

# 生物柴油概念来袭 棕榈油强势涨停

□本报记者 官平

昨日油脂类期货品种大放异彩,棕榈油期货1405主力合约更是强势封停,收每吨6332元,创逾4个月新高。业内人士表示,欧盟生物柴油概念发酵是上涨主因。此外,种植区马来西亚供应担忧进一步增添了动力。综合来看,短线有望继续走强。

## 市场担忧产量下降

延续本月以来强势,昨日早盘大连棕榈油期货高开高走,盘初涨逾2%,升至逾4个月高位,当日成交105.7万手。棕榈油原产于非洲西海岸,20世纪70年代东南亚各国开始大量种植,到80年代东南亚的油棕面积和产量都已超过非洲,其中马来西亚的产量已占世界产量的50%以上,印度尼西亚也占20%左右。

分析师称,基本上,因为棕榈油种植区暴雨天气令市场担忧供应中断,给棕榈油市场带来支撑,并且外围油脂市场表现良好。昨日马来西亚BMD棕榈油价格上涨2.36%,至每吨2555令吉。

马来西亚气象部门周一晚发布通知,警告该国多数地区将迎来“雷雨和大雨”,包括主要棕榈油产地SABAH,柔佛和PAHANG,市场担心恶劣天气将导致产量下降。船运调查机构SGS数据显示,马来西亚截至25日10月当月的棕榈油出口量为125.9万吨,环比上涨3.8%。出口至中国为28.8万吨,环比上涨44%;出口至欧盟30.4万吨,环比上涨20.6%。ITS数据显示马来西亚10月1-25日出口棕榈油123.1万吨,环比下降0.56%。

## “生物柴油”概念来袭

数据显示,大连棕榈油期货价格从今年10月以来涨幅已超过13.7%。昨日,东证期货分析师杨洋表示,“生物柴油”概念是助推价格上涨的重要原因之一。

《由世界》29日称,欧盟对包括棕榈油及菜籽油在内的生物燃料材料的需求增加,因其提高国内产量并削减生物柴油进口量,利好棕榈油市场。从昨日市场来看,“生物柴油”的概念开始发酵。今年6月份以来,全球原油价格出现强势反弹,美原油期价一度突破每桶100美元,接近110美元,使得全球生物柴油概念得到一定的提振。

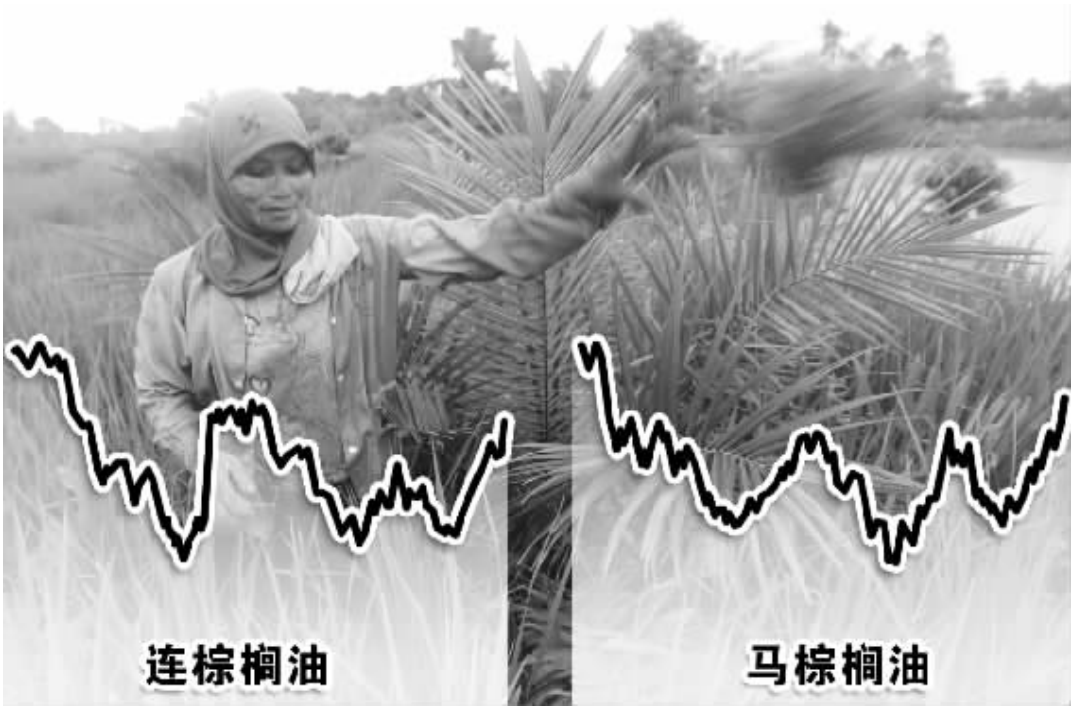
据杨洋介绍,巴西当地正在研究“生物柴油监管框架”法案,并得到下议院通过,目前正在上议院讨论,该法案可使得巴西国内生物柴油使用量每月增加9-10万吨,未来巴西生物柴油产量也将大幅增加。

