

■ 农产品直补政策与价格波动之大豆篇

国产大豆走出独立行情 直补催涨国产豆 非转基因获青睐

□本报记者 官平

再隔二十来天东北大豆就要进入收割季节,但直补细则仍未敲定。在守望政策落地的冷寂中,借助国产豆非转基因食品豆及干旱引发减产担忧的概念,“不甘寂寞”的资金掀起了大豆期货价格的一波涨势。

接受中国证券报采访的业内人士表示,尽管今年美国大豆增产已成定局,并且有望创出历史新高,但直补政策的出台将导致非转基因的国产大豆价格相对独立,今后其价格可能更多与自身产量的多少相挂钩,而与美国大豆产量和价格的关联性将逐步降低。目前国产大豆期价走势与CBOT大豆期价走势分道扬镳恰恰反映出这种趋势,从8月走势来看,大连大豆期货价格已经摆脱美国大豆期货价格跌势,当月累计上涨3.5%。

据悉,目前大豆目标价格已经确定,补贴资金发放等配套办法正在加紧制定中。

直补细则短期难落地

“如果颁布细则,可能有的农户核算会多得,有的农户会少得,容易起纠纷,不利于政策实施,另外,过早地颁布细则,有

假冒、冒领补贴企图的相关方会有谋划,也不利政策落实。”黑龙江省大豆协会副秘书长王小语说,但暂不颁布细则,也不意味着大豆目标价格补贴有难点。

2014年,国家将启动东北和内蒙古大豆目标价格补贴试点。推出直补政策后,一方面国产大豆油厂可以更加市场化的行为进行采购加工,另一方面如果市场价格低于目标价格,农民也可以通过相应的补贴获得稳定的收益。

银河期货分析师梁勇表示,细则迟迟未颁布主要是由于地方针对具体补贴细节未能达成一致意见,在何种方式补,如何确定补贴范围等问题上仍需要进一步讨论。直补政策的实施主要还得看市场如何反应,包括农户、贸易商及压榨企业如何看待。

华联期货认为,直补政策的出台对大豆产品来说,是让大豆直接进入市场机制,不再是单独的保护豆农的利益,一定程度上支撑油厂的压榨热情,市场购销局面得以改善。业内人士表示,收储改直补后,国内大豆市场将实现市场化,价格将完全由供需基本面决定,这意味着国内大豆价格与国际市场价格相关性将显著增强并将最终与国际豆价接轨。

非转基因大豆“迎春”

据监测,上半年国内进口大豆港口分销均价4000元/吨,黑龙江产区大豆为4600元/吨。黑龙江虽为大豆产区,但大豆价格比进口大豆高600元/吨。由于非转基因大豆采购成本高,其出油率、出粕率又与进口的转基因大豆基本相同,所以黑龙江省加工非转基因大豆的企业几乎都亏损。

统计显示,上半年加工进口大豆的沿海油厂每吨大豆盈利40元左右,但加工非转基因大豆的企业每吨亏损500多元。

另据了解,国内大豆年产量已经下降到年均1300万吨左右的水平,并且主要作为食用豆,而作为压榨原料基本上已被每年大约6000—7000万吨进口大豆所替代。

不过分析人士指出,一方面,随着大豆期货重新焕发生机,我国有望形成独特的全球非转基因大豆定价中心,这为中国大豆产业的振兴发展带来新的契机。另一方面,大豆的主要消费仍以进口豆为主,进口豆决定了供需的总趋势,与国产豆存在一定的相关性,这为套利等投资提供了方便。

大豆价格或震荡偏强

对于8月大豆价格上涨,业内人士认为,支持价格上涨的因素更多是资金借助国产豆非转基因食品豆概念及干旱引发减产担忧的炒作。7月中旬以来,华北和黄淮夏大豆结荚至鼓粒期出现高温缺水状况,遭受旱灾困扰的黄淮、华北以及内蒙地区是我国大豆主产区之一。

此外,抛储价企高显示企业对国产豆需求较强,这也对国内大豆价格提供较强基本面支撑。截至8月底,国储已经抛储成交大豆208.03万吨。抛储平均价在4050—4300元/吨,比拍卖底价高出不少,也略高于2011年的收储成本价,表明企业对国产大豆的青睐。

