

郑商所:一季度处理异常交易30起

日前,郑商所举办2014年一季度市场监察工作通报暨劳动节假期风险防范视频会议,向各会员单位通报2014年一季度市场监察工作,并提示劳动节假期风险防范注意事项。

一季度,郑商所积极推进监管转型,努力探索放松管制、加强事中和事后监管等市场监管机制,尤其是针对违规案件的线索发现、调查、处理的工作机制、流程进行深入分析和梳理,建立查审分离工作机制,确保违规案件调查和审理工作的规范、透明。

据了解,郑商所一季度共处理异常交易30起,启动违规交易调查16起,在已审结的3起违规交易中,3名当事人受到通报批评、暂停交易等纪律处分。(王姣)

国储收铜叠加消费旺季 现货紧俏 铜博士短线反攻

□本报记者 王朱莹

在国储局收储的重大利好刺激下,铜价迅速走出3月初连续大跌的阴影,国内外铜价双双大涨。接受中国证券报记者访问的知情人士表示,国储局收储消息基本属实,但目的不在稳定市价,而是为提振处于低迷期的中间商的信心,其规模尚不确定,但的确足以影响市场上短期铜供应。

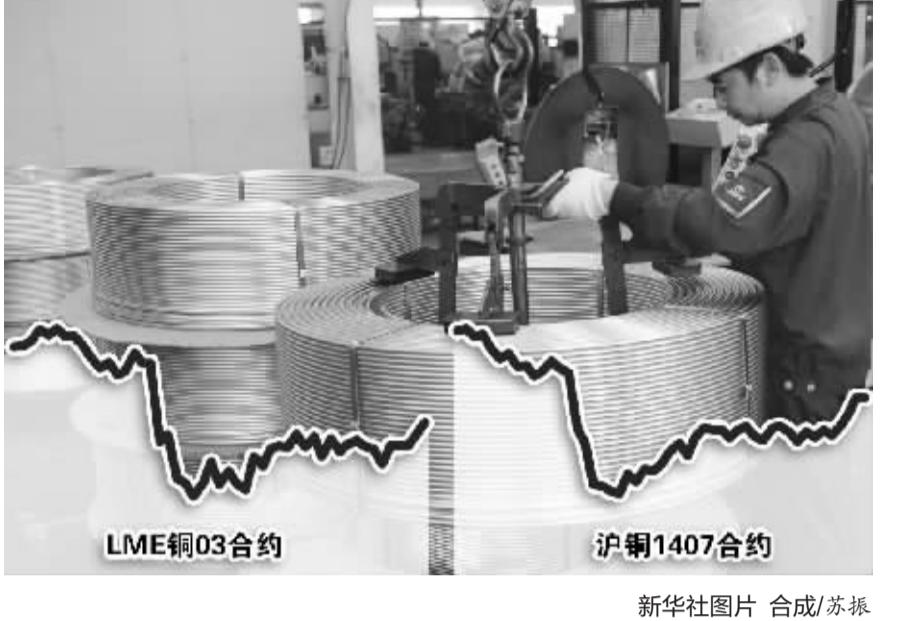
除此之外,二季度正是铜消费的旺季,且4月份公布的中国经济数据表明国内经济增长虽有压力但好于市场预期,这都给了铜价支撑。长期看,铜价因中国经济尚未走出低谷仍存下跌空间,而海外基金持仓数据也表明投机基金对铜价持短多长空思路。

国储收铜可信度高 铜供应短期趋紧

刚经历过3月上旬的大跌,国内外铜价便令人意外地出现强势反弹,LME铜价已反弹至6770美元/吨一线,沪铜价格已探至47910元/吨附近。有关中国国家物资储备局(下称“国储局”)已经收储国内保税区仓库中进口铜的传闻无疑是引导铜价持续走高的重要导火索。

据业内知情人士透露,国储局收铜的消息可信度较高,而且是以美金收购,收储时不计较价格。其目的,一方面是因此前进口铜一直处于亏损状态,为了提振中间商的信心、增加铜流通速率而干预,另一方面是铜价经过近3年的下跌已经处于低位,因而出手抄底。

至于规模,目前并没有确切数据。据外媒报道,中国国储局已在3月和4月



新华社图片 合成/苏振

收储至少20万吨国内保税区仓库中的进口铜。

“国储局收铜基本属实,且规模确实足以在短期内影响供需格局。”前述知情人士在中国证券报记者多次求证后表态称,国储局收储对铜行业短期影响较大,一段时期内现货铜供应或趋紧。