棕榈油在植物油中的价格最为低廉,这吸引了来自欧盟以及印度的需求。马来西亚10月份前十日出口较为旺盛,环比与同比均大幅增加。日前据马来西亚当地第三方船运机构的数据显示,10月后半月棕榈油出口环比与同比均出现下降,ITS公布马来西亚本月前25日出口棕榈油环比下降0.5%。

## 油脂续涨粕类承压

10月初以来,油脂触底反弹,走出一个小的W底,其中棕榈油表现最为强势。招商期货分析师杨霄表示,受我国信贷控制影响,9、10月棕榈油进口量下降,国内港口棕榈油库存自8月底的130万吨左右下降到目前的90多万吨,供应缓解是棕榈油走强的主要原因。马来西亚棕榈油库存增加低于预期也是支撑油脂的重要因素。

10月份以后,马来西亚棕榈油单产开始进入季节性的下降周期,供需面临压力或继续缓解。马盘利多将继续溢出到国内油脂市场。此外,昨日棕榈油5月增仓8万余手,多头氛围浓厚,技术上看连棕榈油1405合约在形成双底之后回调确认结束,技术上相对偏强,短期内棕榈油或将持续强势。



新华社图片

# 长期供给过剩格局难扭转

□海通期货 董竹英

来自美国农业部的数据显示,2013/2014年度全球棕榈油库存可能增至创纪录水平,因为产量创下历史最高水平,需求增幅创下十二年来最低。因此,棕榈油市场短期供给压力趋缓,但长期供给过剩局面难以扭转。

昨日大连棕榈油1401合约及1405合约跳空高开,放量增仓上行,收于涨停,共增仓13.6万手,增仓幅度达16%。国内主要港口24度棕榈油现货上涨150元/吨,现货均价上涨至5960元/吨。棕榈油市场短期供给压力趋缓,但长期供给过剩局面难以扭转。

出口国产量高峰,但出口超预期提振市场。一般每年9月、10月是马来西亚棕榈油的产量高峰期,随后产量将逐步回落,并在第二年1月、2月产量达到最低。马来西亚棕榈油局10月10日公布的数据显示,马来西亚9月棕榈油产量上升10.2%,至191万吨;9月库存增加7%,至178万吨,为5月来最高。大幅超于预期的数据极大地提振了棕榈油市场。

消费节日需求及欧盟生物燃料材料需求上升。印度,作为全球最大的棕榈油消费国,将于11月的穆斯林和印度宗教节日之前进行储备。中国,刚刚过去中秋、国庆两大长假,有效促进了棕榈油的需求,从库存可以看到一定迹象。截至10月30日,国内棕榈油港口库存97.57万吨,较今年4月高点154.7万吨明显回落,但较前期89.72万吨有所回升。

由于棕榈油自身熔点较高,在温度偏低时容易凝固,随着天气转凉,国内棕榈油消费将告别旺季,但油脂整体进口减少,加上库存明显回落,国内油脂短期供给压力趋缓。但因我国棕榈油是全进口的油脂,因而长期供给主要取决于全球供给。美国农业部称,2013/2014年度全球棕榈油库存可能增至创纪录水平,市场长期供给过剩局面难以扭转。

