

收购门槛提高或抬升大豆玉米底部

□本报实习记者 王姣

对于日前有关部门关于“严禁收购进口的玉米和大豆”的要求,相关人士分析认为,防止进口转基因大豆、玉米进入国储,有利于保护本地农户的实际利益,对于国内农产品价格也具有一定的促进作用。

大豆短期底部形成

日前,国家发改委、财政部等部委发布《关于东北地区玉米和大豆临时收储有关事项的通知》(以下简称《通知》),明确强调严禁收购进口的玉米和大豆。《通知》称,“一旦发现疑似进口的玉米和大豆,暂缓收购,并请有关部门进行鉴别,跟踪来源,严防进口的玉米和大豆进入本次收储环节,违者将依照有关规定严肃处理。”

接受中国证券报记者采访的多位市场人士表示,该《通知》将促进农产品期货价格的整体上涨,对于玉米价格的促进甚多。但由于本月中旬公布的国储收购价远低于市场预期,已经引发了大豆期货价格的“地震”,《通知》难改大豆价格颓势,只能起到支撑作用。

银期货研究员梁勇认为,政策与以往基本一样,政策的公布对大豆现货价格有底部支撑作用。但由于价格与去年持平,未像

其它农产品继续提高收储价,还是让市场有些失望。不过,政策的出台依然对价格起到了支撑作用,将形成未来一段时间内大豆价格的底部区间。

他进一步分析,近期以来,大豆现货价格走势偏弱,源于新粮上市及前期国储大豆的拍卖令供应量的增加。但当前农民惜售,如果后期国储大豆逐渐得到消化,未来供应状况仍将趋于偏紧。这对远期价格将是利多提振。

对于后期来看,大豆市场仍要关注产业政策的调整,之前就有消息称,国家要取消收储改为直补。今年政策已出,短期市场反应平淡。后期来看,价格下行空间已被限制,未来有望逐渐企稳,但上行空间仍要视需求及产业政策的实施情况而定。

玉米支撑作用显著

业内人士认为,《通知》对玉米的促进作用较大。今年玉米整体丰产,在主要省份的生产量同比增长了5%—10%不等;不过,国家政策方面,先后几次推出各类举措“保护玉米”,本次的《通知》又强调,严禁进口玉米进国储。由于玉米的进口地比较集中、进口玉米的占比不大,如果政策限制,可能会导致农产品贸易暂停业务,对于国内玉米的价格具有立竿见影的提升效果。

不过梁勇认为,玉米市场供大于求,可能会出现区域性行情,但总体上涨压力较大,下有临储政策支持,价格波动区间会缩窄。

现货市场上,受产区新粮上市量增加影响,北方港口玉米库存量有所增加。截至上周五,北方四港总库存207.9万吨,周比增加29.7万吨。但上周末至今,港口集港量却出现较大幅度减少,基本在18000吨以下徘徊,除部分车辆因暴雪或路政严查受阻以及辽宁临储挤占部分粮源之外,贸易商收购标准严苛也是主要原因之一。由于跨省移库工作仍在紧张进行中,港口部分仓容和船只被占,受此影响,贸易商收购和发货均受到较大影响,从而导致南方港口库存偏紧状况迟迟得不到缓解,部分港口销售价格出现较大幅度上涨。预计一周之内南方港供应偏紧状况仍将维持,玉米价格也将维持坚挺走势。

上海中期期货研究所分析,临储正式开启对现货购销呈提振作用,目前北方港口玉米价格走强,且铁路运输情况紧张,随着玉米购销情况的逐渐好转,后期玉米价格有望偏强运行。期货市场对临储的反应过于平淡,资金关注度不足,主要是由于今年临储政策发布呈阶段状,前期已经透支部分涨幅,但从历史数据分析,12月玉米上涨概率偏大,

