

同步大涨难掩油弱粕强

□中投期货 杨久尊

我国油脂压榨行业仍会是一个成长性行业,但高速增长阶段已经过去。另外,由于成长空间不同,油脂需求会表现出一定差异:在非传统消费旺季,油脂消费表现出不温不火状态,豆粕将长期成为油厂保证加工利润、挺价销售的主要对象。

首先,从过去20年的全球大豆供给、需求同比波幅的跟踪情况来看,全球大豆消费量在-4%到8%的波幅内震荡,近年波幅呈现缩小的态势,全球大豆供给量在-10%到20%之间波动,2000年以来波幅不断放大,数据比较的结果显示,供给替代需求成为今年大豆市场牛熊市的主导因素。中国作为全球大豆进口第一大国,近年进口大豆年波幅逐渐收敛,2005/2006年以来稳定在11.74%的水平,需求层面的相对刚性和稳定,使其对价格的影响偏弱化,影响豆类市场的因素主要源于供应层面。本年度南美、北美接连减产引发国际市场大豆价格大涨就是最好的例子。

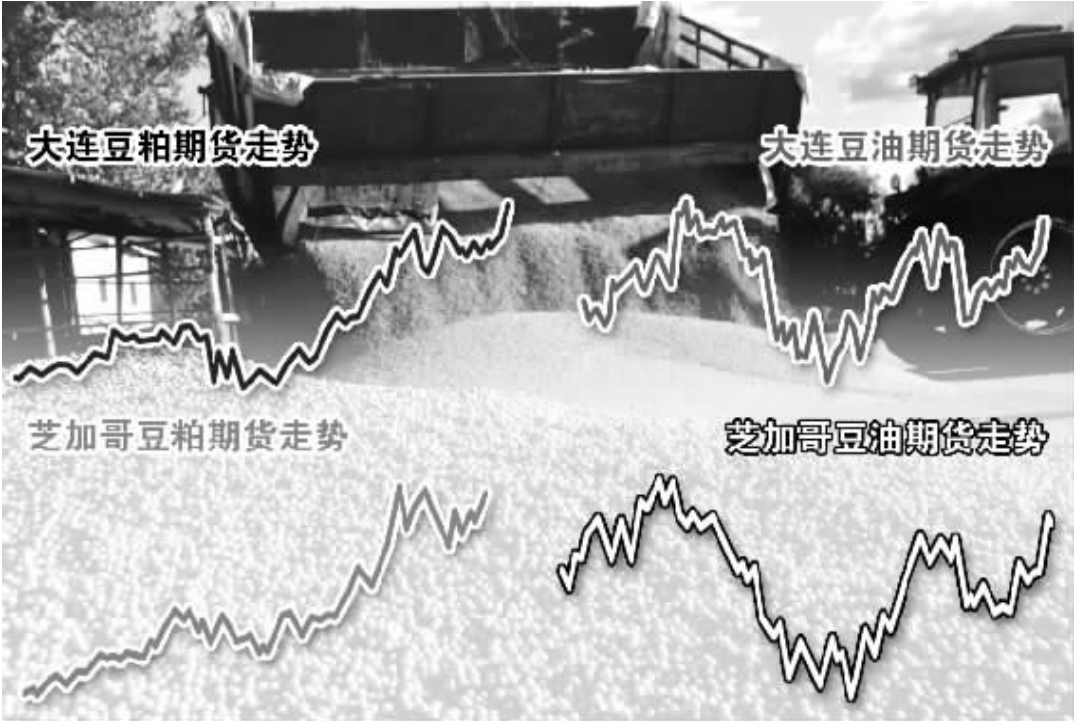
其次,统计数据显示,中国植物油消费需求总量从1998年的1100万吨增加到2010年度的2750万吨,年均增长近8%。人均植物油消费从2000年的12.5公斤,增加到2010年的19公斤,超过世界人均16公斤的消费水平,但仍低于发达国家25-26公斤的人均消费量。其中美国人均35公斤、欧盟40公斤、中国香港26公斤。再看一下蛋白需求情况,2010年中国人均肉类占有量58.8公斤、美国为120公斤、发达国家平均为100公斤。把2010年美国和中国的人均肉类占有两与食用油消费量比值做简单比较发现,中国为3.07,美国为3.42,那么在未来中国经济发展的

