

饲料业推行“低蛋白”新标准

豆类期货大降温

□本报记者 张利静

昨日,国内豆类期货全线下挫,其中豆粕期货收报3309元/吨,跌1.78%,创9月27日以来收盘新低;豆一、豆二期货分别跌2.19%、1.97%。分析人士指出,当前美豆价格上行两难,国内饲料工业协会发布新的饲料蛋白标准,市场预期将带动大豆需求大幅减少,利空大豆价格。此外,近日油厂压榨率维持高位,也令豆粕库存明显上升,豆粕、豆油价格纷纷走低。

美豆上下两难

外盘市场上,美豆期货主力合约自6月大幅下跌以来,近日进入低位盘整,目前交投于853美分/蒲式耳。数据统计显示,截至10月16日当周,投机基金在芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货以及期权部位持有净空单44422手,比此前一周增加8054手,表明市场看空大豆价格走势。

业内人士指出,目前美豆出口数据表现疲弱,且目前暂未看到出口形势好转苗头,这令美豆价格承压。“目前主导美豆走势主要因素在出口和预期产量调整上。由于今年美豆收割进度不理想,市场认为美国农业部给出的单产数据过高,存在调整空间,预期产量下调将限制美豆回落幅度。此外,美豆种植成本840美分/蒲式耳附近也有支撑。”中信建投期货分析师牟启翠认为,当前美豆期货缺乏趋势指引,仍将在820美分/蒲式耳-930美分/蒲式耳区间维持震荡走势。

国内观望氛围浓厚

国内方面,近期饲料工业

协会发布新的饲料蛋白标准,猪鸡低蛋白配合饲料团体标准等两项标准的出台将有效减少豆粕等蛋白饲料原料用量。

“据测算,新标准在全行业全面推行后,养殖业豆粕年消耗量有望降低约1100万吨,带动减少大豆需求约1400万吨,这将影响豆粕需求,对近日连粕走势有利空影响。”中粮国际期货分析师周新宇表示。

豆粕方面,近期大豆到港量集中,且油厂开工率恢复高位,近日全国各地油厂大豆压榨总量为201.54万吨,开机率为57.54%,达到历史最高周度压榨水平,豆粕库存从77万吨上升至89万吨,这令豆粕价格反弹乏力。但市场预期近期部分因检修或缺豆而停机,从而令压榨量下降。

值得一提的是,目前豆菜粕价差升至四年高位,这一现状有望提高饲料中菜粕添加比例。“且11月1日大型饲料厂开始执行新的低蛋白标准,给豆粕市场注入一剂“降温针”,导致前期做多价差套利单出场,价差迎来修复。”此外,从统计上看,第四季度豆菜粕价差回归概率大。综上,短期可逢高做空豆菜粕价差。”牟启翠认为。

展望后市,瑞达期货分析,目前豆一1901合约创出今年以来新低,技术指标有超跌迹象,警惕有修复偏离可能,建议暂时观望。近期国内大豆压榨量高企,下游提货速度放缓,后期豆粕库存有所增加,加之市场信息繁杂,市场信心不稳,豆粕1901合约观望氛围浓厚,建议在3255元/吨-3370元/吨区间内交易。另外,近期大豆压榨量高企,下游需求表现低迷,豆粕库存继续增加,反弹动能不足,短期建议观望。

山西大宁县苹果“保险+期货”项目试点落地

□本报记者 张勤峰

日前,在郑商所和临汾市大宁县政府的大力支持下,山西省大宁县苹果“保险+期货”试点项目出单。试点项目将为大宁县果农提供保费39336000元的苹果价格险服务,覆盖约3000亩苹果栽植面积,3000吨苹果,涉及建档建档立卡贫困户687户。