## 沥青下跌空间有限

□东证期货研究所 金晓

沥青期货自上市以来,主力1402合约日均成交量为17.3万手,持仓量为6.3万手。主力合约自上市首日开于4598元/吨之后便一路下行,至2013年10月28日收盘,跌幅超过7%。受季节性需求下降和进口沥青价格下跌预期的影响,本周一沥青期货价格出现大幅下跌,跌幅达3.44%。成交量和持仓量均骤增,主力合约成交量和持仓量均上升至历史最高值,分别为35.5万手和9.4万手,较前一交易日分别增加107%和133%。分析认为,在基本面仍旧偏弱和油价存在下行风险的情况下,短期沥青价格或将维持弱势下行态势,但是进一步下跌的空间有限。

沥青需求具有很强季节性特征。一般在10月以后就步入需求淡季,因为沥青路面施工一般要求气温在10度以上。在冬储需求到来之前,沥青基本面仍将维持偏弱局面。随着天气转冷,北方需求基本进入尾声。根据百川资讯统计,截至10月23日,全国沥青库存水平约为36%。整体偏高,主要是华南地区库存仍处于高位,为73%。

近期油价下跌也是沥青期货价格下行的重要因素。上周杜里原油跌幅超过3%,因此成本下降导致进口沥青价格下调。上周进口沥青价格下跌幅度为100-200元/吨,下调后进口沥青完税价格的价差出现较大幅度的收窄。当前国内华东地区重交沥青主流成交价格4550-4700元/吨,华南地区重交沥青主流成交价在4500-4550元/吨。尽管进口沥青价格已出现较大幅度下跌,市场对进口沥青价格仍有进一步下跌10-15美元/吨的预期。如果预期兑现,国产与进口沥青价格将会相当,这有可能会倒逼国内沥青主动降价,因为进口沥青对国产沥青本来就存在50-100元/吨的升水。

我们认为,当前沥青价格已经充分反映了季节性需求疲弱的情况,未来下行空间更多取决于进口沥青对国产沥青替代作用的影响。但市场已经步入需求淡季,估计影响有限。此外,沥青期货上市以来一直处于贴水状态,现货贴水可能会在一定程度上限制期货下行空间。估计沥青主力合约价格运行的下限会在4000元/吨左右。

# 利多因素主导 黄金涨势将延续

□广东盈瀚投资 罗茜

今年接下来的两个月到明年年初,对黄金的利多因素开始逐渐占据主导地位,未来金价将进一步上扬。

当初美联储设定退出量化宽松政策的前提是,在美国财政与债务没有出现意外恶化的情况下,美国经济与就业形势保持良好的复苏与改善趋势。但目前由于美国债务上限的纠纷,仅达成了临时缓解协议,并没有得到有效解决。所以之前美联储设定的退出QE的前提已发生变化,美联储必须慎重确保经济处于非常良好的复苏势头,以防止此前QE成效功亏一篑。故此,即便10月经济数据大幅好转,都不会改变QE3

退出步调的进一步推迟。可以说,今年一直困扰黄金的QE紧缩因素短期内基本消除,为未来黄金价格的上行扫清了障碍。

美国债务上限纠纷和随之带来的政府停摆,造成了美国国家信用危机。2008年美国次贷危机源于众多金融机构产生的信用危机,而这次是来自国家层面,政府和央行产生信用危机。所以2008年危机是金融机构为持有更多美元对抗流动性不足,美元受避险资金追捧上涨走强,黄金却被暂时遗忘。而本次是国家偿债能力危机,美元的根本受到动摇,所以美元遭受抛售下行。由于美国信用受到重创,不少国家开始质疑大规模持有美债的合理性,在世界范围内美元资产遭受大规模抛

售。各国央行纷纷增加其他资产的配比,其中首选的就是黄金储备。据世界货币基金(IMF)数据显示,除了俄罗斯今年在9月首次减持黄金,和加拿大、墨西哥减持了黄金,其他国家都在增持黄金。哈萨克斯坦连续12个月增持黄金,阿塞拜疆连续第9个月增持,土耳其的黄金储备也连续第三个月增加。白俄罗斯、科威特、吉尔吉斯斯坦、塞尔维亚以及乌克兰也都增持黄金。世界黄金协会(WGC)预计,各国央行黄金购买总量在2013年可达350吨。国家央行对黄金的增持行动,将对未来金价走势提供了有力支撑。

