

库存高企 油脂反弹或为昙花一现

□本报实习记者 官平

油脂虽然连续两个交易日技术性反弹,但由于幅度不大,与大豆的分化格局越发明显。业内人士表示,受制于“去库存化”的压力,油脂反弹或为昙花一现,短期趋弱的可能性较大。

本周一(12日)受美豆重挫拖累,豆类油脂期货价格整体大幅下跌。业内人士表示,由于市场一直担心的油脂库存问题近期得到缓解,加上前期跌幅较深,所以油脂类品种超跌反弹迹象明显。

“很可能跌破底部,利空因素比较多而利多因素缺乏,市场相对来说偏弱,特别是油脂库存是一个很大压力。”兴业期货农产品研究员李海刚表示,近期跌幅较大的品种反弹相对强烈,超跌反弹格局仍在延续。

目前豆油库存维持在140万吨高位,棕榈油库存也逼近80万吨,近期油脂高库存及终端需求相对低迷成为拖累油脂下行的重要因素。

棕榈油方面,方正期货研究所农产品分析师刘建伟表示,期货价格应该不会创新低了,从棕榈油和豆油价差结构来看,1700元的价差已经偏高。另外美豆依然处于偏空格局,即便再度下跌

导致进口成本下跌,对应豆油、豆粕也会下跌,油厂还是会亏损。

“利空因素已被市场消化许久,下跌的空间已经有限,但反弹空间也不会有多大,棕榈油现货价格在每吨5700元左右。”刘建伟说,豆粕预计还会下跌,库存仍处在高位,后期库存很难降下来,从盘面上看,还是一个下跌的走势。

近期国内油价价格跟随国际市场大豆价格大幅走低,国产大豆压榨亏损幅度不断扩大。以哈尔滨地区为例,按照4500元/吨左右的新季大豆收购价、8850元/吨四级豆油价格及3850元/吨左右的豆粕价格测算,大豆加工亏损在110元/吨左右,亏损幅度较上周扩大80元/吨。

刘建伟表示,美豆出口升贴水略有上升,美豆11至12月船期进口成本平均在每吨4440元左右,远期压榨利润有所恶化,目前1月合约压榨亏损165元/吨左右。

经易期货农产品分析师章兴超则表示,棕榈油和豆油都有可能跌破前期低点,供需面整体看空,“去库存化”压力很明显,预计会持续一个月左右,虽然现在油脂企业开工率很低,但是对市场影响较小,短期看油脂供应不成问题,如影响的话还是近月合约。



油脂价格下跌让压榨企业压力备增。

新华社记者 白鹇 摄 合成/苏振

另据美国全国油籽加工商协会(NOPA)最新数据显示,10月美国大豆压榨量为1.53536亿蒲式耳,高于市场预估,且是2010年以来的最高月度水平。NOPA报告显示,10月份豆粕出口819786吨,为2011年1月以来最高;美国豆油库存增至21.88亿磅。为7月以来最高。

“从根本上讲,这是一轮油脂大幅下挫后的短暂反弹行情。”上海中期期货研究所分析师朱罡表示,无论是马来西亚方面稍微乐观的销售数据,还是国内现货市场短暂的活跃成交,都无法改变中期植物油脂行业面临的高库存压力。

“国际植物油脂和原油期价已经形成了一种较强的联动效应,近期美原油期价仍处于弱势震荡的格局,因此国际植物油脂价格近期难有大幅上涨空间,大连豆油一度上攻近2%,已属不易,后市油脂或将仍以弱势震荡格局为主。”朱罡说。

美“报告”变脸 国内大豆压榨业大亏

□黑龙江大豆协会 王小语

10月11日、11月9日美国农业部两度发布利空信息,使得美豆价格大幅下跌,进而拖累国内市场。笔者粗略估算,仅黑龙江省内油厂竟购临储大豆的亏损金额保守也在5亿元左右。

产区大豆购销不旺

近日来,国家临储大豆国标三等收购价格每吨4600元成为市场讨论话题,受其影响,原本低迷不振的黑龙江省内大豆市场信心略有恢复,前期按照2.30元-2.35元保底价收购的贸易商入市积极性恢复,部分地区出现购销转好的局面。

据笔者了解,哈尔滨、绥化、齐齐哈尔、黑河等地一些企业陆续开始收购,带动市场购销氛围回暖。由于今年国家临储大豆收购价格为每吨4600元,比较上一个市场年度每吨4000元的价格大幅上调600元,也增强了农户和贸易商看好后市

