

多头撤离 水产养殖淡季打压菜粕

□本报记者 官平

现调整需求。

一边是股市水产养殖概念爆发,另一边是期货市场水产饲料品种菜粕大幅跳水。15日,因水域资源改革概念、大湖股份、东方海洋等多只相关股票强势涨停,菜粕期货却领跌商品市场,当日跌幅为2.5%,报收每吨2414元,成交量为270.5万手。业内人士分析,随着国内水产养殖淡季到来,下游需求转淡,但因期价贴水较多,在现货价下跌缓慢支撑下,菜粕期货价格下跌空间有限。

上涨行情不再

从市场走势可以看出,今年下半年以来,菜粕价格呈现上涨态势,且以8月中旬及9月中旬两波上涨行情最为显著。数据显示,今年第三季度,菜粕期货1401合约价格累计涨幅超过12%。

上周开始,菜粕期货价格开始回调,一反之前节节走强态势。国海良时期货资深分析师蒋伟良表示,下跌原因主要是前期做多资金撤离,以及进口菜籽到港量增加,周边豆粕走弱。

分析师表示,近日豆粕、菜粕持续回调,可能受国内禽流感疫情打压,预期饲料需求将再度下降,引发市场担忧,同时外盘加籽处在低位震荡的格局中,进口成本走低至4350元/吨附近,而国内菜粕出现大涨背离,因此近日出

现调整需求。弘业期货分析师蒋倩倩也表示,菜粕需求进入转淡节点,而之前预期的大量进口菜籽或从本月中下旬开始陆续到港,10月预计到港量或为9月的2倍,11月至明年1月的进口量也或超100万吨。

在供给改善及需求转弱的双重刺激下,菜粕期价跌幅明显。她表示,菜粕现货价格由盛转衰,美盘大豆及国内豆粕走势均显示疲态,菜粕期价的支撑因素被削弱,加剧菜粕跌幅。业内人士指出,8月中旬在美

USDA报告及美干旱预期的影响下,国内油脂油料合约均出现大幅上涨,菜粕也不例外。8月处于菜粕的消费旺季,国内现货供不应求的格局延续,对此波上涨提供了支撑。

9月下旬菜粕恢复性上涨,收复了利多兑现后的下跌区间。在下游养殖效益良好,进口菜籽压榨利润犹存的支撑下,期现高位基差的拉动菜粕期货价格向现货靠近,支撑菜粕期价走高。

但上涨行情似乎大势已去。近日来全国范围的降温使得华东、华中地区的水产养殖进入停滞期,南方地区水产养殖也即将收官,菜粕需求逐步转淡。数据显示,8月底菜粕市场库存均几近于零,9月国产菜籽压榨与进口菜籽压榨产粕共计约85万吨,全部消费完毕。

消费转淡 后市仍有分歧

业内人士指出,水产养殖业在10月的消费将转弱,按照菜粕月度消耗比例计算,10月菜粕消费量在52万吨左右,与10月供给量相当,10月底之前现货供给处于紧平衡中。11月需求进一步削弱,消费量约在34万吨左右,11月底库存25万吨。12月供给48万吨,需求约30万吨,库存累积至43万吨。

蒋倩倩表示,此轮下跌为多重利空的集中释放与兑现,因此跌幅较深、较猛,短期下跌情绪较浓,但因菜粕期价贴水高达800元/吨,在现货价格下跌节奏缓慢的支撑下,菜粕下跌空间有限,若后期美盘大豆与国内豆粕价格企稳,则菜粕期价或将在现货价的指引下迎来利空兑现后的大幅上涨。

且蒋伟良亦认为,虽然后期需求放缓及杂粕等上市会对菜粕供应产生一定利空影响,但目前期价预计还将走高,主要原因在当前现货价格依然高达3300元/吨左右,与期货价格有高达800元/吨差。

不过,海通期货分析师叶云开表示,随着四季度加籽到港量将会大增,以及北方气温逐步降低,水产料的消费需求也将下降,明年1月将达到年内低点,因此短期菜粕调整到位,后期随着供需宽松,菜粕有再度走低可能。

