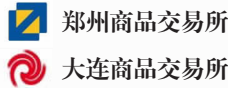


期货

FUTURES

— 合办单位 —



国棉价格涨跌互现 外棉继续走弱

□郑磊 冯梦晓

3月9日~13日,国棉价格下跌,外棉价格继续走弱,国内棉纱价格下跌。

据国家棉花市场监测系统监测,截至3月13日,全国新棉采摘基本完成;籽棉交售率为90.4%,同比减缓7.4个百分点;棉花加工企业新棉加工率为91.7%,同比下降7.5个百分点;新棉销售率47.9%,同比下降48.7个百分点。其中,新疆新棉采摘、交售、加工基本完成,销售率为50.0%,同比下降49.6个百分点。

企业普遍反映资金较为困难,并且内地省份补贴仍未兑现,农民惜售情绪较强,国内棉价下跌。3月13日,内地标准级皮棉销售均价13309元/吨,较上一周下跌12元/吨,跌幅0.1%,同比去年下跌6027元/吨,跌幅31.2%;新疆标准级皮棉销售均价13592元/吨,与上一周持平,同比下跌6270元/吨,跌幅31.6%。郑州棉花期货5月合约结算价13145元/吨,较上一周下跌20元/吨,跌幅0.2%,同比下跌6355元/吨,跌幅32.6%。全国棉花交易市场电子撮合交易5月合约均价12828元/吨,较上一周下跌248元/吨,跌幅1.9%,同比下跌5297元/吨,跌幅29.2%。

国内纱、布市场成交冷清,纱价有所下跌。3月6日,32支纯棉普梳纱报价21050元/吨,环比下跌60元/吨,跌幅0.28%;涤纶短纤报价7370元/吨,环比下跌80元/吨,跌幅1.1%。

市场普遍预计的美联储例会可能进入加息节奏,引发美元再度强势上涨至新高,加之中国继续出现大规模购棉违约事件,导致国际棉花价格继续走弱。

根据中国统计局发布数据,中国1~2月社会消费品零售同比增长10.7%,增速较去年12月放缓1.2个百分点。基本上,据悉,眼下国内棉市购销清淡,企业消极开工,试探性上调皮棉报价。另一方面,多数纺企已经开工,少部分企业打算在3月20日左右开工,整体情况略差于2014年。坚持以产定销的原则,产品库存未见上升,与节前基本持平,棉纱价格格局有所浮动。目前棉花原料价格不稳,新疆棉价涨跌消息互现,市场各方莫衷一是。此外,新疆发改委出台相关文件,公布调减新年度新疆植棉面积,预计会对后期国内棉花价格走势产生一定影响。不过短期来看,目前国内高等级棉花稀缺,结构性问题暂不能解决,由此判断,国内棉花会持续呈现分化走势。

食用油开启新低模式 菜油表现抗跌

□本报特约分析师 杨京

受到美元指数破百,原油价格创新高,食用油消费和出口数据疲软,国内外库存压力偏大等多重利空的影响,食用油期货价格创下2008年以来的新低。展望后市,预计在金融属性和能源属性的影响下,食用油熊市有望持续。从国内菜油的供需来看,前期进口菜籽和菜油数量偏少,国产菜油的供应严重依赖政策拍卖。由于拍卖底价固定,食用油价格的整体重心下移,将抑制企业购买临储菜油的积极性,进而导致菜油政策供应的减少,对短期菜油价格产生支撑;中期看,本年度临储菜油收购的进行,将令国产菜油中长期供应受限,并对菜油价格产生支撑。

前期菜油供需基本面较好

按照国内菜油季节性供应的角度来看,每年10月到次年5月,市场菜油供应主要依赖进口菜籽和菜油。从2014年11月至2015年1月的月度进口数据来看,我国菜籽和菜油进口量均呈现同比下降的趋势。2014年11月至2015年1月累计进口菜籽132.57万吨,同比下降19.66%,菜油累计进口16.48万吨,同比下降38.69%。按照进口菜籽折油和进口菜油数量之和来核算,进口菜油供应同比下降24.98%。进口偏少导致国内菜油供应较往年同期偏少。

从需求的角度来看,由于2013至2014年菜油和豆油的现货价格差由2500元/吨缩小至2000元/吨,期货价格差更是由2000元/吨缩小至500元/吨上下。菜豆油价差的缩小,有力地促进了菜油的消费需求,在部

分领域出现菜油替代豆油增加的情况。由于近年来国内对转基因粮油食品的争议加大,消费者需求由转基因豆油转向非转基因标识的菜油。以上因素综合导致近年菜油的终端需求表现不错。在供应减少,而需求表现较好的基本面背景下,2014年四季度至今,菜油期货价格表现均好于豆油、棕油。