11月27日国内大宗商品涨跌统计

品种	11月27日 收盘价)	涨跌幅度	单位	交易所
大豆	4432	0.34	元吨	DCE
玉米	2365	0.04	元吨	DCE
豆粕	3326	1.19	元吨	DCE
豆油	7274	-0.03	元吨	DCE
棕榈油	6314	-0.63	元吨	DCE
PVC	6335	-0.47	元吨	DCE
LLDPE	11155	0.81	元吨	DCE
焦炭	1612	-0.56	元吨	DCE
焦煤	1107	-1.34	元吨	DCE
铁矿	936	-0.32	元吨	DCE
鸡蛋	4138	-0.55	元吨	DCE
强麦	2884	0.28	元吨	CZCE
棉花	18555	-0.22	元吨	CZCE
白糖	5013	0.42	元吨	CZCE
菜籽油	7582	0.42	元吨	CZCE
早稻稻	2480	0.00	元吨	CZCE
PTA	7432	-0.05	元吨	CZCE
甲醇	3143	0.29	元吨	CZCE
玻璃	1319	-0.23	元吨	CZCE
菜籽	-	-	元吨	CZCE
菜粕	2419	0.54	元吨	CZCE
动煤	592.2	-0.34	元吨	CZCE
橡胶	18980	0.24	元吨	SHFE
金	247.15	-0.10	元克	SHFE
银	4154	0.51	元吨	SHFE
铜	50660	-0.22	元吨	SHFE
铝	14605	0.00	元吨	SHFE
锌	14800	-0.27	元吨	SHFE
铅	13965	0.04	元吨	SHFE
螺纹钢	3650	-0.19	元吨	SHFE
沥青	4336	-1.45	元吨	SHFE

不建议逆市做空,建议投资者谨慎持有。

梁勇建议,待跨省移库工作结束,贸易北粮南运得以顺利进行之后,南方港口库存将得到补

充,根据月底左右的船期预报显示,届时南方港口将到货80余万吨,贸易商将面临较大销售压力,价格料出现回调。届时,有条件的企业可择机套保。

新一轮抛储增添郑棉下行压力

□宝城期货 程小勇

11月份,郑棉经过大幅下探之后企稳回升,目前依旧没有摆脱8月份以来的弱势震荡行情。我们认为,由于中国棉花产业、纺织产业自身的困境,收储、抛储政策效果的走样,使得中国棉花存在高估的风险。

目前棉花现货价格远高于国家的抛储价。当前国内棉价压力高企,棉企籽棉收购进度缓慢,棉厂加工多无利可图,开机率不足。棉企在等待国储低价抛售棉花。因此抛售过后,棉企采购将越发清淡。

下游方面,由于棉价倒挂,下游针织、机织企业大量进口国外低

价棉纱,这意味着国内棉花难以被消化。海关数据显示,1-10月进口棉纱175万吨,增长44.2%,预计全年将达到200万吨,创历史新高水平。

目前棉花产业陷入困境,产业链上多个主体都未能获益。种植方面,棉花种植成本不断增加。通过测算,棉农每亩总成本在2012年升至1939.73元,而2011年为1577.45元,成本年度上涨23%。

由于种植成本增加,棉农却并未受益,棉花种植面积不断缩减。与其他经济作物相比,种棉效益连年下降,而且还容易遭受病虫害,因此山东不少农民做出了缩减种植面积、或弃棉种粮的决定。据了解,今年德州棉花种植面积减少20%左右。

虽说种植面积下降了,但棉花库存却没有下降,反而不断积压。一方面,下游消费清淡,棉花产出主要是被国家收储;另一方面,由于棉价内外倒挂,国内纺织企业更倾向于采购进口棉。结合相关数据,估计2013年棉花产量降至544万吨,去年为570万吨;而国内棉花库存在年底将升至116.45万吨,较去年同期增加6%。

棉花加工企业也未能受益。从9月9日开始,棉花进入了新一轮的收储。中秋节过后,山东主产区的各个收购点就开始大规模收购行动,但与以往不同的是,今年棉花收购商普遍反映收不到棉花。由于上市晚,今年整体质量好于往年。与此同时,农民对收购价