的心理,总体比较去年同期,市场购销不旺:一方面国储库并未全面开始收购临储大豆,多数农户持豆观望,等待政策正式出台;另外一方面贸易商受前期国储拍卖,以及国际市场大豆价格深幅下跌影响,不敢过于抬价入市收购,尤其省内油脂加工企业,前期竞购的很多原料面临大幅亏损,因此没有进一步抬价入市采购欲望。

豆价围绕临储价格波动

总体看,黑龙江省内大豆市场购销低迷,价格在略低于临储大豆收购价的区间运行。其中省内哈尔滨地区大豆价格相对坚挺,维持在每斤2.25-2.40元(合4500元-4800元/吨);油厂收购大豆在每吨4400元-4540元,部分蛋白大豆价格在4800元左右。齐齐哈尔地区大豆市场价格稳定,克山、克东及拜泉地区部分贸易商大豆收购保底价格在每吨4600元-4700元左右。绥化地区大豆市

场价格稳定。海伦、北林、绥棱地区大豆收购价格维持在4600元-4700元左右。黑河地区大豆市场价格稳定,维持在4400元-4600元之间。佳木斯地区大豆市场价格维持在4300元-4500元之间。

黑龙江油厂面临大幅亏损

自2012年6月以来,国际市场种植面积缩减,美洲干旱传闻不绝于耳,美国农业部连续调低市场供应数据,与之配合的是国际市场大豆价格的大幅度上涨。2012年7月11日,受干燥天气影响,预测美豆产量为30.50亿蒲式耳,预计美豆年终库存为1.3亿蒲式耳。8月预测12/13年大豆产量预估为27亿蒲式耳,大豆期末库存预计1.15亿蒲式耳,下调1500万蒲式耳;9月预测大豆产量下降至26.34亿蒲式耳,期末库存维持在1.15亿蒲式耳不变,也是9年以来最低水平。同期,九月美豆指数创下了有史以来的历史高点1738。

市场忧虑升温 国际原油黄金“跛行”

□本报实习记者 官平

品种扫描

锌 小幅上涨

美国“财政悬崖”迫近,全球经济新一轮衰退担忧开始升温,本周(11月12日起)国际金价、油价看似在“跛行”中震荡。业内人士表示,当前经济不确定性因素增多,国际原油价格震荡偏弱,同时,金价也将进入缓慢震荡筑底的过程中。

国际油价短期震荡偏弱

接受本报记者采访的多位业内人士称,在当前多空因素交织情况下,国际原油价格震荡偏弱,从整体上看,利空因素占了上风。正在迫近的“财政悬崖”为市场披上了迷雾。新湖期货研究所首席宏观分析师黄澍表示,“财政悬崖”会直接导致政府对企业支出减少,企业税负加重等后果,利空美国企业而直接打压美国股市,间接来说对原油需求也有很大抑制。

14日,美国12月原油期货涨0.94美元,结算价报每桶86.32美元;布伦特12月原油期货价格上涨1.35美元,结算价报每桶

109.64美元。

中银国际衍生品研究分析师刘浚分析认为,需求疲软没有多大改观,国际能源署IEA、石油输出国组织(OPEC)等都在下调全球石油需求预估,同时全球股市的调整也给原油价格一定下行压力。

IEA在13日发布的月度石油市场报告中,将今年全球原油日需求增长预期下调6万桶至67万桶,将今年全球石油日需求预期下调10万桶至8960万桶。

IEA还称,预计美国2020年原油产量将超过沙特,成为全球最大的原油生产国。值得关注的是,OPEC在本周公布一份300页的世界石油前景报告中预计,美国页岩气产量将从2012年的1500万立方英尺/天提高到两年后的250亿立方英尺/天。

进入冬季,汽柴油的使用量会下降。”北京石油交易所分析师白冰表示,对于页岩油的开发利用,目前基本上保持在一个需求逐渐恢复和原油替代产品逐渐增加的一个过渡阶段,原油供应增加,但市场对新能源的发展前景还有

待验证。

不过,供给方面也有利好因素。外媒报道,因以色列对加沙地带发动袭击,再度点燃市场对供应中断的忧虑。对此,刘浚说,后期宏观经济和政策面对油价短期调整压力预计会更大,而地缘政治因素因比较难以预测,因此短期震荡在所难免。

黄金避险魅力或爆发

自10月底以来,除了期间短暂的“大选行情”外,国际金价一直在每盎司1700美元附近震荡。分析人士称,因美国财政悬崖谈判及希腊救助等问题抑制,未来一段时间金价将进入缓慢震荡筑底的过程,但下跌空间有限。

