

■ “舌尖上的期货”系列之一

洋粮食进口激增 内外联动加强

# 粮食产业会否重演“大豆风波”

□本报记者 王朱莹

“如果控制了石油,你就控制了所有国家;如果控制了粮食,你就控制了所有人。”诚如美国前国务卿基辛格所言,粮食安全问题不仅是庙堂之上备受关注的大课题,更是关乎乡野村民一食一饮能否丰足的必选题。

就在旱魃肆虐,局部地区秋粮尤其是玉米饱受旱情摧残、滋生粮食隐忧的同时,中国海关总署的一则数据更直接反映了“洋粮食”加速涌入国内市场的事实,随着国内外价格联动加强,“大豆”风波会否在粮食行业重演的担忧让业内人士感到粮食“远虑”似有渐成“近忧”之态。

内外价差扩大 “洋”粮食加速涌入

中国海关总署数据显示,今年前7月中国累计进口谷物和谷物粉1134万吨,较去年同期激增80.7%。

今年以来,中国谷物进口特别是小麦进口明显提速,尽管我国粮食已实现十一连增,“洋粮食”进口占国内产量的比例也不到5%,但“洋粮食”进口增速出现大幅反弹,且自2008年以来,中国已从粮食净出口大国转变为粮食净进口大国,引起了人们对粮食安全问题的瞩目。

对于今年以来农产品进口较快增长的原因,中国海关总署官网发布的分析文章指出,一是国内需求旺盛,以大豆为例,目前国内进口大豆主要供榨油,大豆加工的主要产品是豆油和豆粕。目前国内规模化养殖比重提高,对豆粕等饲料需求持续增加,企业出口豆粕经济效益较高。二是国际市场农产品价格处于低位。根据联合国粮农组织发布的谷物价格指数,今年5月份平均指数为204.4点,同比下降13%,环比下降1.2%。1-5月谷物价格指数同比下跌15.9%。

“我国目前完全有能力实现主粮的自给自足,如果再加上庞大的收储数量,整体供给可谓宽松,中国主粮进口量大增并非是因为国内供求结构失衡。”中粮



新华社图片

期货分析师范婧雅指出,对于不同的品种而言,进口量增加都存在不同的原因。

对于玉米而言,由于我国传统的小农耕作方式,使得小麦播种相对分散,品质不及进口小麦,进口小麦主要起到在制粉中适量添加以提高面粉品质的作用。对于玉米而言,进口玉米大部分主要用作饲料,2013年末至2014年初,中国海关退回了大量含有转基因成分的美国玉米及其下游产品DDGS,加之玉米价格相对较高——这就引发了近年以来进口高粱数量的增加,高粱价格相对便宜,也是不错的能量饲料。稻米方面,由于国内米价受到政策的支撑,内外价差非常明显,边境走私贸易活跃。而进口稻米多为价格较低的普通白米和碎米,主要为为了满足工业而非口粮需求。

“粮食进口增速较快,还在于国内外价差在逐步扩大。目前,国际上的小麦离岸价加上运费保险、关税、进口增值税、装卸费等各种费用,到境后比国产小麦市场价还便宜10%左右。”中国农业大学教授韩一军指出,加入WTO以来,国内随着工业化进程加速,粮食生产成本处于刚性的快速增长时期,加上相关收储

托市政策,使国内粮食价格居高不下,与国际价格价差逐渐扩大,加速了国内进口趋势。

进口激增不等于国内“粮荒”

“从一系列的数据分析来看,我国主粮的净进口数量其实非常有限,这一现象也并不意味着我国出现了‘粮荒’。”范婧雅指出。

根据国家发改委文件,2014年我国粮食进口配额如下:小麦963.6万吨,国营贸易比例90%;玉米720万吨,国营贸易比例60%;大米532万吨,国营贸易比例50%。根据国粮中心7月供需平衡表中的数据,2014年我国粮食产量如下:小麦1.23亿吨,玉米2.23亿吨,稻谷2.07亿吨。纵观近年来的进口量,即便进口数量有所增加,但是仍旧未能达到配额总量。即便是配额总量,在各类主粮产量中的占比也不足8%。所以进口粮食并不足以改变我国粮食市场整体的供需平衡格局。

不过,虽然数量有限,但是进口粮食对于我国粮食政策的影响却不容小觑。范婧雅认为,我国农业从业人口基数大、

强势美元vs地缘政治

## 国际金价打响多空“拉锯战”

□本报记者 官平

7月中旬以来,国际金价震荡走弱,截至11日记者发稿时,纽约商品交易所COMEX黄金期货12月合约报收1308.9美元/盎司。分析人士表示,下半年以来黄金价格波动主要因素在于地缘政治,近期俄乌局势、巴以冲突、伊拉克等地缘政治问题不断涌现,不确定因素令市场变得捉摸不定,但美元继续强势上扬,也一定程度上压制金价上涨。