光大期货研究员赵燕认为,预计国产非转基因概念炒作支持下,未来国内大豆价格可能仍会背离于外盘豆价。但如果外盘豆价持续保持下跌,成本因素也会影响国内大豆价格,因此价格突破上涨仍有压力。

梁勇预计,9月份是大豆生长的末期,基本面最关注的是天气情况。由于新粮大多是在十一后开始陆续上市,9月份大豆价格将不会出现大的波动,预计仍以震荡偏强格局为主。

胶农弃割 沪胶跌幅有限

□安信期货 胡华轩

近期,受泰国政府抛售国储橡胶、国内经济数据重新走弱等利空因素影响,沪胶主力1501合约不断创出历史新低,一周内下跌了1000元/吨,距离14000元/吨支撑关口近在咫尺。笔者认为,虽然国内经济形势不太乐观,但是一旦经济出现大幅下滑,政府势必出台相应的稳增长措施。而随着高位库存和泰国抛储等利空阴霾逐渐散去,沪胶连连下挫之后,未来进一步下跌的空间有限,很可能迎来一波“阶段性筑底”的行情。

供应过剩放缓利好胶价。2011年以来

跌跌不休的天然橡胶价格,已经潜移默化地改变着全球天然橡胶供需格局,供应过剩量呈现出逐渐萎缩的趋势。国际橡胶研究组织(IRSG)最新数据显示,2014年全球天然橡胶产量将增加2%至1227.5万吨,2015年将增加至1263.5万吨;2014年需求将增加4.5%至1190.4万吨,2015年将增加至1243.3万吨;2014年供应过剩37.1万吨,2015年供应过剩将下滑至20.2万吨。

近几个月,国内经济形势欠佳导致下游需求不旺,而青岛港融资骗贷事件导致监管政策趋严,中国橡胶进口继续下滑,有助于缓解国内橡胶供应过剩的担忧。中国海关总署公布的数据显示,2014年7月份,中国

天然橡胶(包括胶乳)进口为15.77万吨,同比增速降至5.16%,1-7月份累计达到157.80万吨,累计同比增速下滑至19.6%。

库存加速回落支撑胶价。上半年,国内外橡胶高位库存仍然节节攀升,导致胶价始终承压较重,每次反弹便遭遇套保盘的打压。不过,5月中旬以来国内外橡胶库存呈现加速回落的态势,胶价跌势逐渐趋缓,沪胶指数核心波动区间维持在14000元/吨至15500元/吨之间。截至2014年8月底,青岛保税区橡胶总库存继续快速下滑至24.92万吨,较5月中旬下降了14.48万吨,降幅达到40%。

胶价过低打击生产积极性。今年以

来,胶价迭创新低,云南农垦标准胶价格如今已经下跌至12500元/吨左右,胶农生产积极性日益下挫,主产区出现胶农弃割的现象,弃管现象尤为普遍,个别地方甚至砍掉橡胶树,改种其他作物。国家统计局海南调查总队监测数据显示,今年上半年橡胶生产者价格下降19.73%,已连续10个季度下降;海南省农民人均出售橡胶18.86公斤,比上年同期减少32%,橡胶产量下降1.6%。今年上半年,云南地区割胶推出一个月左右,大型国营胶厂开工同比下降20%左右,民营胶厂开工同比下降30—70%不等,加工厂产量出现明显下滑,橡胶供应减少。

铅基本面好转吸引资金流入

□光大期货 李琦

7月下旬期铅迅速活跃走强,连续两个交易日出现涨停行情,持仓从过去的日均2万手翻番至5万手之上,最高达6万手,成交也现井喷,成交量最高触及19.3万手,而2012年-2013年日均成交量仅2850手。随着全球经济的进一步复苏,投机资金正在向工业金属倾斜,铅由于基本面较佳,涨势相对其他有色金属滞后,成为投机资金追逐的品种之一。由于下游旺季的逐渐趋近及国内精铅产出的持续萎缩,铅价有望继续走强,随着沪铅对资金的吸引力和流动性的增强,铅期货的价值发现及风险规避功能有望得到进一步显现。

基本面趋好推升铅价。产出连续负增长。国内精铅产出自去年11月份以来连续负增长,今年1—7月均产量仅35.4万吨,较去年同期的37.8万吨同比减少6.3%。国内精铅产出下滑,主要有以下几个因素:一是铅价持续低迷,加工费连续下滑至

■

聚焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一

周

年

系

列

之

四

■

聚

焦

国

债

期

货

一