

巴西大火煮沸糖市

纽约原糖盘中暴涨6%

□本报记者 王超

在全球糖市供需形势愈发好转之际,上周五巴西桑托斯 Santos 港大火令多头几近沸腾。当日洲际交易所(ICE)原糖期货3月合约早盘一度大幅攀升6%至每磅20.16美分的一年高位。尽管此后有所回落,但该合约仍收高0.50美分或2.63%,报每磅19.50美分。

巴西是全球最大的糖生产国,约占全球糖产出的五分之一,而巴西Copersucar公司为全球最大的糖和乙醇出口商。相关人士透露,上周五的大火几乎令Copersucar公司存储在港口的糖库存约18万吨 消失殆尽。

业内人士表示,因此前降雨已经令巴西的甘蔗作物收割推迟,短期内供应紧俏的忧虑在最近数月已经推动糖价不断走高。桑托斯港大火不仅毁掉了相当于巴西一个月的糖出口量,还令该港口至少6个月内陷入瘫痪。受此影响,已经启动的白糖牛市或加速深化,A股市场相关公司,如保龄宝、南宁糖业和贵糖股份等或直接受益。

千万吨出口能力被迫关闭

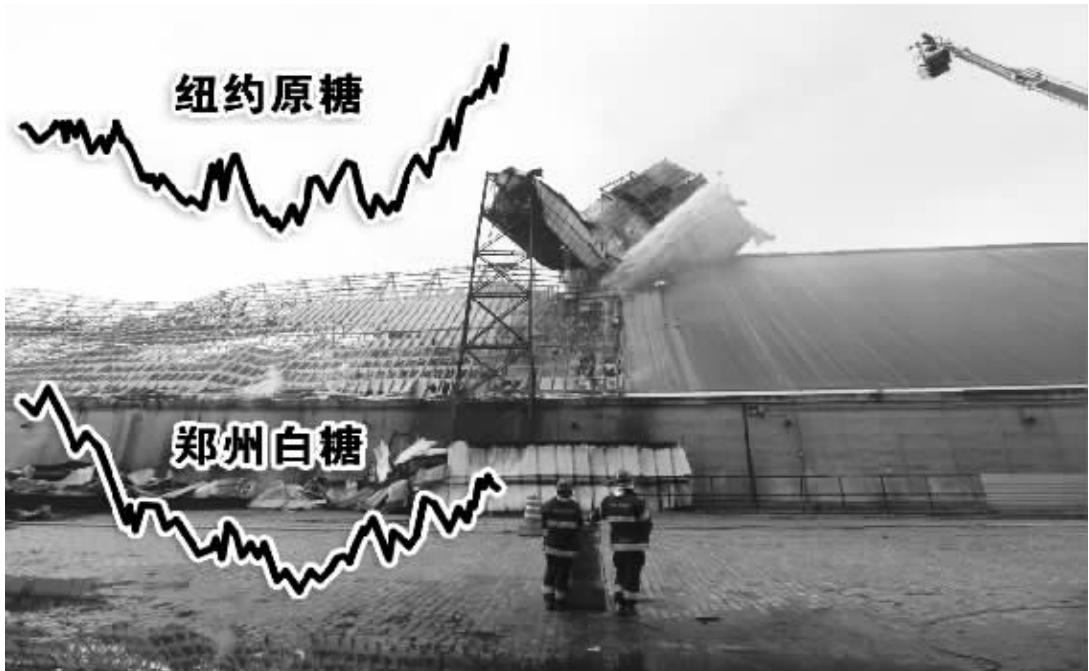
作为全球最大的糖和乙醇生产商,Copersucar公司的糖发运量占全球海运糖贸易量的五分之一。而桑多斯港也是全球最大的糖出口港。此次大火令Copersucar公司位于该

港口的四个仓库均遭遇火灾,导致180,000吨糖被烧毁,这大体相当于巴西一个月的糖出口量。

进一步的影响还表现在,火灾导致该港口运转瘫痪,这将使得该港口约1000万吨糖出口能力被迫关闭半年,甚至更长的时间。一位美国贸易商表示,保守估计,桑多斯港的发运设施恢复运转也需要至少六个月。就相当于皇冠上珠宝已经悉数被毁一样,修复将耗时费力。”而巴西商品风险管理顾问Archer Consulting预计,该港口需要八个月至一年方能恢复全部出口能力。