节后国产菜油受追捧

临储菜油拍卖自1月21日开拍以来,成交一直不温不火,成交价也基

展望后市,预计在金融属性和能源属性的影响下,食用油熊市有望持续。本年度临储菜油收购的进行,将令国产菜油中长期供应受限,并对菜油价格产生支撑。



本维持在5800元/吨的底价附近成交。春节后每周投放量开始增加至2万吨以上,3月4日成交率陡然提升至74.7%。随着3月11日湖北临储菜油的投放,成交均价从前期的5800元/吨提升至6000元/吨的水平。湖北的成交价最高达6400元/吨。但3月16日初食用油期价创出新低后,3月18日的临储菜油拍卖成交率和成交均价出现双双下降的趋势。

从拍卖底价的定价来看,政府制定的5800元/吨的价格相当务实,基本与春节前菜油的期现货价格接轨,且远远低于2010年近8000元/吨的收储成本价。拍卖形式上采取了分省启动、少量试探的模式,减少了对菜油价格的冲击。由于2015年拍卖成交的菜油均是2010年收储的菜油,酸价等指标超标导致后期处理费用在300元/吨以上。尽管如此,相比当地7000元/吨以上的纯国产菜油价格,拍卖成交的临储菜油仍然显得非常划算。

油价下跌抑制拍卖成交率

截至3月18日,本轮临储菜籽油竞拍已累计成交5.64万吨,全部为2010年产。据国家粮油信息中心



水产需求启动 菜粕行情将迎曙光

□本报特约分析师 沈国成

宝城期货认为,虽然3月13日以来在美豆连续跌价压制下,郑州菜粕市场承压回落,迎来“倒春寒”走势,但现货的维稳运行或令期价下跌空间有限,目前的偏弱调整可能是为二季度的行情上冲蓄力。随着气温日益回升,国内水产养殖需求将会逐渐启动,“梅开二度”式的预热有望得到交易商认可,由于国产菜粕供应处于青黄不接的时期,进口数量又受到压榨景气度疲软的约束,供应端对价格回暖的影响趋于正面,一旦贸易商和饲料企业加大采购力度,供需矛盾激化将不可避免,期价中期上涨也将变得顺理成章。

水产需求正在预热

1月中下旬以来,两粕市场跌势刹车,步入反弹格局,在这一过程中,虽说菜粕行情企稳初期是看豆粕“脸色”,现货止跌是一大因素,但后续的发力则得益于冬储因素和水产养殖需求的预期,随着资金不断移仓远月,菜粕1509合约交投升温,最高累计涨幅超过300元/吨,而豆粕1509合约涨幅仅在250元/吨左右。

当前,市场正处于菜粕消费淡季向旺季的转换阶段,南方地区水产养殖投料工作不久将会开启,终端采购需求有望增加。据了解,上周之后菜粕去库存势头表现良好,两广地区主要油厂菜粕库存已降至1.75万吨,福建地区为2.7万吨,相比之下,春节之前两大区域菜粕库存分别为4.40万吨和3.25万吨。与此同时,未执行合同量则悄然增加,在

菜粕期货主力受制于2300~2350元/吨技术性压力的短期回落或是为中期上涨蓄势,随着下游水产养殖需求逐渐启动,市场炒作题材增多,在国产菜籽趋于减产的背景下,菜粕市场将迎“曙光”。

暗示现货需求正在逐渐恢复。现阶段,华南地区菜粕主流报价在2400~2450元/吨,长江流域在2350~2400元/吨,与期货近月基本平水,暗示现货提振期价的逻辑尚未发生改变。

供应压力逐渐减轻

由于国产菜籽供给处于季节性断档时期,菜粕供应需要仰仗进口层面,目前以加拿大5月船期进口菜籽3540元/吨左右的成本推测,压榨利润不足100元/吨,较部分地区进口大豆压榨效益相比处在“失宠”的状态,或导致加工企业进口积极性较为低迷。其实,自去年7月份以来的绝大部分时间里,进口菜籽压榨利润陷入长期亏损的境地,虽然进口数量并未严重削弱、反而有囤货嫌疑,不过,今年1月份却出现了急刹车迹象,当月进口菜籽总计为33.82万吨,环比和同比分别大

幅下滑29.8和42.1个百分点,市场预计在9月份之前,进口菜籽船期将会低于去年同期水平,有助于为价格营造相对乐观的外部环境。往后看,今年国产菜籽减产预期及临储政策的不确定性依然是潜在利多,有望使成本支撑“跃然纸上”。一方面,今年的暖冬天气对油菜生长较为不利,虽然当前温度水平已恢复正常,但长江中下游地区降水情况尚不理想;另一方面,鉴于2014年大豆、棉花等直补政策实施效果不及预期,今年菜籽临储政策估计变动不大,市场对菜粕的期望值可能较高。