时间进程中,肉类占有量增速应高于食用油脂的消费量。

从人均GDP与农副产品需求增速的关系中也能得到相似结论。1998年至2006年我国食用油脂消费经历了高速发展时期,顶峰时期的年均增速超过12%,2006年后我国人均GDP超过3000美元,植物油消费年均增长维持在3.8%的水平。同期蛋白饲用消费增速则在7.5%,国家粮油信息中心对市场份额最大的配合饲料本年度产量增速预估也达到7%以上的水平。

最后,食用油方面,随着国家对食品安全的重视,散装油被禁止直接进入消费市场流通,预计未来5年散装油的年需求量将维持2100万吨级水平,成长空间有限,包装油需求占比5年预计提升10%,从2012年预计30%的水平提升至40%,包装油脂需求的增速将快于油脂业整体增速,散油贸易多转为中包装加工、贸易商,政策引导行业内部清理和提升。随着生活水平提高,小油种、健康油也会迎来新的发展机会,在油脂压榨行业产能过剩、规模化企业份额逐渐增大的当下,做品牌、做产品线是中小型压榨企业赢得市场的好选择。

综上所述可知,由于我国食用油脂及肉类消费占有量明显不及发达国家,还有较大上升空间,所以我国油脂压榨行业仍会是一个成长性行业,产品需求在未来一段时间内仍会保持一定增速,但高速增长阶段已经过去。另外,由于成长空间不同,二者需求会表现出一定差异,这可能长期影响油粕格局,在非传统消费旺季,油脂消费表现出不温不火状态,豆粕长期成为油厂保证加工利润、挺价销售的主要对象。



新华社图片/合成 苏振

美豆连豆同步高歌

□本报实习记者 杨苏

受隔夜芝加哥大豆期货连续三阳并再创历史新高提振,昨日国内豆粕油脂期货品种继续高开高走,尤其是豆粕期货表现抢眼,收盘突破前高压制。有分析人士表示,目前做多情绪较浓,短期豆类油脂将维持偏强势头。

盘面看,昨日棕榈油期货开盘强势上涨,先后带动油脂、大豆和豆粕等品种走强。豆粕涨幅近2%,主力1301合约上涨178元至9954元/吨,突破此前7月17日9928元的高点;棕榈油主力1301合约上涨208元至8042元/吨;豆粕继续上涨1.9%,主力1301合约

上涨46元至4143元/吨。

招商证券杨寅认为,昨日豆粕整体维持大幅上涨格局,豆油也收获了不错的涨幅,显示多头仍然强劲。同时,豆粕突破了前期震荡区间,整体做多情绪较浓,短期将继续偏强势头。

但她也表示,资金在目前价位相对有些犹豫,这可能限制其推涨动能。从会员持仓来看,在目前较高位置,推涨的永安期货和国投中谷等主力,频繁进行短线进出。但美盘相关品种仍然在突破前期高点,维持偏强态势,因为市场对单产的担忧始终挥之不去。

不过,最新数据显示,资金在豆粕期货的净多持仓比例与8月

初相比有所增加。所以,尽管目前处于高位的相关品种回落风险不断累积,但无论从基本面还是资金面看,多头格局没有显著变化。油脂市场受国家发改委调控预期、替代品和现货库存充足等因素影响,资金关注度偏低,上述品种的市场表现也弱于豆粕。道通期货首席农产品专家范适安告诉记者,在下一轮南美产量确定之前,大豆市场总体供需格局仍然偏紧。谷物市场亦维持紧平衡格局,主要源于市场对天气情况的担忧反应,同时也存在炒作因素。这些会慢慢向现货市场传导,但节奏上不会太快,偏紧的格局估计会延续到国内泰节前。