此外,黄金的零售市场也开始回暖,有望推动金价进一步上扬。经历过第二季度的购金热潮后,第三季度黄金销量出现下滑,这也促使黄金在第三季度走势低迷。以各大铸币厂的金币销售量为例,美国铸币厂上周四表示,今年第三季度的“鹰牌”及“水牛牌”金币销量从第二季度的40.3万盎司的高位下滑72%,至11.35万盎司,为6年来低点。另外澳大利亚佩斯铸币厂表示,今年三季度其金币销量下滑23%,至12.4万盎司。欧洲最大的铸币厂—奥地利铸币厂三季度共售出13.62万盎司的一盎司金币,尽管较历史水平有所提高,但相对于二季度21.98万盎司的高位还是下滑近38%。而进入10月份后,金币销售开始回暖。据美国铸币厂最新提供的数据显示,10月金币销量为5.55万盎司,超过8月的2.15万盎司及9月的2.3万盎司的总和。

三季度黄金销量出现下滑,这也促使黄金在第三季度走势低迷。以各大铸币厂的金币销售量为例,美国铸币厂上周四表示,今年第三季度的“鹰牌”及“水牛牌”金币销量从第二季度的40.3万盎司的高位下滑72%,至11.35万盎司,为6年来低点。另外澳大利亚佩斯铸币厂表示,今年三季度其金币销量下滑23%,至12.4万盎司。欧洲最大的铸币厂—奥地利铸币厂三季度共售出13.62万盎司的一盎司金币,尽管较历史水平有所提高,但相对于二季度21.98万盎司的高位还是下滑近38%。而进入10月份后,金币销售开始回暖。据美国铸币厂最新提供的数据显示,10月金币销量为5.55万盎司,超过8月的2.15万盎司及9月的2.3万盎司的总和。

# 成本趋弱 需求疲软 PTA弱势难改

□宏源期货 詹建平

9月以来,PTA旺季不旺,在成本支撑趋弱和下游需求疲软的拖累下,累计跌幅近5%,预计四季度仍弱势难改。但由于PTA期货进一步大幅下跌,如果价格进一步下行,PTA工厂可能继续降负荷维持社会供应紧平衡,同时下游聚酯产品进一步下跌空间有限,对PTA现货有所支撑。操作上,建议以逢反弹抛空思路为主,同时如果期现价差超过200元/吨,可作为空单入场点。

首先,原油震荡走弱,PX成本支撑弱化。经济疲弱拖累需求,国际原油价格震荡走弱。中东局势明显缓和,地缘政治溢价大幅下降,目前北半球正处在夏季用油高峰结束与冬季取暖耗油尚未开启的空当期,需求清淡而供应增加导致原油库存回升,对原油价格形成压力,原油已跌破100美元/桶至近4个月的低点。美国就业市场改善力度减弱、经济复苏的动力依旧较弱,市场开始担忧四季度中国经济复苏的持续性,四季度原油继续走弱的概率较大。今年以来一直担心的PX新增产能问题,四季度可能真正拉开序幕,腾龙芳烃80万吨PX装置已于9月底开始商业化运营,负荷逐

渐提升,PTA企业亏损PTA负荷仍在78%以下,需求端支撑有限,四季度PX维持弱势是大概率事件。

其次,聚酯企业亏损,库存压力加大。9月份聚酯行业旺季不旺,聚酯大面积亏损,装置开工负荷下降,聚酯产量也有所下降,9月份下降聚酯产量约264万吨,较8月份减少8万吨,环比下降2.94%,聚酯产量创今年2月份以来的新低。下半年聚酯有新产能释放,但聚酯产量却在低位,显示下游聚酯产销形势疲弱。9月下游平均库存相比8月底增加,库存压力加大,进而减少了PTA采购量,后期部分聚酯工厂仍有减产计划。“十一”长假期间,聚酯工厂产销薄弱,产品库存均有不同程度的上升,从近期下游反应来看,织造订单有明显减少迹象。

最后,季节性需求高峰已过,纺织终端需求难言乐观。9月,全国50家重点大型零售企业服装类商品零售额同比增长5.8%,较前两月有所好转,但仍维持低位增长水平,说明消费者信心恢复较为缓慢,反映出今年内销市场相对疲弱。

纺织服装外贸出口适度增长,但是季节性需求高峰已经过去,10月可能进一步下滑。据海关数据,我国9月份纺织品服装出口额265.8

亿美元,较去年同比增5.8%,较上月环比下滑5.2%;2013年前三季度纺织品服装出口同比累计增12%,对比近几年的情况来看,主要还是去年基数略低,目前增速处于近几年