国际糖市基本面趋于好转

目前情况从全球看白糖仍然处于供过于求的状态,但由于需求增加使得食糖过剩的消化情况好于预期。加上巴西不利天气包括降水和霜冻导致整个生产进度不理想,未来产量会出现陆续下调,全球白糖可能出现暂时的库存偏紧状态,支持白糖价格走强。从各大机构的预估数据来看:巴西(全球最大的产糖国)行业分析机构Datagro近期表示,全球糖市2013/2014年度供应过剩量将较上一年度下滑68%至306万吨,因全球消费量增加300—400万吨。国际糖业组织(ISO)将过剩量从1030万吨调降到450万吨,Kingsman从1070万吨调降到445



10月18日,在距巴西圣保罗约60公里的桑托斯港,消防员们奋力扑救。

新华社照片 合成/苏拯

万吨,各机构观点基本一致,供给过剩大幅减少。原因在于低糖价刺激了下游消费,贸易市场采购远远好于预期,而食糖需求增加主要来自中国、印度等发展中国家。从我国销售数据可以看出,截止到8月底,食糖销售同比增加10%以上,我国人均食糖消费远远低于国际水平,随着经济的发展还有很大的上升空间,当前的食糖消费增速仍将保持。预期明年全球食糖消费将

会有300万吨的增幅,占当前消费总量的2%,而供给端预期将会有小幅下滑。

国内新年度存在200万吨缺口

就我国市场而言,2013—2014年度国内白糖会出现约200万吨的供需缺口(机构预计我国今年白糖产量1250万吨,消费量1450万吨);此外,最新公布的国内产销数据好于预期:2012/2013榨季全国累计产

糖1306.84万吨,截至8月底已销糖1194.85万吨,产销率91.4%,同比增7.18%,重点制糖企业甘蔗糖平均销售价格5423.59元/吨。综合考虑两广等区域出现销糖率高且库存较低的现象,市场预计在未来一年白糖价格上行空间比较大,下行空间相对比较小。

白糖走强利好A股市场相关公司,可关注保龄宝、南宁糖业、贵糖股份等。

关注买豆抛粕套利机会

□李盼

由于黑龙江大豆产量下滑,收储政策可能在10月底至11月出台,收储价格仍可能高于去年,连豆走势相对较强。美豆市场上,美豆单产可能高于预期,并且巴西大豆播种基本符合预期,国内豆粕现货可能逐步缓解,因此国内豆粕期价可能趋于弱势,建议关注买豆一抛豆粕的套利。

首先,黑龙江大豆产量下滑,收储政策可能继续实施。从今年黑龙江调研情况看,由于暴雨和积温较低,绥陵和北安部分地区延迟播种的玉米不得不改为大豆,但改种大豆只是一小部分,之前第三、四积温带改种玉米仍是趋势。此外,今年海伦、绥棱等地的洪水超过了1998年,海伦以北减产严重。当地的大豆单产由去年的4000—5000斤/公顷减产至3000斤/公顷,降幅达30%—35%。同样,北安红星农场表示由于受到8月份多雨、低温和寡照影响,预计大豆减产10%—15%。因此,黑龙江大豆

种植面积减少和单产大幅下滑,黑龙江大豆继续减产。据国家粮油信息中心称,今年全国大豆产量预计为1250万吨,低于上年度的1305万吨。

大豆今年开秤价格整体不及去年。一方面,临储政策尚未出台;另一方面,近期临储陈粮成交价格较低而且下游需求不畅,造成今年整体开秤价格不及去年。去年商品豆毛粮的收购价格集中在2.35—2.4元/斤,而今年仅有2.25—2.3元/斤。对于大豆临时收储政策,贸易企业和粮库均表示今年将继续收储,但收储价格不确定,预估价格在2.35元/斤—2.5元/斤,仍高于去年的2.3元/斤。

其次,预计新年度美豆产量高于上月预估,巴西播种基本符合预期。美国农业部取消了10月供需报告的出台,但据前期有关机构调研显示美豆

收获单产高于预期,可能回升到42蒲式耳/英亩以上。目前美豆收割率超过50%,气象预测显示近日美国农西部的南部有少量降雨,可能会造成收割暂时延迟。

最后,国内豆粕现货库存偏紧,但未来可能逐步缓解。海关统计数据显示,9月份我国大豆进口量为470万吨,远低于8月份的637万吨,降幅达26.2%。10月份预估进口大豆量也仅为460万吨,因此目前大豆和豆粕库存仍旧处于偏紧的局面。截止到10月份,沿海港口大豆库存仅为500

万吨,国内油厂豆粕净库存为26.9万吨,未执行库存为156.8万吨。因此,短期豆粕现货压力不大,但11—12月份进口大豆到港为1200万吨,远高于去年和上月水平,豆粕现货紧张的局面可能逐步缓解,豆粕基差可能有所下滑。从油厂远期报价看,11月豆粕报价较当前均有所下滑。同时,从盘面上看,按照4月船期的巴西大豆计算进口成本的话,理论上5月压榨利润为—100元/吨,如果美豆上涨压力较大的话,可能对豆粕远期存在一定的套保压力。