试点项目所在地大宁县,位于晋西吕梁山南端、黄河东岸、临汾市西北部,总面积967平方公里,辖2镇4乡、84个行政村,309个自然村,总人口6.9万人,农业人口5.2万人。大宁县是国家扶贫开发工作重点县、山西省深度贫困县、国家集体林业综合改革试验区,也是山西省苹果种植区域贫困程度最高的县域。全县建档建档立卡贫困户6527户,18261人。大宁县栽植苹果相对其他发达地区起步较晚,全县现有果树面积12万亩,挂果面积和产量逐年提高,苹果产业已逐渐成为当地农户脱贫致富的重要产业。

为帮助当地果农实现稳定增收,新湖期货风险管理子公司上海新湖瑞丰金融服务有限公司、山西人和地方政府经过多次沟通、跨界合作,发挥各自优势,确定了今年“保险+期货”项目试点方案。

黄金将迎来买入良机

□美创鑫裕 杨艺

近期,因全球股市大跌引发市场恐慌情绪,投资者纷纷涌向金市避险,国际金价一度升逾1240美元/盎司。而随着股市收复部分失地,美元指数反弹,加之金价已累计不小涨幅,需要时间来消化上涨幅度,因此近期出现承压回吐涨幅。不过,考虑到美元目前持续强势,仍运行在96关口上方,且美联储料将在12月加息,短期内金价恐面临进一步调整。但从长期来看,目前金价整体走势依旧相对强劲,多头正处于短线技术面回调趋势,如果回落的话,那么将迎来一个极佳的买入机会,投资者可逢低买入。

由于美联储继续收紧货币政策及对未来将进一步加息的预期,美元持续走高,一举攻克96大关,金价上涨受到限制。美国9月核心个人消费指数PCE年率录得2%,与预期一致,同比前值22%有所下跌;月率数据环比前值增长0.1%,与预期相符。显示出美国经济仍强劲,使得市场预期美联储将继续维持加息政策,美元指数交投逾一年来高点位置附近。此外,本周市场焦点将集中于美国10月非农就业报告,预计10月非农就业人数将增加19万,较9月的13.4万有所改善,后者主要受到佛罗伦萨飓风的负面影响;预期10月失业率将保持在3.7%不变,但平均小时薪资增长可能加快至3%以上,年率或触及逾九年高位3.1%。这些数据的表现为对美元指数产生显著影响,从而对金价走势构成指引,投资者需重点关注。

东证—大商所商品指数（10月30日）					
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	101.44	100.66	101.00	101.64	-0.96%
跨所能化指数	107.74	107.55	107.64	107.98	-0.39%
东证大商所农产品指数	102.44	101.51	101.83	102.53	-0.99%
东证大商所焦煤指数	102.30	102.87	102.70	103.02	-0.15%
东证大商所能化指数	108.14	107.65	107.91	108.51	-0.79%
东证大商所工业品指数	94.87	94.87	94.94	95.39	-0.55%
易盛东证能化指数	103.99	103.97	103.97	104.16	-0.18%
易盛东证橡胶指数	76.14	76.34	76.29	76.62	-0.36%

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（10月30日）					
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌
易盛农期指	990.49	993.3	987.9	988.47	-6.41
易盛农基指数	1237.49	1254.28	1232.63	1233.39	-6.09

期货/债券 Futures·Bonds

印度铁矿石进口同比激增190%

商品“龙象之争”风云再起

□本报记者 王朱莹

在全球经济增速普遍放缓背景下,印度二季度GDP飙升至8.2%,为两年来最高水平;2018年4—8月印度铁矿石进口量同比激增近190%;到2040年,印度原油需求预计将增至1000万桶/日,相当于每年5亿吨左右……

一系列冰冷的数据,反映了印度国内经济的热火朝天。印度象开始奔跑,龙象之争风云再起,印度需求会超越中国因素成为改变商品格局的新变量吗?

