

失落的农产品背后藏着什么

□本报实习记者 马爽

美国农产品本年度大丰收已成为业内共识。大豆单产及产量预估创纪录高位利空消息弥漫市场各个角落，农产品期货更是在9月美国农业部（USDA）报告出炉后应声回落至四年低位。此外，就连当地的农户也开始担忧创纪录的玉米和大豆可能灌满粮仓，无处储藏。

然而，就在美国农业部作出粮食供应将增长预期之前，国际对冲基金早已将农产品期货的看涨头寸降低至1月以来的最低水平。业内人士不得不怀疑，这种准确的布局以及USDA接连不断上调供应前景的背后可能隐藏着见不得人的阴谋。

美农产品期价挫至四年低位

今年以来，美国大豆期货价格呈现先扬后抑走势。前5个月，受美国出口需求强劲支撑，大豆期货价格连续攀升。不过好景不长，随后几个月，USDA接连上调大豆单产及产量预估的利空消息占据上风，令美豆期价掉头向下，跌跌不休。

其中，USDA最新发布的9月供需报告显示，预计美国2014/2015年度大豆产量在39.13亿蒲式耳的纪录新高，同比增加19%，2014/2015年度大豆年末库存预估为4.75亿蒲式耳；2014/2015年度玉米产量预估为143.95亿蒲式耳。并还将全球小麦产量预估较8月上调390万吨，至创纪录的7.20亿吨。USDA超预期的上调美国大豆、玉米、小麦产量预估报告落地以后，在市场上激起千层浪。报告出炉的当日，芝加哥期货交易所（CBOT）玉米、大豆、小麦等期货品种应声下挫至四年低位。

国投中谷农产品分析师刘国良认为，最近，美国玉米、大豆、小麦期货等农产品价格呈现连续下跌趋势，主要是受到全球增产的影响。另外，美元不断走强也对农产品价格造成一定压力。

而号称与商品期货是孪生兄弟的对冲基金近来也是大动作频频。数据显示，在美国作出粮食供应将增长预期前，对冲基金已将农产品期货的看涨头寸降低至1月份以来的最低水平。此外，美国商品期货交易管理委员会（CFTC）报告显示，截至9月9日当周，基金增持CBOT大豆净空头8960手至22680手，再创八年新高。对冲基金及其他大型投资者削减



新华社图片

了商品看张头寸，增加空头持仓，说明其对大豆后市并不看好，令农产品在初秋时节透出浓浓寒意。

刘国良表示，随着大豆、玉米、小麦价格的不断下跌，大豆的非商业基金净持仓已经从净多头转为净空头，玉米的净多头大幅下降，小麦的净空头有所增加。

另据报道称，由于今年美国玉米和大豆产量预估将创下纪录高位，可能令农户无处储藏。USDA预计美国2014/2015年度玉米和大豆总产量将达到183亿蒲式耳，而农户粮仓总仓储能力仅为130亿蒲式耳。这意味着农户需较早出售作物，而非等待价格上涨。

与此同时，受近期美豆市场走低影响，国内豆粕、豆油期货双双下挫。不过，受国内大豆减产预期较强、直补细节逐步明晰等利多因素带动，大连大豆期货价格演绎出与外盘及内盘

油粕截然不同的行情，盘面走势整体坚挺。

据了解，中国进口大豆主要来自美国、南美，因生长周期原因，不同时期进口地也会不同。生意社农产品分析师李冰表示，一般而言，大豆5月种植、9月、10月收割上市，但目前国内豆粕油脂行情低迷，大豆压榨利润亏损严重，因此预期进口美豆数量下降符合预期。而南美大豆是11月种植，收割期为4、5月，1-7月中国进口南美大豆量居多。

因此，接下来的几个月，美国将销售新作大豆，因此美国受到的影响远比巴西和阿根廷等出口国严重。这无疑也会对本年度产量料创纪录高位的美国大豆市场带来更多压力。

供需报告牵动市场走向

一般而言，市场对天气面的炒作会对农产品盘面形成较大影响。今年上半年，由于市场

预期的厄尔尼诺并未到来，加上美国大豆主产区天气较好，因此，USDA月度供需报告成为农产品走势的指向标。

上半年，美国出口需求强劲一度支撑美豆价格上涨，美国农业部3月调降2013/2014年度美豆结转库存至1.35亿蒲式耳，创2004年来最低。在4月报告中进一步下调库存预估至1.3亿蒲式耳，新作供应强劲利空淡化。此外，在厄尔尼诺天气、乌克兰局势紧张等因素的共振作用下，擅长“借势造势”的对冲基金也在全线做多农产品。