中国商品交易发展研究峰会暨西部商品交易中心交易平台上线发布会”在京举办

西部商品交易中心预计年交易额达万亿元



西部商品交易中心董事长尚洪涛(左一)与嘉宾启动象征交易平台上线的水晶球

摄影/本报记者 吕雷

甘肃省人民政府,兰州新区管委会,以及社会各界各级领导部门的关怀,为了更好的服务会员单位做好招商引资,兰州新区管委会在大厅特设西部商品交易中心办事窗口,新区财政局金融办对落户于西部商品交易中心的会员单位给予了政策支持以及税收优惠。目前交易中心各项工作取得了长足发展,并将陆续引进多家注册资金达一千万以上的会员单位落户于兰州新区,西部商品交易中心将凭借甘肃乃至整个西部在资源方面的优势,对地区资源整合创新商品交易机制,重构

物流贸易系统,引导信息国际交流,推动资本加速融合,促进西部地区产业升级结构调整,作出积极努力。

全国政协经济委员会副主任、原甘肃省副省长石军在致辞时表示,西部商品交易中心的成立为我国西部大开发和西部社会经济发展做了一件大好事,将对区位优势产业注册资金达一千万以上的会员单位落户于兰州新区,西部商品交易中心将凭借甘肃乃至整个西部在资源方面的优势,对地区资源整合创新商品交易机制,重构

他表示,作为西部地区最大

的商品交易中心,西部商品交易中心将与共和国最年轻的国家级新区——兰州新区一同成长,他殷切希望甘肃、西部乃至全国的企业和政府各界部门积极参与,希望财政、金融、招商、工商、税务部门全方位做好服务工作。

兰州新区管理委员会主任李睿介绍,兰州新区是全国第五个西北第一个国家级新区,地处兰州、西宁、银川三个省会城市的中间地带,总面积1700平方公里,是丝绸之路经济带上的重要结点,在政策支持,交通区位,要素集聚,产业基础,商贸物流方面都具有独特的比较优势。西部商品交易中心选择落户在兰州新区是顺应西部经济发展大趋势的必然选择,是加快新区开发建设带动甘肃乃至西北地区加快发展的重大举措。西部商品交易中心结合兰州新区综合保税区及现在物流运输网络建设,将建成西部大宗商品的物流中心,交易管理中心和结算中心,将有效的带动西部地区金融业、有色金属、农产品、能源、石油化工、矿产资源等多个行业的整体快速发展,对于加快甘肃乃至西北地区经济社会发展快速发展具有重要的作用。他表示,兰州新区高度重视西部商品交易

CTD面临转换 国债期货或先抑后扬

□海通期货 成艳丽

上周在宏观经济数据好于预期、一级市场供给压力较大的双重压力下,银行间市场现券长端收益率上行,现券价格连续下跌。

受制于宏观经济数据好于预期以及新券供给压力较大,国债期货市场也整体呈现悲观气氛,国债期货价格连续下跌。尽管上周三国债期货也曾受债券一级市场发行利好推动,盘间一度出现急速拉升,但之后价格重新回落,下跌趋势难改。上周五国债期货收报于93.886元,下跌0.04%,上周国债期货累计跌幅0.42%,创上市以来单周最大累计跌幅。上周三个合约合计成交量11030手,日均2206手,国债期货成交继续保持低迷。

上周三招标发行的2013年记账式附息二十期7年期国债将于10月23日起上市交易,上市后有望替代国债130015成为国债期货新的活跃最便宜可交割债券(CTD)。该债券也是上海证券交易所首次国债预发行的交易标的,其预发行自10月10日开始,于10月15日结束。预发行期间的四个交易日中,上交所国债预发行收盘收益率

分别为4.000%、4.005%、4.040%和4.050%;同期二级市场活跃债券也是当前国债期货活跃CTD的7年期130015国债中债估值收益率分别为4.020%、4.012%、4.057%和4.075%,预发行市场和现券市场收益率走势较为一致。四个交易中预发行交易合计成交234000手,成交金额2.34亿元。在10月16日的招标发行中,2013附息二十期国债中标利率为4.07%,高于前一日预发行市场的收盘收益率,反映了市场对该债券的追捧。