豆粕市场或拖后腿

由于豆、菜粕现货价差处于近年来历史低位水平,豆粕供应的宽松结构将引发交易商对菜粕需求被替代的担忧。目前,长江流域43%蛋白豆粕和46%蛋白菜粕价差在700元/吨附近,华南地区两者价差在600元/吨左右,均低于市场普遍接受的800~1000元/吨水平,这可能导致菜粕在饲料配方中的比例进一步减少,令消费端口受到一定抑制。值得一提的是,作为饲料板块的“领头羊”,美豆期价尚难以逃出熊市阴影,暗示菜粕反弹面临的阻力依然较大。

笔者判断,短期利空因素的来袭导致菜粕期价陷入调整姿态,但这可能会为中线多单布局提供时机。盘面上,参考美豆940~950美分/蒲式耳一线,菜粕1509合约有望在2150~2200元/吨附近获得较好的买入机会。

统计,目前2009~2010年产的临储菜籽还有30多万吨,其中以湖北2010年产临储菜油为主,另外西北还有少量2009年、2010年产临储菜油。在6月菜籽临时收储正式开始之前,预计临储拍卖还将持续,单次拍卖量或保持当前的2万~4万吨水平,对菜油市场价格的冲击较为有限。

由于政府一次性下调拍卖底价至5800元/吨,该价格已严重低于收储成本价,因此后期底价再度下调的可能性很小。从3月18日临储菜油拍卖结果来看,拍卖成交率和成交均价呈现双双下降,说明食用油价下跌已经抑制了参加拍卖企业的买兴。如果后期食用油价格进一步下跌,而拍卖底价未能下调,临储菜油拍卖成交率或将进一步下降,并直接导致临储菜油实际供应的减少。

国产新菜油或被收储

由于2015年南美大豆再度丰产上市,而美国大豆种植面积可能再度增加,2015年全球大豆供应压力巨大,令大豆和豆粕价格承压。作为蛋白之王,豆粕供应充足,导致蛋白价格整体运行区间下移。3月18日菜

粕1509合约价格为2200元/吨,而去年同期价格在2600元/吨。从期现货价格表现来看,2015年国产菜粕的价格运行区间应低于2014年。由于2015年菜籽收储底价很可能维持在2014年的5100元/吨,而2015年菜粕销售价格低于2014年,相对应2015年收储的国产菜油的成本将继续上升至11000元/吨以上。

鉴于菜油市场价格和政策收储成本的价格差继续扩大,2015年除了少量高价的小榨菜油外,大部分新菜籽压榨成的国产菜油将继续流入国家临储库存。后期国产新菜油市场流通量仍将非常有限。

菜豆油价差可能扩大

作为一个深受政策定价影响的品种,国产菜油的拍卖成本相对固定,而实际供应可能应市场价格下跌而减少,因此菜油市场价格的跌幅或将受到拍卖底价的限制。而棕油和豆油的成本和供应则相对灵活。从这个意义上讲,在下跌过程中,菜油由于政策属性而相对抗跌,菜豆油和菜棕油期价价差的扩大有赖于豆油和棕油价格的剧烈下跌。

由于当前食用油价格处于底部宽幅震荡,重心不断下移的走势中,操作上追涨杀跌是不可取的。建议在郑油-豆油09合约的价差缩小至400元/吨时以下时买入郑油1509,卖出豆油09合约,并在价差扩大至500元/吨以内的区间时,获利平仓出局;建议在郑油-豆油09合约的价差缩小至1100元/吨时以下时买入郑油1509,卖出棕油09合约,并在价差扩大至1200元/吨以内的区间时,获利平仓出局。

前期利好渐散 豆粕短期持弱

□本报特约分析师 范婧雅

羊年春节之后,连盘豆粕完成换月,主力合约由M1505转至M1509。2月27日,M1509合约拉出一根阳线,最高价冲至2880元/吨,随后连收6根阴线,阶段性最低价为3月6日价格低点2761元/吨。在短暂的反弹之后重启跌势,截至3月18日收盘,最低价2750元/吨已跌破前低。从目前的基本面情况来看,M1509或将持续探底,支撑位位于2月2日低点2665元/吨;强支撑位为1月19日低点2624元/吨。

从美国农业部3月大豆供需平衡报告的调整来看,基本没有明确的亮点。无论是美国还是世界的数据,都仅仅是在2月预估值的基础上做了微调。美国数据方面,需求项无调整,出口数据17.9亿蒲式耳以及压榨量17.95亿蒲式耳均于上月预估值持平。这使得期末库存量维持在3.85亿蒲式耳——这一数据位于市场预估值的高位水平。由于WASDE报告调整乏善可陈,就使得市场整体的关注点转移至月底的谷物存量报告以及种植意向报告。从这一情况来看,直至月底这两份报告发布之前,美豆的走势也有明显起色。如果在这期间,巴西大豆装运顺利的话,美盘大豆5月合约有可能再度下探1月低点。如果正如某些市场传言宣称,新赛季大豆播种面积会超出市场预期的话,那么11月合约很有可能进一步下