富宝资讯铜分析师雷连华指出,铜价的反弹可以理解为当前供需结构发生了变化。国储局收铜的背景下,江西铜业为首的冶炼厂前期运送15万吨铜进入保税仓库,且未来还有可能增加10万吨,另外人民币连续两个月的贬值会增加出口的积极性。两个因素叠加造成国内铜供给出现不足,部分商企囤货待涨,比价亏损抑制铜进口等

导致当前铜升水超过千元/吨,创逾五年来新高。

据上海有色网数据显示,4月25日1#铜现货价格在49600—50100元/吨,均价在49850元/吨,较上一交易日涨1475元/吨,涨幅达3%;升水1150—1300元/吨,均价为1225元/吨,涨615元/吨,涨幅近100%。

“我们看好二季度铜需求,但这种高升水的行情将打击下游加工商业,未来将出现更多被迫性采购,旺季主动备库存的可能性较小。同时我们也认为这种供需结构的改变是短期性的,人民币双向波动,比价修复,国内供给增加是基本确定的趋势,铜高升水存在理性回归的需求。”雷连华说。

铜价短多长空

“目前看,今年二季度的订单比一季度好一些,叠加国储局收储消息,短期内看多,长期因为担忧中国经济依然偏空。”一位不愿意具名的分析师表示。

二季度历来是铜需求的旺季,近期,CRU首席铜分析师Vanessa Davidson在圣地亚哥举行的2014年Cesco会议上表示,中国铜需求在二季度开始回升,汽车、电线电缆需求强劲,欧洲铜需求正在恢复。

“考虑到每年4—5月铜市消费比较强劲,预计下游将积极买货,需求将逐步回暖。”瑞达期货分析师林设表示,同时4月份公布的一系列中国经济数据表明国内经济增长面临一定的下行压力,但总体趋稳且表现比市场预估的要好,也给了铜价一定支撑。

从持仓数据看,伦铜和沪铜的持仓量双双增加,表明投资者的多空分歧较大,但林设表示,多头增仓主动性似乎更强。基金持仓方面,截至4月15日,美铜CFTC投机基金净空手数相对前期有所下滑,表明投机基金对铜价持短多长空思路。

“国储局收储和锁在仓库的融资铜库存将明显改善基本面状况,对价格的上涨提供支撑,预计伦铜本次反弹行情将最终达到7000美元/吨附近,全年将是一个宽幅震荡的行情。”雷连华预计。

从供需面看,CRU预计今年铜市供应过剩14万吨,主要集中在第四季度,因新矿投产。2015年料过剩27.5万吨,2016年料过剩42万吨,2017年过剩量将大幅缩减,2018年将重现供应缺口。

螺纹钢熊途难改

□兴证期货 郑智伟

4月初以来,季节性需求和政策刺激的预期引导钢材价格出现了一波反弹,但随着刺激政策预期的落空,螺纹钢再次回归熊途,多空分歧加大。多方认为尽管宏观经济趋于疲弱,但是随着消费高峰的来临和价格逐步逼近钢厂成本线,期价下行空间较为有限,而空方则认为中国经济回落趋势难改,政府刺激无望的情况下供压将使得螺纹钢期价继续走低,跌破前期低点仍然是大概率事件。我们认为,在供需基本面严峻及政策刺激无望的情况下,螺纹钢期货熊途难改。

从上下游的情况来看,上下

夹击之下钢材价格后市依然不容乐观。进入4月中旬,由于国产铁矿石价格竞争力逐步体现,进口矿价格出现滞涨。同时,国外大型矿山进入投产周期,产能快速释放,将加大后期铁矿石的供应压力。据矿山公布的数据,力拓一季度产量同比增8%至6640万吨,必和必拓同比增23%至4957万吨,

FMG同比增17%至2960万吨,产量增幅较快。一季度我国进口铁矿石达222亿吨,同比增加194%,港口铁矿石库存持续处于1.1亿吨以上的高位,后期铁矿石供应充裕。从下游情况来看,最新公布的经济数据显示,钢铁下游需求尤其是基建地产及基建类机械投资或产量同比增速均有所下滑。