的期望也大幅提高,已经与棉花加工企业开出的收购价基本持平,这导致中间商几乎无利可图。

棉花价格内外倒挂,国产棉纱缺乏出口竞争力,国外棉花纺织企业的原料成本在每吨13000—16000元,国家收储价格由每吨19800元到后来每吨20400元,这导致今年全国的纺织企业大量倒闭。

笔者还预计,明年国家应该会停止收储,因为不可能长期与世界棉花市场形势逆行。目前棉花行业已经处于僵局中。如果还按照每吨20400元收储继续下去,棉农、棉花加工企业、纺织企业都会受损。收储可能转为棉农直补,这样高估的棉价将会向进口棉价回归。

白糖5000点或获明显支撑

□万达期货 刘永华

近期郑糖开始新一轮下跌,主因是南方新糖上市以及市场预期10月进口量将维持高位。而台风“海燕”过后,广西糖分积累放缓,加上国际糖已有企稳迹象,近期国家将对收储和直补有所表态,预计郑糖在5000点关口将获得明显支撑。

新糖上市压制糖价

11月15日以来,蔗糖主产区广西迎来了开榨小高峰。截至21日,广西已经有26家糖厂开榨,占全部103家糖厂的25%,日榨产能19万吨,预计到11月底,广西将有50-55家糖厂开榨,占比超过50%。而云南首家开榨糖厂也于20日开

榨,较往年提前了22天。由于制糖企业普遍对本榨季后期糖价走势不太乐观,开榨时间有所提前,新糖上市后糖价也迅速回落,广西从最初的5550元跌至5350元,5日后提货价已有糖厂报价5300元。

进口方面,海关刚刚公布的10月份进口数据显示,中国上月进口了71万吨糖,今年前十月累计进口363万吨,较去年增加37万吨。新糖走低和进口量高企,令郑糖压力沉重,5060元的短期压力位迟迟难以突破。

温差令糖分积累受阻

近期糖厂生产技术指标尚不稳定,甘蔗成熟度较好的糖厂出糖率达到了13%以上,而较差的糖厂,目前的出糖率还不足12%,

二者在生产成本上的差异就已经达到50元以上。预计新榨季糖厂之间的成本竞争将更加激烈。

天气方面,10月底,崇左糖厂的糖分仅有11.5%,较去年同期低一个百分点,11月上旬广西昼夜温差超过10℃,糖分上升较快,11日台风海燕影响崇左、北钦防等甘蔗产区,造成甘蔗大面积倒伏,上述地区受影响面积超过70%,严重倒伏面积近30%。崇左和南宁11月的降雨量也达到去年同期的3倍和10倍,虽然企业和农户及时采取了补救措施,但中旬以来的阴湿天气令糖分回升的趋势明显受阻,对台风过后的甘蔗恢复更为不利,预计此次台风对广西糖产量的影响将在10万吨左右。

退出QE长期利好商品走势

□中期研究院 李莉

笔者认为,欧元区宽松货币政策更多处于边走边试探市场反应阶段,对市场影响较为中庸;而美联储确实在为退出QE布局,但会通过一系列强化政策、指引措施来维持平稳过渡,QE的退出将提升大宗商品需求,长期而言利多商品走势。

周边市场上,欧元区11月CPI同比环比双双回落且环比由正转负,为防范通缩风险,欧洲央行迅速将存款利率降至0.25%。与此同时,欧洲央行实施负利率和美联储削减QE预期近期再度升温。