不过，随后USDA接连上调大豆单产及产量预估逆转了美豆飙升势头。事实上，近几个月来，美豆期价出现大幅下跌并非在意料之外。USDA7月数据显示，美国2014年大豆种植面积预估为8483.9万英亩，超出分析师预估的8215.4万英亩，种植面积为历史高点。8月报告将2014/2015年度美豆结转库存预估为4.3亿蒲式耳，较上次报告预估上调1500万蒲式耳，且高于分析师预估的4.14亿。此外，USDA还下调了今年美国大豆产量预估至38.16亿蒲式耳，单产达到45.4蒲式耳，但低于市场预期。而9月USDA最新报告再次增强了市场做空情绪。USDA9月供需报告则将大豆产量预估，单产预估均上调至纪录新高，美豆价格因此承压不断刷新低位。

虽然目前美豆、美玉米和美麦期价均继续维持疲弱态势，但跌幅已经趋缓。华泰长城期货农产品分析师范红军表示，在6月30日USDA公布种植面积报告以来，各品种在超过2个月时间中均出现持续大幅下行，可以认为其丰产预期已在很大程度上得到反映。

“目前美国农产品期价尚未见底，后期仍有下行空间。虽然USDA报告利空农产品走势，但随着后者供应炒作进入阶段性尾声，后续市场焦点将集中于需求以及库存层面，短期或将以震荡运行为主。”范红军认为。

数据背后或藏阴谋

一直以来，由于对冲基金拥有巨大的资金规模优势，可以在期货市场上屡屡掀起滔天巨浪。查看以往行情走势发现，国际市场价格出现暴涨暴跌的背后似乎都离不开基金推波助澜。一般而言，对冲基金是顺势操作，持有头寸的目的完全是期望通过投机来博取收益，他们的净持仓情况和行情走势有很强正相关性，一般对行情起推波助澜的作用，这区别于商业套保头寸。

多重利空共振 玉米价格或现“拐点”

□广发期货 徐艳卫

相比其他的农产品，玉米无论是现货价格还是期货价格表现相对比较坚挺。在新季玉米上市之际，国储玉米拍卖明显降温。加上高库存，相比其它农产品价格较高，国外玉米丰收等多重利空下，玉米期货价格或现“拐点”。

首先，玉米拍卖明显降温。9月以来，呈现的特点是拍卖成交率下滑，成交价格下降。其中9月3日-4日竞价销售交易会计划销售玉米5002564吨，实际成交1361871吨，成交率27.22%，成交均价2377元/吨；9月10日-11日的竞价销售会计划销售玉米5012677吨，实际成交943145吨，成交率18.82%，成交均价2324元/吨；9月17日-18日的竞价销售会计划销售玉米5015183吨，实际成交625844吨，成交率12.48%，其中：2011玉米计划销售27655吨，全部流拍；2012年玉米计划销售2340826吨，实际成交84774吨，成交率3.62%，成交均价2211元/吨；2013年玉米计划销售2646702吨，实际成交541070吨，成交率20.44%，成交均价2343元/吨。

其次，库存消费比，严重超高。9月份，根据JCI数据预测，2014-2015年度玉米国内的产量达191945千吨，进口约为1600千吨，总供给量达281369千吨，总消费174890千吨，期末库存106479千吨。年末库存与消费比将达到60.88%，

而过去五年库存消费比的平均水平只有27.06%，总体来看，库存太高。

第三，全球丰产，玉米供应过剩明显，对玉米价格上涨将形成长期压力。国内来看，干旱并没有改变今年玉米的丰产预期。据调研数据，东北地区玉米产量预计会同比增产1000万吨左右，而华北地区因旱灾预计会减产700万吨，所以全国玉米产量仍将呈现持平略增的态势。欧盟方面，玉米收割工作已经开始，种植户团体AGPM表示，本年度欧盟玉米产量将达到创纪录的1725万吨。美国方面，玉米和大豆产量有望创下历史最高纪录，美国农业部预计今年美国玉米和大豆总产量将达到183亿蒲式耳，远远超过农户的贮存能力130亿蒲式耳。这意味着农户必须提前销售部分产量，而不是等着价格上涨。