供应压力渐增

油脂短线震荡

□广发期货 鲍红波

因为国内进口压榨利润亏损,国内盛传进口洗船问题,但洗船量相对较小,预计对市场的影响不大。但市场传言“五一”前后国储开始抛储大豆,共300万吨,对国内豆类现货市场构成打压。

我国油脂依然处于消化商业库存阶段,截至4月份末,我国豆油库存维持在100万吨左右,但棕榈油库存回升到120多万吨,国内豆油国储储备估计200万吨,二季度是油脂的消费淡季,油脂的库存压力依然较大。我国菜油政府储备约600万吨,后期存在抛储拍卖的可能。

值得注意的是,当前美豆库存消费比为4%,处于近10年来低位水平,对美豆现货和近月豆类期货价格构成较强支撑,减缓了期货市场的下跌压力。根据一些天气专家预测,三季度全球预计将出现厄尔尼诺现象,且厄尔尼诺的强度可能比较大,这也是市场看涨的主要推动力。厄尔尼诺现象对美豆和东南亚棕榈油生长不利,美豆和棕榈油单产下调将支撑市场价格上涨,而三季度刚好是美国大豆的关键生长期,未来天气炒作也为油脂市场提供部分支撑。

权王争夺白热化 谁将成为第一季权王

参加我是权王
第一季竞猜 >>>
做指尖上的智者!



扫码竞猜

海通期货期权仿真系列挑战赛

权王争夺第一季 沪深300股指期权热身赛

权王争夺第一季 沪深300股指期权热身赛

中国期货保证金监控中心农产品期货指数 2014年4月25日

指数名	收盘价	前一日收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
农产品期货指数	992.96	989.84	3.12	0.32
油脂指数	711.2	708.54	2.66	0.38
粮食指数	1446.82	1439.22	7.6	0.53
软商品指数	883.77	885.1	-1.33	-0.15
饲料指数	1653.62	1644.92	8.7	0.53
油脂油料指数	1055.7	1050.64	5.06	0.48
谷物指数	997.04	994.59	2.45	0.25

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) 2014年4月25日

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	762.64	764.62	761.73	763.61	-0.47	763.31
易盛农基指数	1023.77	1028.61	1023.71	1027.42	-2.07	1026.69

港交所做媒 内地期市欲圆国际梦

□本报记者 官平

如果拥有了广阔的内地市场,灵活的制度可能产出更大的效益。在4月24日于香港举办的伦敦金属交易所(LME)亚洲年会上,香港交易所集团行政总裁李小加表示,如果未来LME的产品和内地各大交易所的产品可以在对方市场互挂,将有助于内地市场的国际化。

上海期货交易所理事长杨迈军指出,内地期货市场目前仅限于内地机构和公民参与,这和已经充分国际化的实体经济需求不相适应。业内人士表示,港交所则乐于“做媒”——欲把封闭的内地期货市场与国际市场联接起来。

亚洲渐成商品交易重心

在上述场合,LME行政总裁庄敬贤

生猪市场年内难现“拐点”

□期货日报 孟金辉 陈建业

近期,众多分析师研究预计,猪市2014年5—6月份(二季度)将是拐点,2015年将迎来大牛市。中粮期货研究院则认为,国家和地方政府支持、行业拿资金赌明天的心态等因素,熨平了市场波动幅度,大大延缓了行业去产能化的进程,导致生猪存栏和能繁母猪存栏后期下降速度较预期慢,因此,我们预计猪市2014年无拐点,2015年无牛市。

地方政府扶持生猪规模扩大。据我们不完全统计,2013年已有7个地方政府总计5075万头生猪的发展规划,这些计划基本都在2014年投产。虽5000多万头生猪的规划并非净增产能,但是地方政府的支持

无疑将有力推动当地生猪产能的扩充。规模企业追求“剩者为王”。据我们不完全统计,2013年底开始,有16家大型专业化养殖企业拟在2014年扩大养殖生猪规模近1400万头,即在亏损超过400元/头的恶劣情况下,大型专业化企业利用资金、管理和产业链优势,反而逆势加速扩张的战略步伐。

行业去产能化尚未显现,静待别人被淘汰。2013年3月中下旬,我们到湖南、湖北、江西调研发现,育肥户和散养户有退出有新进;小规模专业户养殖成本低退出意愿差但压力非常大;中规模专业户淘汰母猪以淘汰老旧产能为主,控制费用,过高负债率使其进退两难;大规模养殖户固定投入大基本未减产。规模