14日,美国COMEX黄金12月期货价格较前一交易日收平,结算价报每盎司1730.10美元。天一金行高级研究员肖磊表示,全球资本市场的格局和背景依然没有变,美国的低利率效应使得持有美元的投资者在布局资产方面不得不考虑对冲通胀的问题,黄金、原油等产品是一个重要的、不可或缺

的选择。

肖磊表示,由于全球并没有找到一个合理的信用风险替代品,美国存在扩大QE3规模以及将低利率持续延长的风险,投资者对通胀的担忧将使其长线持有黄金的动力更充足,因此金价目前还在筑底过程中。

国内金价近日也是小幅震荡。上海期货交易所黄金期货1306合约昨收于每克351.25元,跌0.31%。肖磊表示,中国的黄金需求还在增加,再加上人民币的升值,将推动投资者对未来中国市场黄金的需求的预期。

根据世界黄金协会15日发布的《黄金需求趋势报告》显示,三季度中国黄金需求需求继续放缓,降至176.8吨,下降8%。不过业内人士认为,节日礼赠旺季即将来临,中国需求可能在四季度复苏。

浙商期货分析师冯晓预计,后市黄金价格总体上波动能力不足,价格将呈现弱势震荡的格局。技术上看,伦敦现货黄金价格在30天线即每盎司1750美元一线存在压力。

短线反弹难改天胶低位震荡

□兴业期货 施海

市场传闻,国家近期将先后两次收储天然橡胶,由此引发持续单边深幅重挫中的天胶期现价格止跌企稳,并技术性反弹,但由于力度较弱,且供需宽松格局难以逆转,因此中长期将继续区域性震荡整理。

其中第一次收储方案为,国储局将收购约2.5万吨天胶,收储标的来源于海胶集团的1.2万吨和中化国际的2000吨,余下部分从期货库存中收购,同时获悉收购价格将定在24600元/吨(含运费)。第二次收储量为20万吨,收储将自目前持续至明年5月共进行6个月,价格高于每月现货均价200-300元,根据现货均价浮动而浮动,平均每月收储6.33万吨。

其一,国际国内宏观经济形势依然利空,其中美国面临财政悬崖严峻考验,欧债危机依然严重,尤其是希腊紧缩方案能否通过存在较大悬念。国内经济虽然强调稳增长,但科学发展观将改变原有的粗放型增长方式,可能缩减对包括天胶在内的大宗商品的消费需求,由此对供需关系产生性偏空影响。

其二,从天胶市场自身供需关系分析,目前仍处于东南亚产胶国天胶生产旺季,供应压力依

然较为沉重,虽然国内云南、海南分别于11月底和12月底停割,但难以抵消东南亚产胶供应压力。从中下游分析,虽然美对华轮胎特保案结束,但轮胎企业又面临欧盟轮胎标签法生效带来的考验,加之汽车产业尤其是日资汽车企业面临较大幅度下降,因此,天胶市场产业链仍面临供应过剩、消费需求疲软的不利局面。

其三,国家收储属于政策性措施,仅能在较短时期改变市场走势。由于收储属于库存轮换性质,没有在实体经济中得到消化,同时一旦胶价涨至高位,又面临着抛储的压力,对天胶市场产生反向利空作用,因此,国家收储难以根本逆转天胶市场中长期走势。

其四,导致此次天胶强劲反弹的一大原因是云南海南产区即将全面停割,但实际上,即使国内产区全面停割,国内天胶供应仍可以通过国内已有的天胶库存和适度组织进口来得到满足。目前青岛等地积压库存存量达到27万余吨,上期所库存量为6.4万余吨,其中仓单数量达到4.7万余吨,可见现货和期货库存压力均较为沉重,国际市场天胶价格相对平稳,天胶进口成本也相对较为低廉,因此天胶市场并不具备大幅上涨的基本条件。

■ 华泰长城期货看市

“空”气浓郁 郑棉继续承压

□孙宏园 黄玉萍

本周美棉出现技术性反弹,相比之下郑棉呈现近稳远弱格局,1301合约由于受到收储支撑延续窄幅震荡之势,1305合约则仍有下跌空间。

全球供给空前过剩

首先要提到的是全球棉花供给过剩的问题,这点从数据上能够更直观的反映出来。本年度全球棉花库存和库存消费比均创历史新高,两者分别为8026.6万包和75.5%。根据美国农业部统计的从1981/82棉花市场年度至今的产销存数据,这是全球库存首次突破8000万包;而按简单算数平均计算,32年的平均库存消费比仅有48%;除今年外,库存消费比次高的两年分别是2011/12年度的67%和1985/86年度的63%。由此全球棉花供给过剩的情况可见一斑,从基本面上对期棉价格构成长期利空。

