

寻找大宗商品价值洼地(一) 市场化起航 玉米期货底部在何方

编者按:股指期货交易受限,资金纷纷从股指期货市场转战商品期货市场。加之大宗商品持续下跌,令不少机构转换牛熊思维,重新考虑大宗商品的做多价值。而从市场表现看,不少商品期货品种持仓、成交出现大幅增长势头。

□本报记者 王朱莹

期货市场上,有些品种因为政策原因往往不受资金关注,在其他品种交易得热火朝天之时,它们往往门前冷落,形成“病树前头万木春”的反差。

不过,今年不少此类品种“咸鱼翻身”,继棉花、白糖之后,玉米期货也开始了复苏之旅,从曾经成交不足3000手/日,到如今单日成交近96万手。那么,是什么改变了市场对玉米期货的交易态度,又是什么加重了玉米市场多空分歧,玉米期货后市将如何演绎?

玉米市场化步伐加快

期货市场上一些农产品之所以成为僵尸品种,往往因为国内收储政策的干预使得价格缺乏弹性,缺乏波动的品种自然无法吸引资金逐利。这在玉米期货上得到一定体现,不过近期这一品种在市场化道路上已经顺利迈出了重要一步。

上周末,多部门联合发布了《关于2015年东北地区国家临时存储玉米收购有关问题的通知》,表示2015年国家继续在东北三省和内蒙古自治区实施玉米临时收储政策,收购期限为2015年11月1日至2016年4月30日。

通知明确,2015年国家临时存储玉米挂牌收购价格为1元/斤,相邻等级之间差价按每市斤0.02元掌握。据有关测算,今年的玉米收储价格大幅下调,各产区下调幅度在220—260元/吨。

“2015年东北地区玉米国储政策落地,三省一区价格统一,都定格在2000元/



新华社图片

吨,收购价格较去年出现10%左右的下滑。目前国内玉米市场面临沉重的内外压力,市场供需关系失衡,保护价的大幅下滑,将是开启国内玉米市场化的重要一步。”卓创资讯分析师张晓明指出。

永安期货分析师宋焕指出,最新出台收储政策有以下特点:一是时间早,包括发布时间和收储时间都较往年提前。二是首次降价,收储价2000元/吨较去年下降10%,但降价已在市场预期内。三是执行主体增加了中航工业集团并延续2014年露天储量设施搭建补贴,主要是为了保证库容。四是严格质量标准。这也是最关键的。政策中提到“色变粒按不完善归属”而且“达不到质量要求规定的玉米,由地方政策按照粮食安全省长负责制和食品安全地方负责组织收购”。尤其在霉变

粒上,要求控制在2%以内。2013年和2014年的要求是不超过5%。考虑到2%—4%霉变的玉米是可以贴水交到盘面上的。因此地方财政是否有能力进行不合格玉米的收储?2%—4%玉米量能有多少流通市场,这均是影响未来的玉米市场价和期货盘面价的关键因素。

“今年临储玉米的收购时间较往年大幅提前,是所有年份里收储时间开启最早的一年。”卓创资讯玉米分析师刘栋表示,由于往年临储收购时间普遍靠后,基本都是11月份之后才开始启动收储,由于受保存条件的限制,临储收购时间越晚,东北玉米霉变的风险就会越大,过去两年,为了保护农户的利益,国家都启动了关于霉变超标玉米的收购工作,这样就造成了额外的财政负担,霉变的玉米如何消化也是个问题。

糖价回暖 警惕高库存因素

□本报记者 张利静

受进口数据提振,昨日糖价震荡走高。截至收盘,白糖期货主力1601合约收报5487元/吨,较前一交易日结算价上涨34元/吨,日内收涨0.62%。伴随着价格走高,白糖期货成交量也明显放大,持仓量增加3266手至662846手。