7月以来,美元指数大幅上行,仅当月累计涨幅超过2%,截至11日记者发稿时,美元指数收报81.46点。

黄金多头押注创7周新低

国际金价在6月至7月中旬呈现出强势反弹的趋势,一度累计涨幅近百美元。不过最新的基金持仓数据显示,投机者对黄金继续看多的意愿有所减弱。美国

国际基金布局有变

## 美油多头减持 铜豆空头降至阶段低位

□本报实习记者 张犀

美国商品期货交易委员会(CFTC)周五公布的数据显示,国际基金在大宗商品市场布局出现明显变化,NYMEX原油净多头持续减仓,降至半年低位;与此同时,CBOT大豆净空头创近八年最低,铜空头降至一个月低位,净多头恢复增长。

数据显示,截至8月5日当周,NYMEX原油期货总持仓连续五周下滑,减少41,739手至1,587,187手,其中,非商业多头头寸减少19,571手至450,544手,空头头寸减少2,036手至103,340手,当周净多头头寸因此而减少17,535手至347,204手,为半年来低位。

卓创资讯原油分析师高健认为,国际原油净多头减仓,主要是供需面发生了大的变化。“通常来讲,每年的这个时间段是市场的需求旺季,也是国际油价的传统强势时期。今年情况大大不同,过去的九周内,美国汽油库存出现八周增长,这

在往年是见不到的。市场供应整体过剩,但是需求一直没有起色,供需面长时间的疲软导致了投资者的看空情绪。”

他认为,这一现象背后的原因主要有两个,一是清洁燃料的广泛应用,替代了部分汽油消费;二是美国本土原油产量飙涨,炼厂开工长时间维持高位。供应增量超过了需求增量。

高健表示,国际市场净多持仓减少对国内市场的影响将体现在两个方面,一是国际油价持续走低打压市场情绪,二是原料成本的下滑导致下游产品无法寻求成本支撑,价格下行。“不过,国际油价对化工以及塑料等产品的影响还是整体偏弱,毕竟这些产品从生产链来讲距原油较远,影响还是要看国内市场基本面等具体情况。”高健说。

大豆方面,当周CBOT大豆净空头持仓减少2,649手至6,404手,创近八年最低。基金增持非商业多头及空头持仓,其中非商业多头持仓增加2,708手至187,378手,空头持仓增加5,357手至193,782

手,总持仓因此升至627,633手。

杭州一位农产品资深分析人士表示,目前大豆主力合约价格基本在种植成本附近,这个点位净空减持是政策现象。目前价位已经接近2006年以来最低水平,CBOT大豆期货非商业净持仓也是自2006年10月以来再度呈现空头状态,净空头持仓减少,现货在这个点位也没有套保动力,预计这一轮大豆熊市将持续较长时间。对此,芝华数据农产品研究员张雄杰表示认同:“在美豆丰产压力下,市场看空氛围较浓。”

同期,COMEX期铜总持仓持续减少,下滑3,694手至171,323手,其中,非商业多头头寸减少1,731手至62,107手,非商业空头持仓也减少4,918手至54,601手,净多头头寸增

发展程度低,先天不足,无法和发达国家的农场经济同日而语。然而,如果不谋求发展,单纯从政策角度加以庇护却始终不是长远之计。尤其是今年以来,随着小麦收储数量达到创纪录的水平,国库库容不足的问题进一步显现。进口粮食的优质低价会在一定程度上倒逼我国农业保护政策进行改革。

内外联动紧密 价格风险骤增

“进口数量的不断增加,使得国内外粮价联动性进一步加强。”中华粮网柴宁认为,国际粮价暴涨对国内物价以及粮食安全挑战均不容忽视。

有关人士表示,对中国而言,无近忧而应该有远虑。粮食连年丰收,为保障粮食安全提供了坚实的基础。但立足于国内保障,粮食供应一刻也不能放松。过去十几年才发生一次的粮食危机,随着全球极端气候越来越频发,常态化趋势越来越明显。

“最近4年,全球粮食危机或粮价高涨就爆发了三次,分别是2008年、2011年和2012年。四年之中全球出现三次粮食危机或粮价高涨,对此中国应高度重视,必须坚持自己的基本方针,即立足于国内生产保障我国粮食安全。”韩一军强调,过去四年的实践反复证明并告诫我们,对于有着13.4亿人口的中国来说,我们千万不能将自己的饭碗端在别人手中。

