入日程。不过,虽然目前的夜盘交易还在测试阶段,但从过去一段时间市场的反馈和气氛来看,对于夜盘的推出无论是个人投资者还是油脂加工企业,大部分持欢迎态度。

“由于国内一般规模类型的工厂企业,每3个月都要进口至少两船大豆,约为6亿元人民币。即使是正常的企业有一半的规模也是需要定期进行套期保值操作的,更不用说像中粮这样的国企和达孚这样的外企,需要进行套期保值的规模更是

正当市场投资者沉醉于上期所夜盘连续交易之际,大商所于6月9日和6月16日开展两次全市场夜盘联网测试。从目前来看,豆粕、棕榈油、豆油会优先上夜盘。

不能小看。”天津某油脂企业张经理表示。

他认为,虽然在国内未推出夜盘交易时,油脂企业只能通过外盘开展套期保值交易,但国内的企业客户还是很希望能通过国内外同一时间来完成更多的套保交易。按照交易习惯,企业仍然是在晚间采购进口大豆,但却因为国内没有夜盘也不能及时套保,所以这个需求还是很大的。

与马棕期货仍不同步

不过此次测试是大商所的第二轮测试,测试的品种有棕榈油和焦炭。对此,上海神凯投资公司投资经理高艳滨说,就交易时间来看,我们

金借题发挥的推涨意愿却大大降低,CBOT大豆指标7月合约已连续两周回落,并连续9周被拘泥在1450~1520美分/蒲式耳的主要区间交投,暗示期价走势将难以获得新的支持,对于国内粕类板块影响逐渐转空。由于出口需求下滑引发旧作美豆库存偏紧对盘面的支撑作用减弱,加之新作美豆播种进度和出苗率加快对市场的利空影响正逐渐显现,预计未来一段时间美豆期价偏弱运行概率增加。

粕强油弱格局或延续

虽然种种指标已不支持菜粕期价很快恢复上涨行情,甚至期价重心还可能进一步下移,但相对于菜油市场而言,菜粕走势的支撑点仍不会就此磨灭,油厂的挺粕抛油策略将使得粕强油弱的相对格局延续。

随着菜籽收储政策的出台,国家临储的陈菜油抛售工作时间节点可能正在逼近,毕竟新赛季菜油的入储需要油罐空间,抛储或轮换早已成为“千钧一发”之事。而一旦陈菜油流入市场,供应压力将会骤然增加,尤其在当前终端成交低迷的背景下,菜油价格还会受到剧烈冲击。若按照5100元/吨的菜籽价格以及3150元/吨菜粕价格、8500元/吨左右菜油价格和200元/吨的加工费用简单核算,油厂压榨菜籽亏损程度约450元/吨,这种推算高估了菜油销售价格,而当前全国四级菜油均价仅在7530元/吨左右(包括进口),福建、广西等地报价甚至低至7000元/吨,也就意味着菜籽压榨商正在经历巨大亏损的情形,这种现象只能使其将菜粕作为努力挺价的一方。值得一提的是,在菜粕期货回调之际,现货市场却岿然不动,厂商挺价意愿较强,这将为粕强油弱结构延续提供佐证。

国内的棕榈油夜盘计划与其他品种夜盘交易时间相一致,但与马来西亚棕榈油期货不同步。

与此同时,夜盘开启会进一步推动国内资金在期货操作上的利用率和交易量,也会使操作美盘豆类油脂的投资者参与到相关的套利操作中;但毕竟与马来西亚棕榈油方面不同时,棕榈油的跨市套利操作难度依旧较大。然而,之前也对豆粕等品种进行测试,由于这几个品种的交易量非常大,并且很大程度上受到国际豆类油脂走向的影响。

在目前没有开夜盘的状况下,这几个品种也常会出现因隔夜的外盘波动而过大幅度地高开或低开,这给过夜投资者带来了不可控的风险。鉴于此,豆粕、棕榈油、豆油应该会优先上市。另外,国内的投资者开展夜盘交易后,应该没什么大的风险。

“由于夜盘也只是针对白天交易的一个延续,而且相对于没有夜盘而言,夜间操作将与国外同步,也将更流畅,突发事件和因素影响出现跳空的状态将更少。有了夜盘交易后不用像原来一样,数据一出只能看着外盘大起大落,自己心里干着急。”期货投资者李先生表示。

