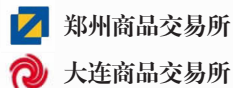


期货

FUTURES

合办单位



棉企谨慎观望 棉价持续走弱

□郑磊 冯梦晓

11月24日~28日一周,国内棉花涨跌互现,国际棉价小幅反弹,国内棉纱价格持续下跌,涤纶短纤价格持续上涨。

当周,装运日期在2014/2015年度的美国陆地棉出口净签约量为6.93万吨,较此前一周大幅增加,创本年度以来新高。主要买家为中国大陆、越南、印度尼西亚、泰国和中国台湾。美国陆地棉出口装运量为2.44万吨,较此前一周增加72%,较过去4周平均值增加50%,创本年度以来新高。主要出口目的地为中国大陆、墨西哥、印度尼西亚、土耳其、越南和泰国。眼下,棉花经营企业担心无法转让到2015年度1%关税内棉花进口配额,对目前外棉市场观望情绪浓厚,预计国际棉价将持续走弱。

本周,中国统计局发布数据显示,1~10月份全国规模以上工业企业实现利润总额比去年同期增长6.7%,增速比1~9月份回落1.3个百分点。基本上,目前籽棉采摘接近尾声,国内主产棉区籽棉交售量下降,交售价格持续下跌。由于后期霜黄棉、僵瓣棉上市比例加大,棉企采购较为谨慎,预计国内棉价继续保持弱势。

政策暖意难持续 玉米高位凸风险

□本报特约分析师 沈国成

宝城期货认为,虽然临储玉米政策出台给予市场一剂强心剂,对稳定价格大有裨益,但由于国储库存庞大,即使拍卖暂停限制供应,玉米收储同样会为供给补充新鲜血液,这可能令玉米供应端难以“喘口气”;加之养殖需求复苏缓慢、下游深加工“无计可施”,或导致后期玉米走势陷入尴尬局面。

政策的激励仅能为盘面提供一定的底部支撑效应,却不能成为诱发期价继续上涨的坚强后盾,取而代之的将会是“激情”过后的前景黯淡,预计C1505合约在2520~2530元/吨一线将面临强大的阻力。

政策利好或转瞬即逝

11月25日临储玉米托市方案出炉,化解了市场关于“国储改直补”的疑惑,政策靴子的落地一定程度上帮助多头稳定军心,玉米期货(尤其是近月1501合约)连续收阳即是证明。但不排除政策利好“昙花一现”的嫌疑,毕竟临储价格依然低于市场预期水准。

根据发改委《关于2014年东北地区国家临时存储玉米收购有关问题的通知》,国家临时存储玉米挂牌收购价(国标三等)与上年持平,其中,内蒙古、辽宁为1.13元/斤,吉林

临储政策出台短期为玉米市场营造了积极的环境,使得期价偏强运行,但由于丰产压力难以缓解,农户售粮小高峰即将到来,下游需求增长乏力、饲料企业看淡后市,预计玉米期价上涨动能已显衰竭,高位风险日益突出。



1.12元/斤,黑龙江1.11元/斤,收购期限为2014年11月25日至2015年4月30日,“北粮南运”补贴确定不再执行。

虽然临储政策尘埃落定,对于玉米现货贸易具有稳定大局的作用,但由于中粮集团和中纺集团收购规模再次被压缩,先分别按500万吨和100万吨进行掌握,低于征求意见稿中1200万吨和200万吨的水平,或意味着国家临储收购力度将不及去年,侧面导致市场流通环节供应被动增加,暗示后市产区玉米价格上涨空间会受到较大限制。

丰产压力难以化解

虽然7、8月份华北、东北等地曾一度出现干旱等灾害天气,令玉米生长受到一定损害,推升期货盘面出现过累计高于100元/吨的涨幅。但随着收获结束,丰收之势也浮出水面,对期价走势的压力在中长期内都可能有效。

根据美国农业部供需报告,预计2014/2015年度中国玉米产量将达到2.16亿吨,略低于2013/2014年度的2.177亿吨,减产幅度不足0.8%,仍处于历史次高水平,由于基数越来越大,供给宽松的环境仍在进一步延续。而受到2013/2014年度庞大库存的积压,在相应的工业、食用和饲料消费等指标上调幅

度较小的情况下,本年度期末库存期有望达到历史极值的1.468亿吨,库存消费比则由63.37%攀升至78.93%,表明国内玉米市场过剩局面将更加严重。

尽管部分农户的惜售情绪短期内会影响玉米现货的流通容量,但在12月份市场有望迎来卖粮小高峰。目前,华北农户售粮进度在10%~50%,东北部分地区销售进度较去年则大幅提高,南、北方港口玉米库存均呈现增加态势,分别达到30万吨和224万吨左右。而受到“北粮南运”补贴取消影响,关内外玉米的竞争平台将更加“公平”,业内对华北玉米冲击东北价格的关注度将会上升,整体偏弱结构有望成为未来主流趋向。