的中值水平。从历年纺织服装的出口情况来看,7-9月是年内高点,目前9月份出现明显的环比下滑,预示着对于接下来几个月的出口,很难再抱过高的预期。

华证期货有限公司

注销经营期货业务许可证公告

华证期货有限公司(以下简称“华证期货”或“我公司”)于2013年3月22日召开股东会会议并形成决议:拟结清期货业务,由弘业期货股份有限公司承接我公司的全部期货业务、人员。待结清期货业务后,我公司将向中国证监会申请注销期货业务许可证。

至公告日止,我公司已按照股东会决议的内容完成了以下各项工作:

- 1.6月14日,完成华证期货全部客户持仓及资金向弘业期货股份有限公司的整体转移。无资金休眠账户已做销户处理;
- 2.华证期货的期货类资产已向弘业期货股份有限公司出售;
- 3.华证期货分别向中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所提出退会申请,现已分别获得各期货交易所同意我公司终止期货交易所会员资格;
- 4.经营业部所在地证监局批准,关闭了厦门、无锡、徐州和上海4家营业部,现已完成4家营业部的工商注销登记和《期货公司营业部经营许可证》的上缴;
- 5.其他结清期货业务事宜。

目前,我公司已结清全部期货业务,根据《期货交易管理条例》第二十一条、《期货公司管理办法》第三十一条的有关规定,我公司向中国证监会递交了注销《经营期货业务许可证》的申请。待我公司注销《经营期货业务许可证》的申请获批后,我公司将办理注销工商税务登记等后续事宜。

特此公告。

华证期货有限公司  
二〇一三年十月三十一日

## 甘蔗收购价下调或利多糖企

□本报记者 王超

据业内人士介绍,目前广西、广东新的榨季(2013/2014)甘蔗收购价或分别定为440元/吨和420元/吨,各自较去年下降35元/吨和20元/吨。按照这个收购价格,南宁糖业今年的制糖成本将降低至5100元/吨甚至5000元/吨,广东甘化的制糖成本也将下降至5100元-5200元/吨。

现货市场上,昨日上午柳州批发市场低开高走,近日期交收购的购销合同收于5372元,上涨6元;昨日主产区各地现货报价基本以持稳为主,广西柳州:中间商报价5600元/吨,部分糖厂报价5600元/吨;南宁,中间商报价5510元/吨。

另据华联期货介绍,广西主产区近期开榨使得市场对于广

西低工业库存的担忧逐渐缓解,新糖上市之后陈糖的销售意愿逐渐增强,不过新糖暂时尚未大规模上市,短时间来市场仍处于观望的氛围当中。目前投资者关注的焦点集中于11月1日昆明糖会释放的政策导向和新榨季甘蔗收购价。对于440元/吨的新榨季甘蔗收购价,换算为广西生产的底线成本大约在4900元/吨,相对当前的郑糖期价来说利润空间不小。

以南宁糖业为例,公司2012/2013榨季机制糖产量61.62万吨(2011/2012榨季48.27万吨)。有机构测算,按照生产1吨白糖需要8.16吨甘蔗计算,公司2012/2013榨季甘蔗收购量为502.82万吨(约23.8839亿元),新榨季甘蔗收购价下调35元/吨,将为公司节约成本1.7598亿元。

## 上期所修订异常交易行为处理标准 并发布非套期保值持仓限仓方案

□本报记者 官平

昨日,上期所发布了《上海期货交易所异常交易监控暂行规定》有关处理标准及处理程序修订案(以下简称“修订案”),同时还发布了非套期保值持仓限仓方案。

据了解,修订案对异常交易行为处理标准进行了两处修改,一是补充了因套利交易产生的自成交、频繁报撤单、大额报撤单不作为异常交易行为的表述;二是明确了在统计异常交易行为次数时,FOK和FAK交易指令形成的

自成交和撤单不计入在内。

非套期保值持仓限仓方案主要包括限仓原则、临近交割月的处理、实际控制关系账户的限仓方法、合并持仓超限监管四个方面。其中,上期所对已认定的实际控制关系账户组视作同一客户,对其非套保持仓合并计算后参照《上海期货交易所风险控制管理办法》(以下简称《风控办法》)中一个客户在期货合约不同时期的限仓比例(或者持仓限额)规定加上该时期对应账户组成员获批的套利交易头寸之总和进行限仓。