10月15日国内大宗商品涨跌统计

品种	10月15日(收盘价)	涨跌幅	单位	交易所
大豆	4655	-0.09	元/吨	DCE
玉米	2345	-0.38	元/吨	DCE
豆粕	3618	-0.63	元/吨	DCE
豆油	7086	0.31	元/吨	DCE
棕榈油	5674	0.07	元/吨	DCE
PVC	6515	-0.46	元/吨	DCE
LLDPE	11330	-0.66	元/吨	DCE
焦炭	1579	0.38	元/吨	DCE
焦煤	1138	0.26	元/吨	DCE
强麦	2842	-0.56	元/吨	CZCE
棉花	18975	0.24	元/吨	CZCE
白糖	5259	0.63	元/吨	CZCE
菜籽油	7398	0.98	元/吨	CZCE
早籼稻	2457	-0.69	元/吨	CZCE
PTA	7786	0.05	元/吨	CZCE
甲醇	2823	0.39	元/吨	CZCE
玻璃	1324	0.76	元/吨	CZCE
菜籽	-	0.00	元/吨	CZCE
豆粕	2414	-2.50	元/吨	CZCE
动力煤	563.4	1.22	元/吨	CZCE
橡胶	21175	1.80	元/吨	SHFE
金	254.25	0.12	元/克	SHFE
银	4279	-0.79	元/吨	SHFE
铜	52150	0.52	元/吨	SHFE
铝	14350	-0.59	元/吨	SHFE
锌	14945	-0.07	元/吨	SHFE
铅	14215	0.49	元/吨	SHFE
螺纹钢	3606	-0.17	元/吨	SHFE
沥青	4442	-0.31	元/吨	SHFE

10月15日国际大宗商品涨跌统计

品种	10月15日(收盘价)	涨跌幅	单位	交易所
大豆	1269.6	-0.25	美分/蒲式耳	CBOT
玉米	438.4	0.32	美分/蒲式耳	CBOT
小麦	689.2	-0.46	美分/蒲式耳	CBOT
豆油	40.6	0.52	美分/磅	CBOT
棉花	84.02	0.49	美分/磅	ICE
原糖	19.09	0.21	美分/磅	ICE
原油	101.91	-0.49	美元/桶	NYMEX
橡胶	269.9	-0.33	日元/公斤	TOCOM
铜	7221.5	-0.49	美元/吨	LME
铝	1860	-0.80	美元/吨	LME
锌	1928	-0.28	美元/吨	LME
镍	13998	-0.16	美元/吨	LME
锡	22989	-1.55	美元/吨	LME
铂	2136.75	0.08	美元/吨	LME
黄金	1257.4	-1.50	美元/盎司	COMEX
白银	20.76	-2.78	美元/盎司	COMEX

LME在内地设交割仓库尚无时间表

□本报记者 官平

共有9个核准仓库,分别位于韩国、日本、马来西亚、新加坡和台湾地区。中国作为目前世界上最大的铜消费国,境内却没有LME认可的交割库。

实际上,LME在2005年时就有意在中国设立交割库。业内人士分析,LME在上海设立交割库,对内外价差影响将越来越正常,过去主要存在地区升水问题,以及融资所带来问题,在2002年与2003年,中国和伦敦市场交割一直维持比较正常,可以贸易进口,有微弱的进口利润,后来出现控制库存、低升水、融资这种方式形成进口价格长期不合理,实际上这种贸易长期是高进低出,设立交割库应该是好事。

金价或测试1200美元支撑

□中期货 翟亚军

月、10月出现跳水,黄金价格重新回到了7月中上旬水平。前两波反弹行情主要驱动力系因地缘政治因素,使得黄金避险属性上升而直接导致金价“逆转”。但好景不长,由于中东地区局势缓和,金价重归弱势。令市场难以理解的是,近期黄金市场利多云集,金价却不涨反跌。

近期,很明显有“三大利好”:一是美国政府关门停摆,引发全球对美国政治僵局的关注;二是美国债务上限临近,美国国债面临理论上的违约可能;三是奥巴马提名耶伦担任美联储主席,作为“鸽派”代表,市场预计耶伦将延长美联储QE政策。但从10月1日美国政府开始关门起,黄金并未走强,而且更弱。数据显示,纽约期金价格在10月1日当天破位下跌超过3%,而后在10月9日、10日、11日连续三天下跌,使得纽约金价在10月累计下跌近4.4%。

黄金弱势早在今年4月份大跌甚至更早之前或许就已确立。美国会两党分别就债务问题作出让步,但仍未能达成最后一致的结果,市场对风险事件的预期依然趋于乐观,对于贵金属市场的影响依然偏空。