豆油下跌空间有限
短期震荡筑底

□ 本报特约分析师 王维国

截至6月6日,国内沿海地区一级豆油平均价格为6620元/吨,主要运行区间为6500~6700元/吨,比6月初一级豆油平均价格下跌96元/吨,跌幅1.4%;而同期豆油期货1409合约下跌0.5%,略小于现货跌幅。

市场人士普遍关心豆油价格是否还能继续下跌。笔者认为,豆油价格下跌空间有限,短期震荡筑底,中线看涨有待观察。

众所周知,豆油和豆粕是大豆压榨后的产品,他们的价格涨跌主要取决于进口大豆成本高低。在一定时期内,如果豆粕销售看好,工厂就力挺豆粕价格,降低豆油价格增加销售,尤其是在压榨亏损的情况下,他们的“翘翘板”现象更加明显。

从3月中旬沿海地区豆粕平均价格3500元/吨上涨到目前的3820元/吨,上涨320元/吨,涨幅9.1%;而沿海地区豆油价格下跌440元/吨,跌幅6.1%;豆油和豆粕的比值由3月中旬的2.1左右下跌到目前的1.73左右,属历史偏低水平,继续下跌空间极为有限。工厂连续挺豆粕、压豆油价格已接近3个月,豆粕价格高企,会减少一定的消费,而豆油价格偏低,会增加部分消费,同时贸易商和投机商也会看到这个商机,增加库存进行投机。而前期低价采购豆粕的贸易商和饲料厂将会锁定利润,积极销售,减少库存,或者根据需求随买随用,一般不会大幅增加库存。不过豆粕和豆油“翘翘板”的转换,需要一定的时间来完成。

以6月6日美豆油7月合约收盘价价格计算,6月船期,7月中下旬到港,理论上毛豆油价格是7300元/吨,加工成一级豆油需要费用250元/吨左右,合计成本在7550元/吨,高于目前国内销售价格930元/吨,亏损高达12.3%。虽然国内进口豆油每年在135万吨左右,占国内消费比重的9%左右,影响不大;但棕油是全部进口的,每年需要进口棕油650万吨左右。以马棕油期货6月合约计算,进口成本在6500元/吨,高于目前国内售价700元/吨,亏损高达10.7%。

进口商挣钱的方式无非是两种,第一是在进口价格低于国内的价格销售,赚取价差;第二是高价进口,低价格销售,将贷款用于投资回报更高的领域,弥补进口成本低于本地售价的小额损失。目前已经亏损10%以上,如果投资其他领域在短期内的利润至少在20%以上,才能去做,否则是“赔钱赚吆喝”。短期亏损贸易商可以承受,如若长时间亏损,贸易商一定会减少进口量,反应到国内价格上,需要缓慢的时间,改变倒挂的现象,达到良性循环。据海关数据显示,4月份国内棕榈油进口量48.7万吨,环比略增7.5%,同比减少17.3%。棕榈油消费需求回暖缓慢,5月份国内港口库存仍维持在120万吨左右。由于国内豆油和棕油价差在800元/吨左右,明显小于合理价差,也会增加部分豆油消费,支撑豆油价格。

综上所述,预计豆油价格本月在底部震荡,下跌空间有限。能否展开中线上涨,有待进一步观察。不过笔者倾向于看好未来的豆油价格。

欢迎订阅《粮油市场报》数字报

天天更新

无需等待

原汁原味报纸内容
往期报纸快捷查询出版当天即刻上线
开通账号即可阅读

资费260元/年

登录报社官方网站中国粮油网,注册成为正式会员,按照下列方式付费后,即可阅读报纸电子版+PDF格式内容。

1

通过邮局汇款到报社订阅
报社地址:郑州郑东新区商务内环26号
邮编:450018

2

通过银行转账订阅 户名:《粮油市场报》社有限公司
开户行:兴业银行郑州纬五路支行
账号:462030100100054519

3

用支付宝支付
账户名:lyscbcy@126.com

温馨提示:请在附言栏内留下您的联系方式,便于第一时间为您开通。

《粮油市场报》数字报采取灵活订报措施,可订阅一天、订阅一周、订阅一月、订阅一季度、订阅半年、订阅全年。

电话:0371/68107972 68107650 网址:www.grainnews.com.cn

粮油市场报出品