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	762.13	768.11	762.08	766.45	2.95	765.43
易盛农基指数	1114.13	1119.68	1110.26	1119.68	6.63	1120.31

## 收储尚未落实 沪胶弱势依旧

□华泰长城投资咨询部 童长征

沪胶上周五终于在20000元/吨边缘徘徊良久,午后终于击穿此线关键支撑,一泄如注。此后价格不断走低,截至昨日,价格最低达到19230元/吨。

从8月末迄今,沪胶在20000-21000元/吨区间内震荡已经两月有余。维持沪胶震荡的主要因素是关于收储预期。市场纷纷传言国储局将收储20万吨全乳胶。庞大的收储量将改变目前橡胶市场供大于求格局。但收储消息迟迟未能落定,而其他传闻却风声四起:6万吨烟片收储,进口关税下调等。而这两个消息却明显利空。在这两个消息作用下,沪胶终于跌破关键支撑,开启下行之路。

截止到10月25日,上海期货交易所的库存升至141457吨,仓单为101030吨,而可用库容为153970吨。这个情况可以说明两个问题。首先,目前库存正在处于增长过程当中。上期所7、8月份库存存约为11万吨。三个月后,库存增长了3万吨,增长比例在30%以上。其次,隐性库存可能很大。目前库容比实际库存还要略大,但

经我们了解,客户要把现货做成仓单非常不易。这种比较之下,我们只能推测:有相当数量的客户正在把现货做成仓单,准备进入交易所仓库进行交割,而这部分数量将可能反映在未来的可交割库存的增长当中。

尽管青岛保税区的库存近期以来一直处于不断下降的过程中,但近期进口到港货物增多,库存亦有可能反向走高。

关于收储,我们大致有一个结论:收储是会落实的,但是落实的时间和落实的数量无法确定。尤其是落实的时间。近几年来橡胶在国内经历的收储并不多。总的来说,2009年3月收储10.5万吨,2010年4月即抛储。而2012年11月中下旬收储6万吨,价格是24600元/吨。目前要进行的收储和2012年的收储属于同一个计划中的两个阶段。

目前我们预期的收储量仍然是大于20万吨。这个数量从历史角度来说,是一个全新的水平。从国内库存量比较,20万吨也和国内可交割的全乳胶产量大致相同。如果20万吨一旦坐实,胶价上涨将不会有悬念。

大商商品交易所

■ 鸡蛋现货知识介绍

## 国际鸡蛋贸易情况及特点分析

发达国家之间蛋品的进出口十分活跃,形成发达国家之间“蛋品贸易圈”。虽然发展中国家禽蛋产量大,但出口前10位的发展中国家占全球比例在1970年仅14.4%,到2004年也只是提高到21.3%。多方面说明,发展中国家禽蛋及其产品的出口至今没有显著渗透到发达国家的“国际蛋品贸易圈”,特别是中国,禽蛋产量虽大,1970-2004年参与国际蛋品贸易的比例几乎为零,只占到国际贸易量的8.3%。

此外,国外蛋品深加工产品进出口贸易量也很大,尤其是世界发达国家禽蛋加工制品进出口数量巨大。2000年世界液体蛋出口达14.419万吨,出口每吨平均价达到1263.9美元,进口价为1324.6美元。我国禽蛋产量虽然是世界第一,但出口加工蛋不多。2000年我国仅有2060吨,占世界的1/70,而荷兰是我国的21倍。

除种蛋外,中国禽蛋贸易是净出口,进口数量

极少,2011年仅从美国进口约8吨鲜鸡蛋。2011年中国出口鲜鸡蛋7.80万吨,同比下降0.57%。从2000年到2011年中国鸡蛋出口量变化情况来看,均没有突破10万吨。

由于鸡蛋运输难度较大,中国鸡蛋出口量的99%是出口到香港和澳门地区。因此只要符合检疫规定和相关政策要求,中国大陆对香港和澳门地区的鸡蛋出口数量较为稳定,因此这部分出口量基本不会受到其他因素影响。在中国鸡蛋生产成本逐渐上升的情况下,未来中国鸡蛋出口上升空间不大,出口增长仍主要来自香港和澳门地区。

招商期货

China Merchants Futures

招商期货——“睿智”计划

私募基金，阳光合作

招商期货携手华清信托发起“睿智”计划，叩伏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权威平台；

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/