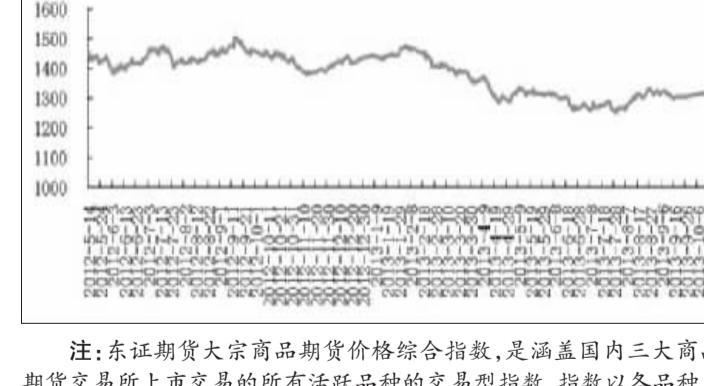
后市国际黄金将继续受制于美联储货币政策动向、美国国债危机解决情况以及地缘政治的影响。操作上,在金价没有突破20日均线压制之前,应以空头思维对待市场波动。但如果金价继续下行,1200美元一带会遇到较强支持。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	805.71	810.75	804.37	808.00	3.89	807.66
易盛农基指数	1483.37	1496.37	1483.37	1492.34	9.14	1489.64

东证期货大宗商品期货价格系列指数一览(2013年10月15日)

	收盘	较前一日涨跌	较前一日涨幅
综合指数	1317.57	-2.11	-0.16%
金属分类指数	850.42	-2.63	-0.31%
农产品分类指数	965.99	0.26	0.03%
化工分类指数	660.14	-2.98	-0.45%
有色金属分类指数	865.22	-1.94	-0.22%
油脂分类指数	1120.67	2.97	0.27%
豆类分类指数	1357.34	0.44	0.03%
饲料分类指数	1481.46	-5.96	-0.40%
软商品分类指数	1447.76	1.84	0.13%



注:东证期货大宗商品期货价格综合指数,是涵盖国内三大商品期货交易所上市交易的所有活跃品种的交易型指数,指数以各品种主力合约为期权跟踪标的,采用全年固定权重法,基期为2006年1月4日,基点1000点。东证期货大宗商品期货价格分类指数,以不同的商品板块进行分类统计,编制方式与综合指数一致,但基期各不相同。

国内大宗商品期货市场今日并未延续前一日的普涨行情,多数品种延续其调整态势,市场整体呈现出“弱农强”的格局;然而,弱市之中油脂以及软商品分类指数相对表现坚挺,昨日上涨的品种有白糖和豆油,涨幅分别为0.77%和0.4%;下跌前三的品种有塑料、沪铝和螺纹钢,跌幅分别为1.35%、0.62%和0.52%。综合影响下,东证商品期货综合指数较上一交易日下跌0.16%,报收于1317.57点。

东证期货

热烈祝贺东证期货农产品研发团队连续三年排名行业前三

联系电话:021-68402163,13512190417,13764041864,13500782980(大连)

大商所与浦发银行签订战略合作协议

□唐贵金属 孙应潮

美国不断攀升的债务负担与经济渐强的复苏势头之间的纠缠,并不能扭转黄金由系统性高估向合理估值的修正过程,短期的风险事件无法改变金价长期趋弱的趋势。

自2007年底开始的金融危机,可以看作是上个世纪最后几年破灭的网络神话所带来冲击的某种延续。纵观全球近十五年的发展脉络,在互联网经济的过分高估被快速修正后,大量资本为了寻找新的收益增长点而推高了美国以及欧洲的房地产价格,同时金融创新的大量过度应用强化了资产购买者的过度自信,从而导致了2008年至2009年的一系列严重金融恶性事件的爆发。而在2000年前后,黄金价格也进入加

速上扬的时间周期。在网络泡沫破裂之后金价进入长期上扬周期绝非偶然,其中全球资金寻求超额收益的驱动力量有不可忽略的推动作用,资产价格随着利率下行而逐渐被推高,而黄金作为抗通胀资产的长期上行也就顺理成章。从传统金融资产定价理论角度来看,黄金在2007年之前的上行基本上仍属于对宏观经济因素的正确反应,其期望收益率仍是其风险的合理回报,金价在此阶段基本不存在系统性高估。

自2007年底开始的金融危机,可以看作是上个世纪最后几年破灭的网络神话所带来冲击的某种延续。纵观全球近十五年的发展脉络,在互联网经济的过分高估被快速修正后,大量资本为了寻找新的收益增长点而推高了美国以及欧洲的房地产价格,同时金融创新的大量过度应用强化了资产购买者的过度自信,从而导致了2008年至2009年的一系列严重金融恶性事件的爆发。而在2000年前后,黄金价格也进入加