为解决这一问题,韩一军建议应逐步把现有的支持农业的各种补贴、临时收储等支持政策,逐步调整为目标价格补贴政策的方向上来,但调整不宜过快。

范婧雅指出,粮食安全问题重要性高,涉及面广,在政策改革的同时必须仔细权衡,顾及各方面的利益。2014年以来对于棉花的政策已经由收储改为试点直补,可谓政策改革的一项新思路。不过棉花毕竟是经济作物,其政策变革效果还有待观望、能否应用到主粮市场还有待考量。除了政策变革以外,借鉴美国的经验推进农业现代化,完善农业保险体系也是一条可行之路。

刘慧源说,中国黄金消费同比下降的主要原因是去年黄金快速下跌时出现抢金热潮,造成黄金消费提前透支,2013年中国黄金消费比2012年同比增长41.36%,至1176.4吨,而且这些抄底买入黄金的投资者目前大多仍处于套牢状态,因此今年黄金买需显著下降,预计全年消费量将在1100吨左右。

上海中期分析师李宁也认为,国内黄金需求在去年的爆发式增长后,出现了一定的调整,主要是因为去年黄金价格大跌时实物金需求异常激增,提前透支了黄金需求,而今年全球实物金需求将普遍面临挑战,中国实物金需求走低尤为严重。中国虽然在金饰品需求方面出现了增长,但其被金条金币需求的大幅下滑所抵消,预计2014年黄金总需求将保持下滑趋势。中国去年已超越印度成为全球最大的黄金消费国,中国黄金需求的下滑将在一定程度上影响金价。

加3,187手至7,506手。

富宝资讯金属分析师雷连华分析认为,COMEX期铜持仓数据反映机构看好铜需求前景。不过,现货市场还没有中国铜需求预期出现较大好转的迹象,现货铜报价一般,下游买货积极性也不高。

“多头增仓短期会对铜价有一定提振,但作用不会很大,这份持仓数据表面上看是中美经济数据利好带给市场的乐观气氛,改变了非商业投资者的预期,也有可能是机构投资者修改套头寸造成的。铜价长期走势还要看实际供需格局的变化。”雷连华说。

PTA多头冲高 空头上演大逃杀

□本报记者 王朱莹

“收盘后,大家庆祝一下!”一位PTA期货多头在周一开盘后才半个小时便在其微博上发了这样一条消息,显示了他对当日PTA保持强势的乐观看法。当时,TA1409合约和TA1501合约均高开高走,但TA1409合约出现明显减仓,空头仓皇出逃态势明显。

“周一开盘时,1409合约持仓超过24万手,仓单加有效预报量只有2000张,虚实盘比例超过60:1,昨日是1409合约在交割月前第一次提保证金的时间,一部分无货的空头被迫离场,”银河期货分析师陈晓燕指出。

按照目前虚、实盘比例看,行情无疑更有利于多头。8月20日,郑商所将第二次提高1409合约的期货保证金,提保幅度在5个百分点左右,届时,还有部分无货空头将继续被迫离场,多头将趁两次提保机会减仓。

长江期货:晚籼稻现买入机会

□本报记者 王超

8月8日,在晚籼稻期货上市满月之际,郑州商品交易所、长江期货有限公司、湖北省粮油集团共同组织召开了晚籼稻上市首月交流座谈会,省内20多家重点粮油企业负责人及相关人员参加座谈。

长江期货总裁谭显荣表示,晚籼稻期货为现货企业的经营活动提供了规避价格波动风险的方法,是为产业服务的有效手段。湖北省粮油集团副总经理焦好林表示,湖北的晚籼稻产量和加工量均居全国前列。而晚籼稻期货在上市首月运行平稳,交易情况比早籼稻和粳稻更加活跃,期货市场应用其公开、公平、公正、高效、竞争的交易运行机制,所形成的具有真实性、预期性、连续性、权威性的籼稻价格,可

下半年鸡蛋供应偏紧格局难改

□本报记者 官平

7月下旬,鸡蛋期货9月合约维持高位震荡,逐步退出主力位置,1501合约已在高位展开数日的拉锯战,连续多日高位震荡后选择向下突破。截至8月11日,JD1501收于每500千克4788元。

芝华数据发布最新报告显示,7月育雏鸡补栏量环比下降10.2%,同比下降47.8%;7月在产蛋鸡存栏量环比下降3.11%,同比下降21.48%。7月后备鸡环比下降5.6%,同比下降26.8%。

芝华数据分析师杨琳表示,从目前情况来看,去年严重的疫情对整体禽蛋养殖行业的打击巨大,而且具有持续性。最直接的是导致存栏减少,养殖户退出市场。此后,剩余养殖户因受制于资金有限、意愿不强、行业亏

陈晓燕表示,按照交易所限仓规定,进入交割月前一个月的中旬,客户最大单边持仓不超过8000手,下旬不超过3000手,交割月不超过1000手,但套保客户可在交割月前两个月1-20日可就交割月提交套保申请。目前,多头和空头申请的总套保额度尚有大量未使用,且多头套保申请额度大于空头。限产和提保制度使投机空头处境较为被动,被动减仓可能性较大。