中国收储托市明显

在全球棉花供给过剩的大背景下,我国棉花的生产和库存前景更加不容乐观,2012/13年度我国期末库存和库存消费比分别为807.9万吨(占全球库存的46%)和104.5%。但由于国家出台相关收储政策,收储对国际和国内棉价的支撑作用都不容小觑。

收储对国内棉花的提振不言自明,20400元/吨的收储价吸引棉花加工企业全力交收。根据中国棉花信息网的统计,截至11月11日,共有1680家棉花加工企业送检288.7万吨棉花;而截至11月11日,全国棉花收储累计成交223.2万吨。将收储成交量同送检量作比,即本年度新花采摘量的77%的都送交国储。11月15日中国棉花指数(CC Index 328)涨至18784元/吨,较收储前8月31日的18520元大涨了264元。中储棉又宣布,局部地区因遭受严重自然灾害导致大部分棉花达不到4级以上的,可放宽收储标准到5级。在这种情况下下,2013年3月31日收储结束前,托市作用仍将继续。

下游需求略显回暖

近期下游需求似显回暖迹象,据中国棉花信息

网数据显示,10月50家重点大型零售企业服装零售额同比增长10.91%,较上月则增长了5.14%,这说明服装换季促销、去库存促销的力度较大。国家统计局数据统计,10月份我国服装鞋帽、针纺织品零售额同比增长18.7%;海关总署数据显示10月我国纺织服装出口总额约227.52亿美元,同比增长15.8%,但环比下降9.45%。另外,上周出炉的10月份国内多项宏观数据均给市场带来一定的积极信号,纺织服装类生产指数和新订单指数也有所回升。欧美传统的消费旺季感恩节和圣诞节即将来临,也可能为国内纺织企业带来一定的提振作用。

但现在断言行业回暖尚为时尚早。棉副市场萧条依旧,受累于豆粕和豆油跌势,油厂采购原料时大力压低棉籽价格,棉厂压榨棉油也处于亏损之中。而中国棉花信息网10月调查显示纺织企业在库存增加4.76万至84.21万吨。除了基本面偏空外,资金对后市也持看空态度。截至11月6日当周,CFTC基金净多持仓由净多104手转为净空13122手。国内方面,虽然目前郑棉1305合约似乎企稳,但在放量上涨的情况下持仓应持续减少,显示后市上涨乏力。唯一或可指望的是,中长期而言南半球和下半年度北半球种植面积减少或为市场带来些许利多。

拍卖公告

受委托,我公司定于2012年11月28日上午9时30分在本公司拍卖厅拍卖荣成新希望鱼粉有限公司40%股权,四川新希望农业股份有限公司有优先购买权。
展示期:即日起至拍卖前一天。欲竞买者于拍卖前一天带保证金和有效证件到我公司办理竞买手续。
地址:荣成市青岛东路
电话:0631-7561304

威海市房地产拍卖有限公司
荣成分公司
2012年11月16日

华泰长城期货有限公司
HUATAI GREAT WALL FUTURES CO., LTD.

做最具责任感的风险管理顾问

全国热线: 4008280888

公司网址: www.htgwf.com

信诚人寿保险有限公司

投资连结保险投资单位价格公告

账户类别	单位价格	账户设立日
优选全债投资账户(原债券投资账户)	14.78355	2001年5月15日
稳健配置投资账户(原增值投资账户)	15.70800	2001年5月15日
成长先锋投资账户(原基金投资账户)	21.81709	2001年9月18日
现金增利投资账户(原稳健增长投资账户)	11.66100	2005年3月25日
平衡增长投资账户	9.01056	2007年5月18日
策略成长投资账户	10.38445	2007年5月18日
积极成长投资账户	8.53441	2007年5月18日
立新立盈投资账户	9.63099	2010年6月25日
季季长红利投资账户	7.60182	2010年6月25日

本公司(2012-210)仅反映投资账户截止2012年11月14日的收盘单位净值,下一公告日为2012年11月19日。信诚人寿投资连结保险各账户价格为每日在中国证券报及公司网站公布,如遇节假日则顺延。详情请咨询信诚人寿全国服务电话:4008-838-838 或登陆公司网站:www.citic-prudential.com.cn。信诚人寿竭诚为您服务。