第四，下游加工亏损，需求方面难有大的改善。近期山东地区深加工企业玉米收购价稳中有跌，个别企业新玉米水分较为适宜且较陈玉米低100-180元/吨至2580-2620元/吨，但依然较去年同期高200-350元/吨。理论计算下，华北深加工

玉米价格下降与淀粉和副产品价格回调多空抵消，吉林玉米淀粉加工亏损约为83元/吨，山东淀粉加工亏损约为75元/吨，黑龙江地区玉米酒精加工盈利约为72元/吨左右。

最后，玉米相对价格较高，饲料添加比例进一步减少。玉米相对价格较高体现在两个方面：一是内外盘价格相比高太多。目前9月份进口成本约为1696元/吨，现货价格为2730元/吨。进口利润为1034元/吨。期货1501合约18日收盘价为2371元/吨，11月份进口成本1723元/吨，进口利润648元/吨。虽然我国目前进口玉米量比较少，但内外盘价格太大，最终会通过DDGS、生物燃料油等下游传导到国内。二是相对其它农作物价格较高，如高粱。在饲料中，替代玉米性较强的高粱。目前高粱港口报价在2300-2350元/吨。而优质玉米的报价在2600-2670元/吨。价格高出300元/吨。据某规模企业表示，目前公司已有用高粱全替代饲料中玉米的计划，此前添加量在50%左右，而猪料中替代量或可达到50%，南方部分饲料企业玉米添加量进一步下降。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（9月19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	996.60	996.60	974.45	974.87	-29.81	982.67
易盛农基指数	1045.39	1047.19	1026.27	1028.01	-20.67	1037.47

中国期货保证金监控中心商品指数（9月19日）							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		76.14			76.44	-0.30	-0.39
农产品期货指数	885.59	869.11	885.76	869.02	886.04	-16.93	-1.91
油脂指数	603.05	593.32	603.41	593.31	603.97	-10.65	-1.76
粮食指数	1373.56	1360.12	1373.56	1359.95	1381.71	-21.60	-1.56
软商品指数	745.42	727.04	745.42	726.62	748.21	-21.18	-2.83
工业品期货指数	778.47	773.56	780.69	773.33	780.78	-7.22	-0.92
能化指数	697.27	686.83	700.48	685.99	699.05	-12.22	-1.75
钢铁指数	556.53	547.92	556.53	546.22	556.66	-8.74	-1.57
建材指数	656.80	648.62	657.26	647.57	656.77	-8.15	-1.24

点评：上周保监中心CAFI指数环比下跌1.52%至869.11点。综合商品指数CRB延续指数回吐此前涨幅，环比继续下跌1.68%至489.29点。

上周分项指数全线下跌，总体跌幅收窄。软商品指数领跌，环比跌幅扩大下跌3.35%；油脂指数中高回落收跌0.08%；饲料指数跌幅扩大下跌2.04%；谷物指数下跌0.22%。

各品种周度环比变化看，上周CAFI指数11个品种几乎全线下跌，跌幅扩大，部分品种破位创新低。豆类中豆粕棕榈冲高回落，并在周五大跌，使周线收跌逼近前低，豆粕下跌1.4%，豆粕依然弱于豆粕下跌1.54%，豆一抗跌冲高回落下跌0.82%；三大油脂反弹回落收长上影，豆油最弱下跌0.3%，棕榈横盘下跌0.04%，菜油反弹回落仍收涨1.19%；谷物中玉米下跌0.55%，早稻上涨0.39%，强麦上涨0.29%；软商品棉花继续创新，并于周五跌停，周下跌3.46%，白糖破位创新低下跌3.27%。