外盘方面,因印度出口增加预期,隔夜ICE原糖期货上周五创三年最大跌幅,3月原糖期货收跌0.52美分或4.3%,报于11.7美分每磅。

最新数据显示,中国8月份进口糖27.57万吨,同比减少9万吨。2015年1月至8月中国累计进口糖数量为307.36万吨,同比增长50.73%。

现货市场上,受昨日下午盘面强势拉升影响,各主产区现货报价也稳中有涨,幅度20—30元/吨不等,部分集团暂停报价。柳州中间商暂停报价;站合暂停报价。南宁中间商暂不报价;部分集团柳州仓库贵州一级糖报价5210元/吨,二级糖报价5150元/吨;海南船板一级糖报价5290元/吨;钦州仓库报价5270元/吨;贵港仓库报价5300元/吨;厂内车板一级糖报价5240—5270元/吨,上调30元/吨,成交不错。部分集团仓库车板报价5260—5300元/吨,上调20元/吨,成交清淡。

前期咨询机构Kingsman大幅上调了2015/2016年度全球糖市供应短缺数量至120万吨,5月时曾预计短缺46.6万吨,主要预估中国等产糖国产量减少导致全球产量

下降。其中,中国糖产量将从当前作物年度的1050万吨降至910—1030万吨,因甘蔗农户改种其它作物。另外,最大出口国巴西的甘蔗压榨量同样可能低于市场之前预估的36亿吨。

“新年度减产预期不变,但高库存因素不容忽视。”金石期货白糖分析师于丽娟表示,虽然到目前为止,全球减产的预期不变。但是全球宏观经济忧虑或影响糖的消费;其次连续五年供应过剩造成库存数量庞大,所以后期需关注库存抛售的预期。

巴西农业咨询机构Safras&Mercado称,9月上半月巴西中南部糖厂甘蔗压榨量预计为4500万吨,高于去年同期的3990万吨。在3月末开始的本季季,该地区的甘蔗

镍价盘整 中期供应料增加

□本报记者 张利静

全球最大的上市大宗商品贸易商嘉能可陷入财务困境的消息爆出后,市场陷入了对嘉能可或将抛售相关有色金属资产的忧虑。在情绪释放过程中,沪镍进入跌后盘整。截至昨日收盘,沪镍主力1601合约收于78110元/吨,较前一交易日收盘价跌0.08%,整个交易日最高78190元/吨,最低76320元/吨,并未走出近期盘整区间。

上周(9月14日至9月18日),沪伦比值继续平稳震荡,较前周整体回升,不过现货进口仍小幅亏损。此外,1509合约平稳交割,不过交割量高达1.1万吨。回顾上周五个

交易日,上期所镍主力1601合约累计回调1520元/吨,最低价格76860元/吨,最高价格79900元/吨,最终收报77890元/吨,跌幅1.91%。同期,伦镍较上周下跌2.22%,收报9700美元/吨。

华泰期货研究所分析师吴相锋认为,上周镍期货整体处于回调状态,主要是反弹动力较弱,加上中期镍铁供应展望增加,镍期货的反弹空间较为有限;因现货对期货贴水较多,当周资金试图打压镍价,不过持仓量大增,显示短期镍价存在一定的支撑,但由于中期镍铁供应增加预期较高,因此镍价后市仍然看空。

据企业人士透露,目前中小镍冶炼

企业依然处于亏损状态,8月份港口库存一度出现下滑,主要由于镍铁减产。部分机构数据也显示,8月份中国镍铁产量环比大幅下滑,而同期8月中国电解镍产量同比仅增加5.55%。吴相锋认为,跟踪印尼镍铁项目计划最新情况,中国罕王和陕西星王二者在印尼的项目建设计划高达400万吨,镍铁中期展望供应充足。

现货市场上,昨日上海有色金属交易中心进口和金川1#镍的价格为74800—75300元/吨,较上一交易日下跌1500元/吨;上海基本金属网俄罗斯、新疆、日本、鹰桥、金川1#镍的价格为74900—75500元/吨,较上一交易日下跌1300元/吨;长江有色进口、四川

长假临近 谨慎心态压制钢价

□本报记者 官平

机构最新数据显示,上周(截止至9月18日当周)全国钢材库存继续下降,但降幅明显趋缓,显示金九消费旺季预期落空,目前的库存水平较去年同期下降12.1%。临近国庆长假,钢材市场操作将会较为谨慎,业内人士预计,短期钢材期货仍将小幅弱势调整。