欧央行暂不实施负利率

近日欧洲央行主席德拉吉称已经在技术上为负利率做好了准备。对于负利率,笔者认为,目前也仍旧只处于试探性的讨论阶段,未

必真的箭在弦上,因此短期内不一定实施。具体来看,一是欧洲央行内部仍存在不同声音,难以达成完全一致意见,这以德国央行的反对为主要代表;二是将市场带入不可预知的负利率区间,真正实施起来以后风险较大;三是欧洲央行仍存在其他的手段和措施来提振通胀,如进行资产购买。整体来看,欧元区货币政策的退出更多在于消息层面的震荡刺激而缺乏实质性影响。

美联储为退出QE布局

近期美联储削减QE预期再度升温,但整体来看,美联储对QE的态度实际上还是含混不清。一方面,最新的联储会议纪要再次表达出削减QE意向;另一方面,伯南克和耶伦对经济复苏状况的表态都保持审慎。笔者认为,12月削减QE存在可能的背景因素有三点:一是美国经济确实复苏较好,达到退出

的期望值;二是美联储在衡量量化宽松的收益及成本之后,在边际效用递减的背景下,不得不退出;三是为伯南克年中提出在今年退出QE,为维护伯南克及美联储的信誉而退出。如果12月确实采取了削减QE规模的措施,则更可能是从第三点出发得出的结论。

但即便今年确实开始削减QE规模,预计美联储依旧会通过一系列的强化政策、指引措施来维持平稳的过渡,对冲由此引发的不利影响。如目前美联储的货币政策调控重点逐步由QE转向短期利率和前瞻性指引,这也说明美联储确实在为退出QE而布局。因此,市场的流动性也不会如想像的那样骤然收紧,对市场的冲击也就低于预期。

长期利多商品走势

就商品市场而言,美国削减

QE影响最大的还是贵金属市场上的黄金和白银。从基本面的来看,中长期贵金属走势依然偏弱,但也要谨防超跌反弹,尤其是耶伦接棒之后,预计其宽松的鸽派思路会被进一步扩大,市场仍旧会迎来一定的宽松空间,这会一定程度上抑制黄金的下跌幅度。同时,QE的退出更多表明美国经济的复苏逐步稳健,这将对大宗商品形成需求上的支持,从长期而言利多商品市场。

目前来看,国内经济仍在底部徘徊,尤其是10月煤炭、黑色金属等产业制造业投资意外回升并非积极信号,或暗示产能过剩将进一步加重。而四季度经济放缓概率也在加大,这些都对商品市场形成一定利空。长期来看,后期各项改革红利的释放可能会开启新的经济大周期,进而提振商品走势。

库存价格较低 螺纹钢反弹或延续

□中证期货 林玲

螺纹钢期货主力合约1405自8月底从3900点以上的高点回调至今,分别在10月28日和11月18日两次在3550—3600元区间获得支撑止跌反弹。反弹力度虽不大,但接近400点的下跌空间让打压资金更多的选择了获利了结,同时结合螺纹钢基本面诸多因素不难发现,短期螺纹钢价格继续下跌的空间有限,低位反弹概率较大。

钢厂出厂价格稳中有降

据我的钢铁网统计,截至11月22日当周螺纹钢、线材社会库存分别为511.38、132.13万吨,较去年同期水平基本持平。而今年下游需求同比增速维持在10%以上,可见今年钢贸商的库存消费率偏低,钢贸商采购谨慎,维持低库存运作。而根据中钢协的统计,今年4月份以来重点统计钢铁企业钢材库存量始终维持高位,截至11月上旬,该指标为1292.6万吨,同比增幅超过10%,钢厂库存压力相当大,多数厂家出厂价格稳中有下调。

河北推进淘汰落后产能

钢铁是名副其实的耗能和污染大户,其粗放发展被紧紧与日益严重的雾霾天气联系在一起。河北省钢铁产量已连续12年位居全国之首,目前钢铁产能为2亿吨。国务院日前提出五年内压缩8000万吨产能,其中6000万