热点品种上，因收割进度加快拖累现货市场走软，周五CBOT大豆期货下跌1.1%，触及2010年7月以来的低点；上周我国港口大豆库存依然维持在680万吨左右，豆油商业库存存在131万吨；棕榈库存继续下滑至81万吨，低于去年同期的103万吨，仍高于同期五年均值58万吨，因船期统计后期到港量依然偏少，预计棕油库存还将下滑；统计显示，截至9月15日，我国主要油菜籽产区各类粮食企业累计收购新产油菜籽345万吨，比去年同期减少269万吨约43.8%。



隆重推出 **Beta 动量对冲、**

德利宝等程序化交易产品

满足多样化投资需求

助您顺势投资期货

营业部：广东美林期货有限公司 联系电话：020-46536542 公司网址：www.gfqh.com.cn

内蒙古国资委公开招聘内蒙古产权交易中心有限责任公司副总经理公告

内蒙古自治区人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称内蒙古国资委)决定面向全国公开招聘内蒙古产权交易中心有限责任公司高级经营管理者。现公告如下：

一、内蒙古产权交易中心有限责任公司简介

内蒙古产权交易中心成立于2002年12月24日，2014年4月转制为有限责任公司。内蒙古产权交易中心有限责任公司机构性质为国有全资股份制公司，是由自治区国有资产运营公司、包钢集团、电力集团等大型国企共同出资管理的国有资产“阳光交易”平台，也是自治区非上市企业股权托管与投融资平台。公司拥有大量优质的企业股权、实物资产、矿业权、债权等转让项目和投资机构信息，信息网络遍布全国各地，公司已成为自治区境内惟一的综合性区域要素资本市场。截止2014年上半年，累计成交各类国有企业、行政事业单位、金融机构国有资产等产权交易业务863宗，成交金额达到119.32亿元，涉及资产总额达到494.77亿元。

公司具备的资质有：企业国有产权转让指定交易机构、金融企业国有资产交易业务指定承办机构、内蒙古自治区本级行政事业单位资产转让指定交易机构、内蒙古自治区非上市企业股权集中登记托管机构、中央驻区企业资产流转平台、内蒙古自治区涉诉资产第三方交易平台、内蒙古自治区中小

企业产权交易及投融资服务平台。

二、招聘职位

内蒙古产权交易中心有限责任公司副总经理2名。

三、报名资格条件

- 1、政治素质好，认真实践邓小平理论、“三个代表”重要思想和科学发展观，深入贯彻落实党的十八大、十八届三中全会精神，坚决执行党和国家的路线方针政策，具有搞好国有企业的信心和决心；
- 2、具有符合科学发展观要求的突出业绩，了解公司运作、资本运营、企业并购、资产重组、财务管理、金融证券，有较强的决策判断能力、经营管理能力、开拓创新能力、沟通协调能力和处理复杂问题和突发事件的能力、市场竞争意识强；
- 3、具有履行岗位职责相关的专业知识，熟悉国家相关法律法规、宏观经济政策、财务会计制度和投融资行业政策法规，熟悉国内外市场和相关行业情况，有较丰富的商业谈判经验，能独立主持项目交易和投融资工作；
- 4、具有财政金融、经济贸易、会计与审计、工商管理、法律类专业背景或相应专业技术任职资格或执业资格，主管一个单位或单位财务、会计、审计、资产管理、市场营销、法律等工作3年以上；具有企业管理、资本运作、投融资管理等工作经历；

- 5、具有大中型企业或金融服务型企业中层以上管理岗位任职经历；或在党政机关、事业单位、社会团体担任科级(或相当于科级)以上职务，且有3年以上与企业经营管理相关经历；或社会中介机构合伙人；

- 6、具有国民教育序列大学本科及以上学历，硕士学位以上者优先考虑。年龄上限为45岁(1969年9月1日以后出生)，同等条件下，优先考虑年龄较低者；
- 7、具有良好的职业素养，遵纪守法，诚实守信，勤勉尽责，团结合作，廉洁从业，作风形象和职业信誉好；
- 8、具有良好的心理素质，身体健康；
- 9、具有中华人民共和国国籍。