探,跌穿927.5美分/蒲式耳这一支撑水平。

另外,我国春节假期期间,美盘大豆5月合约持续收涨,这轮上涨不能忽略的一个基本因素就在于巴西卡车司机的罢工。3月4日,一度沸沸扬扬的罢工事件以卡车司机酬劳上调的结果告一段落,罢工基本结束。当时美盘大豆5月合约再度跌穿1000美分/蒲式耳,宣告阶段性反弹的结束。3月16日,CBOT5月大豆合约跌破2月2日价格低点966.5美分/蒲式耳,至969美分/蒲式耳,3月17日,再度跌出阶段性新低954美分/蒲式耳。

天下粮仓数据显示,2015年1月,大豆到港量为670万吨,海关数据显示,当月进口大豆数量为687.58万吨,上一市场年度同期值591.44万吨,5年均值490.33万吨。春节假期结束之后,随着大豆到港量的增加已经油厂开工率的上调,加之压榨利润的好转,使得豆油以及豆粕的供给量都明显提高,供给面较为宽松。

而从需求面的情况来看,目前养猪行业的利润情况并不乐观。春节假期过后,尤其是进入3月中旬以来,湖南、河南、辽宁以及广东四省的养殖利润持续为负。养殖业整体低迷,抑制豆粕的下游需求。

综上所述,从基本面的情况来看,短期内连盘豆粕价格可能延续弱势。但是考虑到前期支撑位以及粕类替代效应,仍不宜过分追空。

我与粮报情缘

粮油市场报创刊30年征文、书画大赛

三十而立。

2015年,粮油市场报迎来她的30岁生日。30年来,这份粮食领域惟一的纸质传媒,伴随着行业的沧桑巨变,不断深耕粮油领域,以专业、前瞻的办报理念,以权威、独到的新闻品质,以快捷、贴心的营销策略,以主流、美观的包装设计,致力服务中国涉粮、涉农领域的主流人群,以权威的信息指引财智积累,以新闻的力量助推粮油强国。

30年,见证变迁;30年,纪录风云;30年,不忘初心。值此而立之年,粮油市场报特举办“我与粮报情缘”征文、书画大赛,以纪念共同走过的岁月,庆祝携手迎来的盛事。

征文作品

- 1.征文体裁以通讯、散文、随笔、诗歌为主,作品以“我与粮报情缘”为主题,或讲评粮事,或倾诉粮情,或感悟粮知,或抒发粮情。
- 2.征文必须是原创作品,引用他人的文章应注明出处,不得下载、抄袭他人作品。
- 3.主题鲜明,语句通顺,文字规范简练。
- 4.文章字数在1500字之内。
- 5.作品请注明作者姓名、单位、联系方式及邮编。
- 6.作品恕不退还。

书画作品

- 1.要紧扣主题,立意鲜明,彰显较高的艺术格调,体现较深的创作功底。
- 2.美术作品:国画,尺幅不限,竖幅。
- 3.书法作品:尺幅、竖幅、书体不限,草、篆须另附释文;篆刻作品不少于8方,附边款2至4方。
- 4.作品无须装裱。每位作者限1件美术作品和1件书法作品,附作者百字简历及详细联系方式。
- 5.作品免缴评审费,恕不退还。
- 6.组委会对作品拥有出版、宣传、收藏及处置权。

奖项设置

比赛将组织有关专家评选优秀作品,设一、二、三等奖。

一等奖1名,奖金1200元,并赠“粮情通”VIP卡1张;

二等奖2名,奖金800元,并赠“粮情通”VIP卡1张;

三等奖5名,奖金500元,并赠“粮情通”VIP卡1张;

纪念奖若干。

评选结果将在粮油市场报及中国粮油网公布,获奖作品将在纪念特刊上集中刊发。

报名须知

- 1.作品请用挂号、特快专递邮寄或直接送达,参赛作品需注明“我与粮报情缘征文、书画大赛”字样,请同时寄发电子版。
- 2.截稿日期:2015年4月30日,邮寄以邮戳时间为准,邮件以接收时间为准。
- 3.邮箱:670161190@qq.com.

时间:2015年1月27日—4月30日

参加对象:粮油市场报读者及社会各界关心粮油的人士

参加方式:

- 1.投稿地址:郑州郑东新区商务内环26号粮油市场报社 邮编:450018
- 2.联系方式:联系人:王丽芳 电话:0371-68107682 电子邮箱:670161190@qq.com

粮油市场报