“目前看,由于仓单少,期货对现货维持贴水结构,导致现货资源难以流入期货,1409合约继续上涨的可能性较大,远月多受近月带动。1409合约上涨幅度主要看空头减仓速度,若现货市场跟涨,期货继续保持贴水结构,预期能至7800元附近。考虑9月PTA仓单将要强制注销,多头接货后难以转抛,多接货交割意愿也不强,建议主要关注8月25日之前的行情。”陈晓燕说。

以指导湖北的相关企业顺应供需形势变化,科学合理地组织经营生产。

据长江期货农产品分析师潘钰烛介绍,目前早籼稻囤储收购价已经全面启动提振籼稻价格。8月8日湖北武汉2013年普通晚籼稻价格为1.41-1.42元/斤,而LR1501晚籼稻期货标的为2014年产的偏优质晚籼稻,其价值应该明显高于2013年普通晚籼稻,她认为晚籼稻LR1501被低估。再加上今年海关总署在全国范围内开展为期一年的打击农产品走私的“绿风”专项行动,将减少大米非正常途径进口的量,也对稻谷价格产生了一种提振作用。综合考虑,潘钰烛认为目前个人投资者可以采取买入LR1501的投机操作,稻谷需求方可以进行买入套期保值。

损等因素造成的补苗旺季不旺,从而进入恶性循环。最终,本年度到下半年度春季甚至可能更长时间内,整体行业蛋鸡存栏水平都处于相对低位。以致蛋价将长时间处于相对高位,价格重心逐步上移。而在利润的驱使下,往后会有更多的人加入养殖行列,那又将对市场形成巨大的冲击。

美尔雅期货分析师魏金栋也认为,目前补栏的最大刺激因素是养殖利润相对较高,但是制约因素有环保压力、心理“创伤”等,养殖户需要增加额外的投入才能继续饲养,而前两年他们相继遭遇疫病风险和市场价格,即出现高利润,由于仍担忧蛋价上涨的持续性以及疫病的发生,在补栏的选择上就显得不那么坚决,因此补栏相对于高利润的出现将有一定的滞后性。

中国期货保证金监控中心商品指数 (2014年8月11日)								
指数名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	
商品综合指数		78.58			78.37	0.21	0.27	
农产品期货指数	938.34	938.65	943.31	938.06	938.65	0.00	0.00	
油脂指数	639.11	638.35	641.55	637.89	639.75	-1.40	-0.22	
粮食指数	1460.06	1455.60	1465.91	1455.56	1456.08	-0.48	-0.03	
软商品指数	802.77	804.25	806.35	802.15	801.10	3.15	0.39	
工业品期货指数	817.04	816.87	821.34	816.21	816.79	0.07	0.01	
能化指数	777.70	775.68	781.77	775.58	775.73	-0.05	-0.01	
钢铁指数	606.45	602.63	608.68	602.63	606.45	-3.82	-0.63	
建材指数	696.44	693.24	698.64	693.24	696.13	-2.89	-0.41	

易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所) (2014年8月11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	1074.27	1077.45	1069.39	1069.98	-5.06	1073.81
易盛农基指数	1174.35	1179.37	1167.81	1168.42	-9.98	1174.93

海通期货“笑傲江湖”实盘精英大赛				
2014年度综合排名 2014-3-1至2015-2-28				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	83040328	31.1	105.4%	14482601
2	茂源资本	24	76.1%	14531220
3	chenyx	20.5	65.1%	13220620
4	成冠投资 (稳健)	18.9	68.1%	12475685
5	蔚雳一号	14.4	76.7%	11938894
6	往事如风	13.3	64.5%	5272204
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	茂源资本	24	76.1%	14531220
2	往事如风	13.3	64.5%	5272204
3	佛说我是猪	11.4	58.5%	4877625

徐磊先生现担任中航投资研发部经理,始终延续着短线策略及重仓交易的特点。他依据市场波动率大小来判断交易周期,一般持仓时间不超过一周。尽管交易风格凌厉,习惯重仓出击,但是徐磊无时无刻不强调风险控制的重要性,潜在收益要大于潜在风险才值得去交易。我们交易一定要客观、真实,不能盲目为了追求收益而增加风险敞口。我现在努力减少交易次数,尽量寻找性价比高的交易机会。”机会来临时,他会采取分批建仓的方法,这样操作更灵活且风险更小。如果行情往利的方向发展,那就必须严格止损,我能接受的账户最大回撤是15%。”(海通期货 马慧芬)

长江期货

CHANGJIANG FUTURES

长江证券全资子公司

公司网址: www.cjfc.com.cn

全国统一客服电话: 95579 027-85861133

汇聚财智 共享成长