卧榻之侧 印度象在奔跑

钢铁行业是印度的一大支柱产业,占其GDP比例的2%。受国内固定投资大幅发展驱动,印度钢铁产业正迎来高速发展的“黄金时代”。

原本为世界第三大钢铁生产国的印度,在今年终于超越日本,首次夺得“榜眼”的荣誉。世界钢铁协会发布的数据显示,今年前8个月,印度粗钢产量达到7114万吨(增速6.7%),高于日本的7019.5万吨(增速为0.8%)。

受钢铁需求强劲带动,印度铁矿石产量7年后再次突破2亿吨,铁矿石进口量也大幅增加。根据印度造球协会数据,2018—2019财年前5个月(今年4—8月),印度铁矿石进口量已达到634万吨,同比激增近190%,预计本财年全年铁矿石进口量将超过1200万吨。

宝城期货研究所所长程小勇表示,印度铁矿石进口大增主要分两个阶段:第一阶段是2010—2014年,印度政府对铁矿石开采和出口政策趋于更加严厉,频繁实施的开采禁令以及高关税税率,使得该国铁矿石产量一度大幅下降,导致这一阶段铁矿石进口大幅攀升;第二阶段是2016年至今,印度政府对铁矿石开采和出口政策趋于宽松,但2018年印度铁矿石进口继续大幅增加,这主要因为印度大力扶持钢铁行业发展,加大了对铁矿石的需求。穆迪投资公司在今年9月曾预计,未来

12—18个月内,印度将是全球钢铁行业发展最迅猛的国家。印度钢铁消费量年增长率将至少保持在5.5%—6%。

“在绝对数值上,印度的粗钢产量、出口量和铁矿石进口量很难在10年内接近中国的数量。”中大期货首席经济学家景川表示。

有关部门数据显示,中国2017年全国铁矿石进口总量达到10.75亿吨,今年前三季度全国铁矿石及其精矿累计进口达到8.03亿吨,今年4月至8月的铁矿石及其精矿累计进口达到4.39亿吨,远超印度方面的全年进口总量。

撼山易 撼中国龙难

目前,中国不但经济体量远远把印度甩在身后,人均GDP也遥遥领先。据浙商证券数据,以现价计算,2017年中国GDP是印度的4.6倍,以购买力平价不变价格计算,2017年中国GDP是印度的2.4倍。

“但从经济增速上看,印度目前已经迎头赶上。中印两国经济增长趋势的分化预计会使得经济总量的差距逐渐缩小。”浙商证券分析师孙付说。

那么,高速奔跑中的印度象,会否趁中国龙打盹之际,取代“中国因素”在商品市场中的地位呢?

“从短期来看,由于印度钢铁行业起步较慢,无论是产量还是工艺水平,相对于我国成熟的钢铁产业仍有较大差距。但未来10年间,印度当地铁矿石供应将不能满足其快速释放的钢铁产能,必将对全球铁矿石需求形成较大影响,成为改变铁矿石商品格局的新变量。”景川表示。

东吴期货研究所所长姜义春则认为,印度虽然经济增长速度快于中国,但整体基数较低。印度政府整体财政收入较低,也难以支撑国内大搞基建,印度需求增量明显但是绝对量有限,难以成为“中国因素”的替代,对全球大宗商品形成实质性影响。程小勇表示,虽然印度大力推行基建投资,但由于其基数较低,绝大多数农村基

建投资可能无法覆盖。因此,在商品需求影响力和走势上无法和中国媲美,只是增长存在极大潜力。

“中国目前对大宗工业原材料的需求占全球的比重普遍超过40%,甚至部分超过50%,但印度的比例不到20%。当前印度改革还处于摸索阶段,印度的政体并非中央集中制,在推行基建投资方面的时间和力度可能低于预期。中国经济已进入增速换挡阶段,进入高质量发展的阶段,对商品的需求会多样化、精细化和升级化,但体量依旧很大,对商品价格影响还是占主导。”程小勇说。

“中国目前对大宗工业原材料的需求占全球的比重普遍超过40%,甚至部分超过50%,但印度的比例不到20%。当前印度改革还处于摸索阶段,印度的政体并非中央集中制,在推行基建投资方面的时间和力度可能低于预期。中国经济已进入增速换挡阶段,进入高质量发展的阶段,对商品的需求会多样化、精细化和升级化,但体量依旧很大,对商品价格影响还是占主导。”程小勇说。