港交所9月将推人民币货币期货

合约金额10万美元

□本报记者 熊锋

香港交易所(港交所)网站披露,港交所将于9月17日推出人民币货币期货。该美元兑人民币期货合约将成为全球首只人民币可交收货币期货合约。

业内人士指出,港交所推出的人民币期货可以让离岸持有者更好的管理预期汇率变化,进一步活跃人民币在国际上使用,促

进人民币的国际化进程。值得一提的是,与力争2015年基本确立全球人民币中心的上海而言,沪港虽不乏竞争,但香港旨在建立人民币离岸中心,而上海发展的是在岸人民币中心,所以两地更多的是合作与互补。

据了解,美元兑人民币(香港)期货合约金额为10万美元,要求于合约到期时卖方缴付合约指定的美元金额,买方则支付以最后结算

价计算的人民币金额。期货合约报价将以美元兑人民币(例如1美元兑人民币6.2486元)计算,保证金以人民币计算。交易费及结算费亦以人民币缴付。最后结算价以最后交易日上午11时15分香港财资市场公会公布美元兑人民币(香港)即期汇率定盘价为基准。

9月17日可供交易的人民币货币期货的合约月份为:2012年10月、2012年11月、2012年12月、

2013年1月、2013年3月、2013年6月及2013年9月。此外,有关保证金要求及庄家等资料将于产品推出之前公布。

香港交易所集团行政总裁李小加说:我们的总体战略是要提供多元化的人民币相关产品,同时发展股票及股票相关衍生产品以外的业务,开拓定息产品、货币及商品业务,而推出美元兑人民币货币期货正是这项战略的其中一个重点。

国债期货仿真反弹昙花一现

□本报记者 熊锋

国债期货仿真三个合约周二终结“六连阴”的反弹竟成“一日游”,昨日继续下跌。市场人士分析,目前现券市场依然疲弱,而央行周二的放量逆回购似乎冲淡了市场对于降准的预期,期货市场

亦无法走出独立行情。

截至昨日收盘,TF1209合约收平于98.742元,减仓1157手;TF1212合约下跌0.002%,收盘报98.740元,增仓95手;TF1303合约下跌0.010%,收盘报98.628元,减仓186手。

中国国际期货分析师汪诚

指出,从现券来看,银行间剩余期限4-7年期可交割券普跌,其中12附息国债05下跌0.3%至100.71元,12附息国债10下跌0.01%至99.29元。资金面方面,央行前一日放量逆回购使得短期市场资金面紧张情况有所缓解,银行间质押式回购隔夜加

权利率大幅下行,但7天利率仍小幅上行。

汪诚指出,根据最便宜可交割券计算,TF1209合约价格与理论价格已较为接近,短期内国债期货仿真下跌幅度有限,但由于现券市场疲弱,仿真价格走强概率较低。

成本下降 需求不振

螺纹钢寻底路漫漫

■招商期货看市

□卓柱秋

铁矿石供大于求,价格跌跌不休,螺纹钢成本支撑不断下移;短期基建投资与货币政策难以提振投资增长;房地产调控严厉的背景下,房屋新开工面积萎缩,开发商去库存化将继续抑制螺纹钢需求。预计短期螺纹钢仍将延续寻底之路。

成本线不断下移

数据显示,2012年前7个月,国产铁矿石(原矿)产量达7.14亿吨,同比增加3205万吨,增长4.7%;前7个月进口铁矿石累计4.25亿吨,同比增加3580万吨,增长9.2%;生铁产量方面,前7个月产量累计3.91亿吨,同比增加1444万吨,增长3.8%。

按照生产1吨生铁需1.6吨铁矿石原料的配比计算,前7个月进口铁矿石折生铁量同比增加部分超过生铁实际产量同比增加部

分。整体来看,铁矿石供应存在富余。数据显示,8月上旬,进口铁矿石港口库存环比减少60万吨至9716万吨,创历史新高,但与上年同期相比,增加了242万吨,增幅为2.55%。