四、报名及资格审查

每个职位符合报考资格条件的人数若少于10人，则取消该招聘。
报名时间：2014年9月22日8:30至2014年10月14日17:30。

报名采用现场报名、网上报名、来函报名的方式进行。

- 1、现场报名：应聘者可到内蒙古国资委公开招聘监管企业高级经营管理者工作领导小组办公室(以下简称内蒙古国资委监管企业招聘办) 报名，接待时间：每天8:30-17:30（不包括节假日）。
- 2、网上报名：应聘者可登陆内蒙古国资委网

站，点击“公开招聘企业高级经营管理者”栏目，进入网上报名系统，进行在线报名，也可在邮件报名栏内下载《内蒙古国资委公开招聘监管企业高级经营管理者报名表》，填好后通过电子邮件发送到内蒙古国资委监管企业招聘办电子邮箱。

国资委网址：http://www.nmgsgzw.gov.cn
内蒙古国资委监管企业招聘办电子邮箱：gzwrscc516@163.com

3、来函报名：从网上下载内蒙古国资委监管企业公开招聘高级经营管理者报名表，填好后以特快专递寄至内蒙古国资委监管企业招聘办(报名时间以寄出地邮戳为准)。

- 报名须提供以下资料：
- ①本人身份证、学历、学位、专业技术职务任职资格、任职(执业)资格证书等复印件各一份；
 - ②任职(聘)职证明材料(社会中介机构合伙人提供执业许可证)复印件一份；
 - ③近期同底2寸彩色证件照片3张。(报名资料恕不退还)
- 采用现场报名的，在提供上述报名资料的同时，还须将①②所列证件原件，交内蒙古国资委监管企业招聘办核验。采用网上报名、来函报名的，须同时以特快专递提供报名信息，并在领取准考证时，将①②所列证件原件，交内蒙古国资委监管企业招聘办核验。如发现应聘者提供的信息不实，随时取消其应聘资格。

以近期美国大豆、小麦、玉米价格跌至四年低点来看，在美国作出粮食供应将增长预期前，对冲基金把农产品大宗商品的看涨头寸降低至1月以来的最低水平。

CFTC持仓数据显示，自7月初以来，基金在大豆上的期货持仓单持续增加，多单不断下降，在7月中，基金净持仓由净多转为净空结构。范红军表示，基金净持仓结构的变化，与美豆丰产预期逐步强化相匹配。因6月30日USDA公布的大豆种植面积已大幅高于市场预期，加上后期产区天气面持续良好，作物优良率处于历史高位，逐步强化了市场丰产预期。

“基金净持仓方向往往跟随行情趋势，且往往与供需紧张程度是一致的，即供需紧张时持有净多头头寸，供需宽松时持有净空头头寸。但从基金净持仓变化来看，没有显著迹象表明，基金净持仓会明显领先于行情变化，而往往是跟随行情变化。”刘国良表示。

不过，有市场人士认为USDA对大豆产量预估有很强的可操作性。李冰认为，近年来，中国大豆进口量屡创新高，2013年为6338万吨，同比不断增加，进口大豆市场占有率超过80%。由于进口大豆价格较低、出油率高，对国内大豆市场冲击较大，加上国产大豆锐减，因此USDA报告对国内大豆期价影响较大，不排除USDA对大豆产量预估具有可操作性。

此外，在2012年11月，美国农业部公布的大豆产量预估报告中，一改此前“50年不遇大旱”的悲观预期，再度上调产量预估值。受此影响，美豆价格当时出现大幅下跌，进而拖累国内市场。有业内人士质疑美农业部可能有操纵数据之嫌，并担心2004年的“大豆风波”再次上演。

除了美国农业部有操纵供需数据之嫌外，对冲基金也可能对行情起推波助澜的作用。就在今年上半年，中国山东多家大豆进口商因无法从银行开立信用证而未能支付进口大豆的款项，违约至少50万吨大豆进口合同，也成为近10年来规模最大的大豆合同违约事件。有分析人士认为，这背后是境外对冲基金利用国内贸易商在进口大豆时必须采取的定价和贸易融资方式而进行的一场大豆价格“围剿战”。

也有分析人士认为，近来USDA不断上调大豆供应增长预期，致力于打压美国大豆期货价格，以便以低价存储更多粮食。随后在美豆收割结束后以及南美大豆种植期间再设法提高国际大豆价格，同时出售大量库存，届时可以从中获得更多利益。