西本新干线监测报告称,全国市场35个主要市场螺纹钢库存量为463.3万吨,减少9.9万吨,减幅为2.09%;线材库存量为82.6万吨,减少0.3万吨,减幅为0.36%。而从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,全国综合库存总量为1037.5万吨,减少13.8万吨,减幅为1.31%。9月份终端需求尽管环比略有改

善,但表现始终不温不火,商家销量远低于预期,信心受到较大打击。

近期的宏观经济数据数据显示基本面依旧疲软,第三季度经济目标的达成亟需加大财政政策稳投资、稳增长的力度。继上周发改委批复11项基建项目后,本周发改委再度密集批复8项共223.54亿元的基建投资项目,两周累计批复的项目规模超过3000亿元。从批复情况来看,近期基建项目批复的速度和规模都有明显增长,稳增长、稳投资的财政政策继续发力。

据中国钢铁工业协会统计,2015年9月上旬重点钢铁企业粗钢日均产量164.76万吨,旬环比增加0.3万吨,增长0.18%;生铁日均产量160.82万吨,旬环比减少0.66万吨,下降0.41%。9月上旬末,重点钢铁企业

钢材库存量1617.33万吨,比上一旬末增加85.82万吨,增长5.6%。

业内人士指出,9月初华北地区钢厂受北京阅兵影响依然限产,9月4日以后才陆续恢复,9月上旬整体产量变化不大。同时受华北工地月初停工以及投资低迷影响,9月上旬钢厂库存量出现较明显上升,钢厂销售压力有所加大。

近期国内钢厂高炉开工率总体处于小幅回升趋势,且受国际市场对我国钢材出口密集进行反倾销调查影响,国内钢铁企业出口接单难度加大,相应加大了国内资源投放量。但值得一提的是,随着轧材亏损大于炼钢,近期已经出现部分二、三线钢厂减少轧材产量,直接销售钢坯的现象,也使得近期市场二、三线资源价格走势总体相

基本面弱勢VS政策支撐

“目前玉米市场基本面可以简单概括为国储库存巨大而下游需求不佳。”宋焕说。

她表示,库存方面,国家目前玉米储量有1.5亿吨,可谓是巨量储备。且存在储备成本较高、质量难以保证的问题。需求方面,饲用需求和深加工需求都难见起色。从饲料需求看,养殖业低迷,生猪存栏和畜禽存栏均难以恢复至2012年高峰期水平,对饲用需求提振有限,且饲用方面,玉米遭遇了来自高粱、大麦的大量替代,需求被挤压。国家已出台相关政策,将对高粱、大麦、木薯等实行进口自动许可管理,但并没有严格限制。深加工方面,受制于整体经济萎靡,深加工行业的需求也是难言乐观。淀粉开工率维持在低位且淀粉库存偏大。积极的一面是随着玉米成本的下降,未来玉米淀粉在替代木薯淀粉、增加出口需求方面将有所改善。

“近几年玉米市场连年增产,供应量不断增大,但下游需求并没有明显好转,特别是下游饲料企业的需求。据卓创监测,今年有很多饲料厂的饲料销量明显下滑,以20%—30%的幅度比较常见,有很多饲料企业的饲料销量甚至出现了40%—50%的下滑。此外,由于国内玉米价格要远高于国外,造成进口玉米替代品数量显著增加,而这进一步压低了国内玉米价格。”刘栋对后市并不乐观。

展望后市,宋焕认为,玉米自今年年初以来整体呈下跌走势,但前期下跌主要是跌出政策升水。后期走势还是要看收储以外的玉米供应情况。

“保守估计,在玉米价格即将市场化的趋势下,以及国内巨量储备有待释放的压力下,玉米价格后期仍有继续下跌的空间。具体底部不好预测,因为后期仍有多重可变因素。例如,后期天气会决定霉变情况,这决定了国家收储量的多少。而高粱、玉米纳入进口许可管理,这个政策的具体执行决定了替代品的进口和替代情况。”宋焕说。