从全国日均粗钢产量来看,5月中旬上旬粗钢日均产量达到204.24万吨,创历史新高,但随后高位回落,因下游去库存化、钢厂利润大幅下滑导致铁矿石冶炼需求减少。6、7月份开始,钢厂陆续传出检修和减产消息。在此背景下,铁矿石价格承压下行。由于进口铁矿石压港情况严重,与国产铁矿石相比,其价格下行幅度更大。中钢协数据显示,8月中旬,进口铁矿石到岸价为123.88美元/吨,较一个月前下跌超过11%,国产铁矿石价格901.84元/吨,较一个月前下跌4%。

伴随着铁矿石价格的下跌,其他主要炼钢原料包括废钢和冶金焦价格也出现较大幅度的下

滑。笔者的测算模型显示,最近螺纹钢平均生产成本已跌破3500元/吨,较一个月前下降11%。

需求经历阵痛期

基建项目投资增加无法弥补房地产投资下降。经济增长离不开固定资产投资的增长,在我国,固定资产投资是固定资产投资增长的主要引擎。数据显示,2005年以来,在固定资产投资完成额中,房地产开发投资完成额占比超过20%,而铁路、道路、桥梁以及水利等固定资产主体工程建筑投资完成额仅占1%。可见,对螺纹钢需求而言,基建投资对螺纹钢的需求拉动不像房地产那样巨大。

年初以来,在严厉的房地产调控政策压力下,我国房地产开发投资完成额累计同比增速逐渐回落,1-7月累计同比增长15.4%,远低于前两年同期35.4%的平均水平。国家统计局

■ 第一线

止盈止损 落袋为安

□中证期货 李泽慧

这是南方的一个城市,入夏以来树木青葱,遮去大半灼人阳光。湖边林荫小道上,老牛从远处跑来。

老牛本不姓牛,也并不老,30上下,大家称他老牛,是因为他的手段老练,性格也比较牛。他以股票起步,现在主攻期货,老牛是行内对他的尊称。他每天生活颇有规律,晨跑是坚持多年的习惯。

老牛有自己的工作室,从家晨跑到工作室,舒服洗个热水澡,调整好心态迎接开盘。今天却远没有以往的轻松,2012年8月21日是一个新的开始,他昨天刚刚和全体投资人制定了下月交易计划,上面写着:豆粕1305合约,目标价位。……

时间闪回到2个月前6月15日。小王,盯紧今天的行情,6月4号创出了新低,美国开始有干旱减产的预兆,前两天正常回撤,20日线应该能撑的住,今天能站稳就是起爆点。”

基于对干旱的预期,老牛建了当天第一笔仓位,获得了不错的盈利,随后的几波回撤中,老牛又逐步加仓。仓位越来越重了。7月16日,老牛接到国内某粮食业巨头打来的电话。电话那头略带警告略带威胁的低沉声音,显得格外阴冷。

你们的粕注意点,我们已经

老牛现在是满手的多单,面对这个电话他愣了半晌——船大难掉头,是该把单子逐步卖掉,还是再等等看?现在的势头明显还没有到最后。多空博弈除了在期货市场中,更在他的心眼里。是坚持让利润奔跑,还是获利了结金身而退?这是每个交易者经常要面对的纠结。

老牛从6月15日开始直至今天,一个多月没睡过一个安稳觉,每天看着浮盈起起落落,他总觉得这和他似乎没有关系,在K线的沉浮中,老牛的心也在

起落。无数次深夜猛然间醒来,马上去看外盘行情,无数次听到所谓的小道消息,由于没有明确的交易计划,所以他也不知道自己要持重到什么時候,虽然现在行情在向着他预期的方向走,但是如果突然出现变化呢?无数的如果塞满他的大脑,老牛快被逼疯了!