吨落在钢铁第一大省河北。据了解,“十二五”以来至此次集中行动之前,河北省已淘汰钢铁高炉39座、转炉47座,共减少炼铁产能1181万吨、炼钢产能1716万吨。11月24日上午,河北省政府再度统一部署,在唐山、邯郸、承德等3个设区市,集中拆除8家钢铁企业高炉10座、转炉16座,共减少炼铁产能456万吨、炼钢产能680万吨,打响了河北省化解过剩产能的第一枪。第一轮意义重大,尽管此次淘汰落后产能的实际效果仍有待考究,且有消息表示此次河北省遭淘汰的落后产能本就是原先不再生产的设备,但从目前反应来看,对于此次政府淘汰落后产能市场预期较强,至少多数认为效果不会逊于前一次。

季节性规律仍较明显

钢铁行业的需求、库存等仍具有较强的季节性变动规律。从沪终端线螺每周采购量变动图中可以看出,每年年底到春节前,采购通常将季节性放缓,而春节后到4、5月份,下游采购又会明显上升,这和冬天气温低影响施工、春天各个项目陆续进入建设工期有较大的关系,因此从现在到明年4、5月份钢铁下游需求也将以春节为分水岭呈现明显的先抑后扬特征。今年,尽管市场普遍预期不会冬储,但由于前面提及的目前钢贸商手中的库存消费率较低,库存维持季节性上升仍是大概率事件,只是库存上升的力度可能会稍逊往年。

河北推进淘汰落后产能

钢铁是名副其实的耗能和污染大户,其粗放发展被紧紧与日益严重的雾霾天气联系在一起。河北省钢铁产量已连续12年位居全国之首,目前钢铁产能为2亿吨。国务院日前提出五年内压缩8000万吨产能,其中6000万



纤维板胶合板现货知识介绍

纤维板胶合板现货知识介绍

我国“两板”市场规模超3500亿元

从供应上看,2012年我国纤维板产量5554万立方米(合12.2亿张),市场规模超过900亿元。胶合板总产量1.4亿立方米(合30.8亿张),市场规模超过2632亿元;纤维板产量约占全球总产量的53.4%,胶合板产量约占全球总产量的51.8%。

纤维板中,作为交易标的中密度纤维板约占纤维板总产量的90%,产量约5000万立方米(合11亿张),市场规模超800亿元。其中15和18mm家具用中密度纤维板市场规模约占45%,超400亿元。

胶合板中的细木工板是第二大子品种,用量最少,标准化程度最高,2012年产量约为2034万立方米(合4.47亿张),市场规模超400亿元。广东、浙江和江苏是我国纤维板的主要产区,产量约占全国总产量的50%,具备建立大型生产线的优越条件。浙江、江苏、河北和山东是我国细木工板生产的前4大省份,占全国总产量的51%。

“两板”期货交割质量标准高

□本报记者 王超

期货合约规则设计中,交割标准品质标准设计是合约设计的核心内容之一,关系到市场的安全运行及功能发挥。大商所农产品事业部负责人昨日在大连举行的“两板”期货培训班上表示,纤维板和胶合板期货交割标准品质标准设计中,以厚度和甲醛释放量等作为重要指标,设计了包括外观质量,幅面尺寸、密度及偏差、含水率,物理力学性能和甲醛释放量等指标体系,以有效配合相关产业政策,辅助我国纤维板和胶合板产业升级。

该负责人介绍,厚度是纤维板和胶合板的主要指标,该负责人说,考虑“两板”中15mm板均占比较大,是其他规格产品定价的重要参考,因此,大商所将厚度为15mm的家具型中密度纤维板、细木工板(长宽尺寸:2.44m×1.22m)确定为交割标准品质,厚度为18mm的家具型中密度纤维板和细木工板(长宽尺寸:2.44m×1.22m)为交割替代品。

他说,选取18mm作为替代交割品的主要目的是

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	761.57	764.79	761.52	764.30	1.96	763.83
易盛农基指数	1076.96	1080.24	1076.27	1080.14	2.28	1079.47

招商期货
China Merchants Futures

招商期货——“公募”计划

公募基金·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/