压榨量累计将达到4.193亿吨。Safras预计,本月上半月的糖产量预计为270万吨,高于去年同期的250万吨。

据中糖协统计,2014/2015榨季,截至8月末,全国已累计销糖879万吨,同比减少145万吨;销糖率83%,同比提高6%;工业库存176万吨,同比减少131万吨;当月销糖107万吨,同比减少11万吨。

于丽娟表示,从8月份的产销数据来看,8月末全国的库存量已经大幅调减了,而且销糖率较去年有所上调,数据偏利好。此外之前市场担忧8—9月的进口糖量大增,但加工糖会议却表示进口糖只能处于辅助低位,因此后期将严控进口,这就为国内糖市的上涨提供了空间。

她表示,后期进口糖管控是关键。

大商所澄清网传“鸡蛋期货大鳄”

针对上月网传投资者张某某从“中朝边境巡逻兵到27岁的鸡蛋期货大鳄”的投资“传奇”,大商所新闻信息部负责人昨日在接受记者采访时表示,经交易所连续一个多月时间的调查,网传相关报道内容与事实不符、损害了市场形象和声誉,交易所已对相关当事人进行了监管谈话和初步处理,并将采取进一步的调查处理措施;同时督促相关媒体进行改正,对报道内容认真核实,真实客观地反映期货市场,传递正确的市场投资理念。

这位负责人说,上月《从中朝边境巡逻兵到27岁的鸡蛋期货大鳄》一文在网上传播后,交易所对舆论反映的线索极为重视,本着维护市场“三公”、严厉查处打击市场操纵行为、维护市场秩序的原则,与相关监管机构启动了对报道所涉客户张某某及其疑似实际控制关系账户的核查。从已经查明的事实看,无论是其市场参与规模或盈亏结果,均显示其根本“控制”不了鸡蛋期货市场、也不可能“让它跌它就跌、让它涨它就涨”,更不可能成为“掌控鸡蛋期货市场的投机大鳄”,相关报道内容与所查事实严重不符。

这位负责人说,作为国内首个鲜活期货品种,交易所一直将严防市场风险、保持稳健运行、促进功能发挥作为鸡蛋期货交易开展的指导思想。在交易所依法依规监管和重点监控下,2013年鸡蛋期货上市以来运行稳健,不存在被人操纵的结果。一方面,交易所从鸡蛋品种特点、现货市场实际和期货市场规律出发,充分考虑了鸡蛋作为生鲜品种的特殊性,制定的相关风险管理度较为健全,特别是限仓标准严格要求,一般月份投资者限仓300手、交割前月下降至100手和30手、进入交割月降低为5手,从制度设计上严防市场操纵。另一方面,鸡蛋期货上市以来运行平稳,市场功能初步发挥,不存在市场被操纵的情况。

谭显荣：做好服务 促进私募机构稳健发展

长江证券副总裁、长江期货总裁谭显荣在9月19日举办的“华中首届私募基金高峰论坛”表示,促进私募基金健康发展,是市场良性发展的需要,也是长江期货的一项重点工作。

他说,私募基金是资本市场最活跃、精英汇聚的领域,资本市场要发展,必须要发展私募基金。尽管公募基金份额较大,但最活跃、最有生机、最贴近市场、最接近地气的仍是私募基金。

谭显荣说,市场巨震后,私募基金将进入拼专业、拼实力阶段。过去很多私募、公募挣了钱,但在某种程度上讲,可部分归因于市场信息不对称,使得一部分参与者获得超额利润。现在资本市场经过暴涨暴跌后进行了清理整顿,相信这个市场给大家提

2014年鸡蛋期货日均成交28.73万手,日最高持仓50.43万手,日均持仓23.52万手,市场保持着较高流动性。2014年参与鸡蛋期货交易的客户数量20多万个,期货价格由大量的投资者竞争交易形成。期货价格到期回归情况良好,2014年鸡蛋品种合约到期平均基差为0.085元/斤,合约到期价格与现货价格的价差处在合理范围内,收敛性良好。