下周债券市场利率债预计发行1034亿元,供给压力依然存在但小于上周;三季度宏观经济数据和通胀对债市的压制大部分或许已经在市场中得到反应,不排除仍有少量余威仍待消化;资金面在央行维稳的操作思路下虽然难以进一步改善,但逐渐趋稳,对债市的影响趋于中性,因此预计国债期货的下跌趋势在下半周或将得到缓解。另外,按照国际市场经验,国债期货CTD发生转换时往往容易拉低国债期货价格,但该转换对市场影响或许将在周三之前就已经得到体现,关注下周三2013记账式附息二十期7年期国债上市对国债期货价格的影响。

铁矿石期货交割流程设计合理

提货单交割 是指在交割月前一个月的规定时间内,由买卖双方主动申请、经交易所组织配对并监督、按照规定程序进行货物交割的方式。提货单交割分为两个阶段:配对阶段和交收阶段。

配对阶段:在买方提意向申请的次日,卖方根据上一交易日公布的买方意向,提出提货单交割意向申请,单笔意向申请可以包含两个交收地点。买卖双方每笔提货单交割申请的数量为4万吨或其整数倍。交易所在卖方提出意向申请当日闭市后,按最大交割量原则组织配对。配对成功后,交易所按当日结算价为买卖双方平仓。

交收阶段:船预计到港或在港货物验收前3个自然日,卖方需通知交易所有关交收地点、数量等信息,交易所将相关信息发送至买方,买卖双方协商交收相关事宜。通知日后第3个自然日内(如遇节假日延至下一交易日)买卖双方应按照对应合约价值20%补足保证金。最后通知日为交割月前一个月倒数第三个交易日。

仓库仓单交割流程 铁矿石仓库仓单交割流程与其他品种类似,主要分为交割预报、提前通知、质检称重生成仓单、仓单流转、仓单注销五个阶段。

交割预报:铁矿石遵循与现有品种相似的交割预报制度,预报定金为20元/吨。

提前通知:铁矿石货主应在到货3个自然日前将到货方式、数量、时间通知指定交割仓库。指定交割仓库应当安排库容,并协助货主通知指定质检机构及时到场。具体抽样方式、与指定

质检机构签订委托检验协议等方面与焦煤相似。

生成仓单:铁矿石到库后,由交易所公布的指定质检机构进行质检。质检机构在检验完成后,及时向指定交割仓库出具包含水分在内的质量检验报告。指定交割仓库负责铁矿石的检重,并根据指定质检机构出具的铁矿石水分检验结果,按照干基对实际重量进行折算,并生成相应仓单。

仓单流转:最后交割日闭市前,卖方会员须将其交割月份合约持仓相对应的全部标准仓单和增值税发票交到交易所,买方会员须补齐与其交割月份合约持仓相对应的金额货款。最后交割日闭市后,交易所依据配对结果,将卖方仓单、发票与买方货款进行流转。

仓单注销:具体做法与焦煤类似,不同的是,铁矿石出库时,是将指定交割仓库检验的水分实测结果,折算成干基重量后足量发货,而不是折算成标准水发货。

厂库仓单流程 交易所根据提前确定厂库的最大注册仓单数量。在注册环节,厂库须向交易所出具价值不低于货值某一比例的现金保证金。在注销环节,厂库和货主都要遵照交易所确定的速度进行发货和提货,厂库发货不足时要向货主支付赔偿金,货主提货不足时要向厂库支付滞纳金。

厂库出库环节的质量争议:在出库环节,如果货主对货物质量产生争议,可以委托指定质检机构到场抽样和留样,随后先行出库,样品在指定质检机构处留存至仓单注销后的第15个自然日,作为处理质量争议的依据。(王超)

客户辐射面从西部地区升级至全国乃至全世界。经过近4个月发展,西部商品交易中心会员招募工作上了一个新台阶。高峰论坛会议期间,该中心还为兰州中融汇通商品贸易有限公司(002号)、兰州国泰世行商品贸易有限公司(003号)、兰州锦东尚投商品交易公司(005号)和兰州国信商品贸易有限公司(007号)、兰州国鼎商品交易有限公司(008号)、兰州六合大通商品贸易有限公司(009号)、兰州富银商品贸易有限公司(010号)、兰州融众金商品交易有限公司(011号)首批总计八家会员单位代表颁发了会员资格证书。

军起西北跨南州,汇集精英创新星,手足云集谋霸业,回首今时至天云,他日俊握沙场笑,空前绝后跨双翼!”在随后进行的优秀会员单位代表经验分享中,兰州六合大通商品贸易有限公司(009号)杨付会先生赋诗表达了此刻的心情和对中心的发展期许。他说,分离择木而栖。我们愿意一起来浇水施肥,让西部商品交易中心这棵大树枝繁叶茂。如果说西部商品交易中心是一艘正准备扬帆远航的巨轮,那么他愿意做最勤奋的水手,与中心一起开赴辉煌的未来。”(王超)