时间到了8月20日,豆粕行情在这一个月中上下宽幅震荡,行情没有进行方向选择,老牛接到了开户的期货公司分析师小李的电话。小李告诉他美国产区天气近期明显改善,利于大豆作物进一步生长,美豆优良率停止下滑,处于历史低位;随着天气炒作的淡化,后期豆类市场的关注点转移到需求层面。而国内猪肉价格持续回落,养殖企业为缩减亏损缩减仔猪存栏,仔猪价格近期下滑明显。小李分析行情之后,再次提醒老牛:无论行情怎么发展,一定要制订一个交易计划,设定好盈利目标,同时止盈止损,明确持仓时间,并且严格按照计划进行。只有这样才能稳定盈利。

听了小李的劝阻,老牛内心出现涟漪。确实,账面盈利已经不少。在之前几年的交易中,由于没有交易计划让自己的成绩大起大落。是时候调整一下自己的策略了!于是老牛在8月20日这一天选择平掉了四分之三的仓位,而剩下的仓位他还会去搏一个豆粕新高。

还是落袋为安的感觉好,今晚能睡个踏实觉啦”老牛在平仓之后如是说。明天就是涨翻天,我也决不后悔止盈止损落袋为安!

豆粕的行情还在继续,老牛也难免再次投入到多空搏杀之中,但是从这一天起,老牛有了更完备的作战计划——既要顺势而为,又要止盈止损。无论行情如何,风险防范都让他进退有度左右逢源。老牛新写了一幅字挂在了自己背后:止盈止损,落袋为安”。

焦煤具备开展期货交易条件

我国焦炭生产企业分为独立焦化企业和钢铁企业自有焦化企业,2009年国内焦炭全年产量为3.53亿吨,其中独立焦化厂共生产焦炭2.2亿吨,钢铁企业自产焦炭1.33亿吨左右,钢铁企业生产焦炭所需焦煤几乎全部从焦煤生产企业购买。除部分焦煤生产地的大型独立焦化企业拥有自有焦煤资源外,其他焦化企业所需焦煤资源也需要购买。

我国煤炭行业政策宽松,只要符合行业内基本法规《煤炭法》、《煤炭产业政策》以及《煤炭经营监管办法》规定的准入条件,企业都可以参与到焦煤市场中来,国内贸易不存在参与障碍。我国焦煤进口政策不对称,出口除了交10%的关税外,需要申请煤炭出口配额,对国际贸易构成一定障碍,但是由于我国焦煤是稀缺品种,国内供应存在缺口,在国家提高关税后,国内炼焦煤价格已经没有价格优势,因此出口需求大幅降低。在进口方面,我国政策鼓励进口,不存在政策障碍。

从我国焦煤的供应省份上看,山西省是我国焦煤最重要的生产省份,供应量占全国总供给量的48%,黑龙江、贵州、河南、云南等省份的供应量也分别在7%-11%之间,其余省份的生产量一般占全国的5%以下。从生产企业来看,我国可以生产焦煤原煤的特大型生产

企业超过10个,广泛分布于山西省的焦煤集团公司(包括霍州、汾西、西山三矿区)、平朔、大同、潞安,江苏省徐州、安徽省淮北、淮南,黑龙江省鸡西、鹤岗和七台河,河南省平顶山等。从供应角度讲,没有任何一个省份或者企业可以绝对垄断价格。

从需求角度看,焦煤主要用途是生产焦炭,我国焦化企业数量众多,竞争机制充分。据统计,我国997家焦化企业分布内地29个省市区,生产焦炭100万吨以上的焦化企业有72家,产量仅占全国焦炭产量45.35%。从生产省份上看,焦炭的生产较为分散,2008年全国产量超过1000万吨的10个省份的产量占全国的76%,而产量最大的山西省也仅占全国产量的25%。因此,任何一家炼焦煤需求企业无法对价格施加垄断性影响。



招商期货
China Merchants Futures

招商期货——“春雷”计划

双赢基金，阳光合作
招商期货携手华润信托发起“春雷”计划，即优秀资产管理人孵化平台，是国内首支服务于期货私募基金的平台。

参与时间：2012年4月21日正式启动
咨询电话：0755-82763135 王先生
公司网站：http://qh.newone.com.cn/

8月22日国内大宗商品涨跌统计(%)