养殖企业和一些中小型养殖户都不愿意退出市场,原因是资金投入较大,退出不易;并且越来越多的养殖业者熟悉了生猪价格波动怪圈,在价格持续下跌时都希望有人被市场淘汰,而自己是坚持到最后的胜利者,这就导致养殖规模持续扩大的恶性循环。

两年收储对比可见生猪与能繁母猪存栏不会出现深幅下降。2013年中央储备收储冻猪肉两次,20多个省区也进行了省级猪肉收储,2014年也将分别进行中央储备和地方储备的收储。对比两年的情况可以推算出:生猪与能繁母猪存栏不会出现深幅下降。2013年国家分别于4月11日收储猪肉75万吨,5月9日收储猪肉9.37万吨,并且4月之后组织20多个省区进行省级肉

收储,使得猪价涨至13.97元/公斤,涨幅13.3%,这导致2013年3—11月全国生猪存栏连续9个月增加6.6%,并导致能繁母猪存栏保持在近5000万头,在需求不旺的前提下,这导致2013年底猪肉价格暴跌。2014年国家第一次收储只有6.5万吨,并且地方收储的省份分布和各自的力度都少于上年,因此,可以预计2014年猪肉收储也会延缓生猪和能繁母猪存栏的下降。

生猪存栏量下降远低于市场预期。农业部饲料处在3月中旬即称一季度饲料产量同比大幅下降,且国家统计局公布的一季度生猪存栏45441万头,较去年同期仅下降0.07%,较2013年底下降4.2%,这都反映出生猪存栏量下降速率远较预期的慢。

菜粕中线料继续上涨

升,沿海菜粕的去库存化加速。截至4月下旬,两广地区菜粕库存从2月最高的6万吨下降至目前的4.2万吨,而两广及福建地区菜粕未执行合同数量保持在5.4万吨左右,目前菜粕供需仍然维持紧平衡状态。

而从菜粕的年度供需平衡表来看,去年国产菜粕总量仅1100万吨左右,同比2012年基本持平,而同期总消费量却在不断增长。水产养殖业对菜粕的需求量较大,一般对菜粕的需求占菜粕市场份额57%的份额。截至2013年,我国淡水鱼产量较1991年增长了4倍多,淡水鱼产量每年保持10%以上的增长速度,而同期菜粕供应量仅增长1倍多,菜粕每年供应量增长速度仅在6—8%之间,导致菜粕水产饲料供不应求。尤其从2011年开始,市场刚

粕。据悉,中储去年托市收储菜籽,对菜粕定价为2650元/吨,市场认为今年或不会低于此价,而2600元/吨或将是今年菜粕的底部区间。

此外,由于政策上的限制,菜粕进口量相较于去年仅增加2万吨,2013年进口达10万吨,远低于2011年67万吨的进口量水平。虽然今年我国DDGS进口量环比增加较多,但在进口政策上仍有诸多限制,总体而言,菜粕的中线供需仍然偏紧。

政策性强势仍将在一定程度上主导行情,去年菜籽收储价5100元/吨,预计今年收购价不会低于5100元/吨,按该价

格折算出的菜油价在9500元/吨左右,而目前长江流域菜油报价仅为8500元/吨,加之短期抛售压力,油厂很可能挺

□长江期货 胡辛欣

虽菜籽进口同比增幅较高,但加拿大有限的运力限制了其输入节奏,且伴随着水产养殖逐步进入旺季,沿海菜粕库存不断下降,因此菜粕供需压力相对较小。此外,据悉今年菜粕的政策性强势仍会得到体现,中储托低价不低于去年的概率较大。

随着天气转暖,水产市场将在二季度初开始投放。当前现货市场成交不断活跃,两广地区远月加籽粕的报价稳步攀升至2860—2880元/吨一线。由于ICE菜籽从底部大幅反弹,近月盘面压榨利润为负,油厂开机率有所降低,年初菜粕的胀库现象有所缓解,加之下游需求上

升,沿海菜粕的去库存化加速。截至4月下旬,两广地区菜粕库存从2月最高的6万吨下降至目前的4.2万吨,而两广及福建地区菜粕未执行合同数量保持在5.4万吨左右,目前菜粕供需仍然维持紧平衡状态。