该负责人表示,相关报道内容误导了社会各界对期货市场的正确认识,伤害了交易所及国内期货市场的形象和声誉。交易所依据《关于<大连商品交易所异常交易管理办法(试行)>有关实际控制关系账户监管标准的通知》等规则,对当事人进行了监管谈话;对其夸大事实、损害交易所形象和声誉的行为,提出警告并进行了严肃的批评教育;并将对其期货交易行为进一步深入调查,如发现违规将根据交易所规则严肃处理。交易所同时与相关媒体进行了沟通,督促相关媒体消除不良影响。交易所并将保留继续通过法律手段、追究虚假言论或不实报道损害交易形象和声誉相关主体法律权利的权利。

这位负责人表示,作为市场主体之一,投资者应为自己公开发表的言论负责,不无中生有、夸大事实或以不实信息误导公众、伤害市场形象和声誉。对于扰乱市场秩序,查实的违规行为,交易所将坚决处理;涉嫌违法的,将提请监管机构立案查处。同时,期货市场专业性较强,在期货市场新闻报道中,各媒体应恪守真实性原则,对报道内容认真核实,不道听途说传播虚假信息,不凭借猜测想象改变或歪曲事实,确保客观、公正地反映期货市场运行和发展情况,传递正确的市场投资理念,使社会大众对期货市场有一客观、正确的认知。也希望市场各方能辨明是非,不信谣传谣,客观认识和评价国内期货市场。(王超)

供的将会是更加公平、开放、透明的市场,在这一背景下,今后比试的将是实力和投研能力。他最后表示,不仅私募基金需要服务,私募客户更需要服务。这两年私募基金发展很快,客户群体越来越大,但私募基金最强的是投研能力,相对弱的是其自身服务的能力、后台支撑的能力和对私募客户服务的能力,所以这次举办论坛的同时还成立了私募基金俱乐部。长江期货作为中部地区期货公司,愿意为全国的私募基金在华中地区的发展提供支撑、提供服务,可以免费为私募基金在武汉设立华中地区代表处,免费提供场地、办公设施、配套路演及私募基金需要为客户提供相应的后续服务。(王超)

业内人士：中国资管大时代正在来临

在9月19日举办的“2015(上海)资产管理高峰论坛”上,和讯网董事长兼CEO章知方认为,在建设一个健康、理性的资本市场过程中,加之中国经济的不断发展,看多中国未来依旧是国内外有识之士的主流观点。可以预见的是,属于中国的资产管理大时代正在来临。

如何让财富保值增值?在理财方式百花齐放,银行、保险、证券、信托、公募基金、私募基金等产品层出不穷的现在,传统的老百姓储蓄和买房这两

种单调的投资渠道已被改变。近期,股市动荡、PMI跌破50、经济面临转型,面对发展中的种种阻力,复旦大学经济学院院长张军认为,中国经济未来的转型乃至转型后的经济成长,最重要的推动因素将不再表现为物质资本。更重要的驱动因素将变为人力资本。包括最近炒的火热的合伙人制度,在张军看来,这是人力资本的积累驱动中国经济朝着更高级的阶段和更高级的结构演化的最重要的推动力。(官平)

中国期货市场监控中心商品指数(2015年9月21日)							
指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		62.88			62.97	-0.09	-0.14
商品期货指数	719.98	720.55	720.89	713.23	721.68	-1.13	-0.16
农产品期货指数	816.96	819.44	819.55	809.19	818.67	0.76	0.09
油脂指数	503.91	507.24	507.86	501.08	505.90	1.33	0.26
粮食指数	1291.94	1288.23	1293.22	1271.79	1292.59	-4.36	-0.34
软商品指数	784.98	792.14	792.44	779.60	786.97	5.18	0.66
工业品期货指数	640.32	640.36	641.22	634.74	642.65	-2.29	-0.36
能化指数	509.00	574.65	574.82	564.44	570.85	3.80	0.67
钢铁指数	400.12	400.59	402.44	398.85	400.87	-0.28	-0.07
建材指数	487.05	484.50	488.16	482.33	487.82	-3.32	-0.68