下游需求缺乏亮点

生猪养殖需求复苏乏力成为玉米饲料消费较为低迷的“硬伤”,虽然猪价在供需两不旺的格局中有所呈现震荡上涨的形态,或引导养殖产业链逐渐走向“黎明”。但中期来看,处于历史偏低水平的生猪存栏量(10月份降至44462.36万头,环比和同比分别下滑0.2%和6.5%),对于玉米饲料需求或产生抑制影响。同时,由于43%蛋白豆粕和二等黄玉米的价差仅在1000元/吨左右,远低于历史均值水平,而期货上两者1505合

约价差更是不足500元/吨(即使考虑交割等级也明显偏低),使得玉米部分饲用需求将会被豆粕所替代,令其价格走势承受长期压力。据了解,当前大部分饲料厂商对后市都比较悲观,其采购策略也是随用随买,并维持偏低库存以防价格下跌,这种状况势必会向上游原料玉米市场传递利空信号。

深加工方面,受助于玉米成本下滑的支持,淀粉和酒精行业玉米深加工利润呈现回升之势,全国均值分别攀升至110元/吨和330元/吨左右,使得行业开工率也运行至年内高位水平。但由于下游产品价格偏弱且销售乏力,或反过来促使大型深加工企业压低原料收购价格。目前,长春大成对新粮挂牌收购价为2090元/吨,嘉吉生化为2030元/吨,均低于政策指导价,一定程度上说明深加工企业对于玉米走势不看好的态度,也侧面反映出市场货源充足的事实。

盘面上,临储政策出台短期令期价偏强运行,但近强远弱的格局非常明显,C1505合约上涨空间受到很大限制,2520~2530元/吨一线抛压沉重,虽然周K线级别上MACD指标仍呈金叉状态,但日K线上则有形成死叉意愿,使得市场上行动力日趋衰竭,或重新步入弱势震荡的结构。

原油跌势未止 连豆油弱势未尽

□本报特约分析师 黄志凤

11月28日,连豆油在美原油破位下跌及美豆油跳空低开低走的打压下,05合约跳空低开,跌至5780元/吨一线。因原油跌势未止,美豆弱势向1000美分/蒲式耳靠近,可能向950美分/蒲式耳附近靠近;美豆油暂盘在32美分/磅附近。国内大豆到港快速增加,油厂开机回升,豆油库存有望加大,而终端需求并无较大改善,连豆油仍有跌势,跌破5728元/吨一线的概率较大,向5560元/吨一线靠近。

第一,无利好支撑,美豆弱势走软。

目前美豆收割基本结束,截至上周,美豆收割完成97%。市场关注点转向需求及南美,因9~10月份进口相对较快,目前中国采购美豆速度有所放缓。上周出口数据不到50万吨,而11月28日出口数据仅为148万吨,和前期200万吨以上的出口量相比,大大放缓,且美豆粕出口因阿根廷豆粕出口放缓,打压美豆。目前南

美大豆播种较为顺利,根据最新消息,巴西大豆播种86%,去年同期为89%,仅落后3%;阿根廷大豆播种完成44.8%,且近期天气有利于播种,也打压美豆。现在美豆趋弱1000美分/蒲式耳附近,可能向950美分/蒲式耳附近,对连豆油打压。

第二,原油跌势未止,美豆油仍可能走低。

11月27日召开欧佩克会议,以沙特为首的国家坚持不减产来抵抗油价的下跌,美原油连续快跌,其中

布兰特原油跌破70美元/桶,导致生物柴油油添加量及使用量下滑,打压马盘棕榈油及美豆油走势,11月28日美豆油01跳空低开,期价跌破32美分/磅,向前低31.8美分/磅附近靠近;马盘棕榈油也掉头向下,跌破2200令吉/吨一线支撑,短期向2100令吉/吨一线靠近,对连豆油打压。

第三,大豆到港量加大,豆油库存有望增加。

根据国家粮油信息中心的消息,11月份我国进口大豆到港量为630

万吨,12月大豆到港量650万吨,尤其是进入11月下旬,大豆到港量速度加快,油厂开机水平提高,截至上周,油厂开机水平升至47%,豆油库存有望逐渐增加,对连豆油打压。

短期豆油在外围疲软及自身供需难有较大改观的情况下,仍维持弱势。但随着天气转冷,豆油需求有望好转,预计连豆油续跌空间有限,中期在需求及外围转好的情况下,仍将反弹。但国际原油低位运行,将对油脂打压,预计连豆油反弹空间有限。

中国粮油财富论坛
China Fortune Forum on Grain

中国首个跨界交流的创新型粮油财智论坛

新常态下的产业抉择

2014中国粮油财富论坛暨第四届中国粮油榜颁奖盛典

2014年12月5日·相约北京

2014,世界经济持续转缓慢复苏,中国经济进入GDP中低速增长的新常态。在粮食产业发展征程中,既浮现出新一轮创新浪潮的磅礴之势,也存在种种成长的烦恼:产能过剩、成本高、融资难、新媒体下的营销困局……如何创新营销?如何创新降低成本?如何快速融资?如何在竞争中可持续发展……已成为粮油界共同关心的重要课题。2014中国粮油财富论坛,以高级别的跨行业对话平台,通过政学研商媒各界思想交流和智慧碰撞,为粮油业提供最具价值的前瞻意见和智力支持。

论坛即将开幕,敬请期待。