



全球大豆定价体系生变 “中国价格”借势崛起

□本报记者 王姣

“中国明智而大胆地从巴西、阿根廷、加拿大、乌克兰大量进口大豆。”歌德瑞国际贸易投资有限公司董事多伦伯·米斯特里日前在第十三届国际油脂油料大会上表示。

会场的另一个讲台上,巴西农业咨询公司合伙人安德烈·德巴斯蒂安热情洋溢地称:“巴西大豆还有增产的潜力,我们南美的大豆完全可以满足中国市场大豆需求。”

中国大豆年进口量约1亿吨,占全球大豆贸易量的六成。近年来,中国向巴西等国大量进口,“尝到了甜头”的南美国家正不断扩大种植面积。

全球大豆供应格局改变,正影响全球大豆定价体系。新一轮的博弈中,“中国声音”正争取获得更大的话语权。

全球大豆供应格局改变

“很不幸,现在我们失去了中国的客户。”作为美国农场主代表,美国大豆协会董事杜宝德在上述会议上无奈地表示。

国家粮油信息中心数据显示,我国对美国大豆加征25%进口关税,美国大豆进口成本每吨增加700元到800元,比巴西大豆每吨高300元左右。

巴西等国承接了来自中国的大豆订单。“连续8个作物季节,巴西大豆都是非常充裕的丰收,我们的生产商获利颇丰。因大豆单产不断提高,每英亩收入大概有200美元。”安德烈·德巴斯蒂安在公开演讲中称,获利颇丰给巴西、阿根廷等南美国家进一步扩大种植面积的助力,预计2018/2019年度巴西大豆种植面积将增加到3600万公顷。

“新的全球大豆贸易流向已逐步形成。”广州期货分析师刘宇晖告诉中国证券报记者,中国进口商以采购南美货源为主。巴西新季大豆预售程度与播种进度也较往年大幅提高,主要是想弥补南美对中国供应的缺口。

安德烈·德巴斯蒂安认为,巴西大豆还有增产的潜力,明年产量大概率会达到创纪录的

1.2亿吨,阿根廷大豆产量将重新回升至5400万吨,这导致2019年全球大豆产量将达到3.66亿吨,而全球大豆消费量预期仅为3.49亿吨,供过于求导致大豆价格将继续承压。

“随着巴西和阿根廷大豆成为世界大豆供应增长的重要源头,巴西产量增速提升,不断挑战美国的供给龙头地位。”一德期货分析师刘晓艺表示,今年美豆产量有望再创历史新高,预计2017/2018年度美豆的期末库存将远超10亿蒲式耳。

美豆库存增加以及全球大豆供应格局改变,可能影响到全球大豆定价体系。“美豆库存的大幅增加,抬升全球大豆的库存消费比。目前,全球大豆的库存使用比从21%提到了29%,美国库存使用比达到43%,而其他国家的库存使用比从21%下降到了19%。在此背景下,大豆就要通过国际市场来定价,而不再依据美盘定价。”刘晓艺说。

“中国价格”更受关注

“倘若全球贸易形势未能好转,我们就有机会改变大豆的价格结构。”安德烈·德巴斯蒂安表示,“在美元汇率变动的过程当中,我们可能不再以美元来定价,而是跟大连商品交易所大豆期货价格挂钩,这样有更加安全和稳定的价格来稳定市场。”

我国是世界上最主要的大豆消费国,但国内大豆产能一直难以满足市场需求,主要依赖进口。以2017年为例,我国大豆消费量超过1.1亿吨,位居世界首位,但国内大豆产量仅1530万吨,进口大豆量达到9600万吨,占比86%。

为维护国家粮食安全、促进行业健康发展、掌握大豆国际定价权,近年来,整个大豆及相关产业,积极利用期货等金融市场工具做了许多重要的工作,在大豆市场上逐渐获得一定的国际话语权。

据大连商品交易所(简称“大商所”)介绍,从最初上市交易大豆期货,到其后陆续上市了豆粕、黄大豆1号、2号、豆油,再到上市棕榈

油期货,大商所逐步形成了集原料——压榨——饲料于一体、较为完善的产业链品种体系。去年3月31日,大商所又上市了国内首个商品期权——豆粕期权,为产业企业风险管理、机构投资者配置资产提供了坚实的市场基础。

为进一步满足现货市场实际需求,去年大商所还对黄大豆2号合约规则进行调整。其时业内人士点评称,黄大豆2号新合约的上市,对相关产业发展至少具有四大积极意义:

一是有利于制定国际通行的“中国标准”。黄大豆2号将南北大豆均纳入交割标准品种范围,突出全球大豆贸易中的销区质量标准,有利于在大豆国际贸易领域形成“中国标准”。

二是有利于形成公开透明的“中国价格”。黄大豆2号以进口大豆为主要标的,以人民币计价和结算,反映了中国市场价格,有利于提高国际影响力,逐步成为全球大豆销区的基准价格。

三是有利于贯彻实施国家粮食安全战略。大豆是粮油加工的重要原料。黄大豆2号新合约规则的实施,有助于保障大豆压榨和饲料生产行业稳定经营,保障国家粮油食品供给。

四是有利于中国企业套期保值。中国企业利用美国大豆期货市场进行套期保值,仅能规避美国大豆市场价格变化风险,套保效果有限。而利用黄大豆2号进行套期保值,还可以规避基差、运费、汇率、税费变化等风险,明显提升风险管理效果。

“今年国内压榨企业利用国内外期货市场,采购远期南美大豆,卖出豆粕和豆油期货套期保值,并提前预售豆粕和豆油基差合同,不仅锁定压榨利润,还保证了今年以来国内粮油市场的稳定供应。”大商所农业事业部总监王玉飞表示。

她介绍说,近年来,国内大豆现货市场消费结构和贸易流向发生变化,大商所通过修改黄大豆1号交割质量标准,调整交割地点及升贴水,更好的发挥品种套期保值和价格发现功能。

与此同时,大商所农产品期货的国际影响力不断增强。2017年FIA全球农产品期货交易排名中,大商所10个农产品中有7个品种位列前20名,豆粕、玉米、棕榈油和豆油分别位列1、2、6、8位,其中豆粕连续3年位列第1位。2018年,大商所荣获期货和期权世界杂志(FOW)“年度新兴市场交易所”大奖。

进一步提升国际话语权

当然,我们也要承认,尽管中国大豆进口量巨大,但目前对于大豆价格的话语权仍不够。

“国际贸易形势让我们看到依赖于少数农业发达国家进口的缺陷,即进口农产品价格极易受制于出口国政策和产量影响。”刘晓艺表示。

“为加强中国农产品期货在国际市场上的话语权,一方面,我们应充分利用期货市场规避国际市场风险;另一方面,应鼓励国内粮商走向世界,通过开展粮食仓储、物流、加工、贸易等方面的国际合作,全球化布局农产品交易市场。”刘晓艺表示。

刘宇晖指出,对于如何增强中国在大豆乃至油脂油料市场上的话语权,业内主要有三点建议:第一,从种植供应角度,增强我国大豆的产量与生产效率;第二,进一步推进行业的市场化和多样化,应进一步满足市场的实际需求,如当前玉米油、葵花籽油、茶油等油脂产品的需求正在上升,传统的豆油、菜油、棕榈油的需求有所减弱;第三,企业要增强自身的风险管控能力,在市场波动加剧的情况下,能稳定生产经营,稳定行业的市场竞争力。

从交易所角度看,大商所总经理王凤海表示,下一步,交易所将加快推进黄大豆1号合约规则的修改完善,通过优化期货交易商制度进一步活跃黄大豆2号合约,便利实体企业参与利用期货市场。同时,响应“一带一路”倡议,交易所进一步推动黄大豆1号、2号、棕榈油品种的对外开放,建设以人民币计价的国际性油脂油料期货市场,服务国际市场参与者。

铝板块股期同跌

需求回暖有望提振价格

□本报记者 王朱莹

8月底以来,需求层面忧虑持续打压铝价,至今沪铝期货累计下跌近9%,同期铝概念股亦出现重挫。券商人士认为,供给侧改革政策下,电解铝去库存效果显著;环保限产导致原材料成本提升,供给端放量受阻;前三季度电解铝消费放缓,伴随下游行业回暖,未来期间需求有望回暖刺激铝价。

铝市低迷

8月31日以来,沪铝期货加速回落,至11月16日主力合约累计下跌8.96%或1355元/吨,收报13760元/吨。LME铝价则自10月4日以来亦震荡下跌,累计跌幅为13.27%,目前收报1947美元/吨。

上周沪铝微见企稳之势,全周反弹0.15%。长江现货铝上周均价为13764元/吨,较此前一周上涨100元/吨,涨幅为0.73%。废铝市场价格持稳运行,铝合金锭市场价格下跌。

“因中国经济成长放缓引发新的需求忧虑,金属市场表现一般。废铝周均价小幅下滑,冶炼厂采购热情不高,市场需求较为低迷。”卓创资讯分析师朱珊珊表示。

据富宝资讯数据,库存方面,上海地区34.1万吨,无锡地区62.8万吨,杭州地区9.9万吨,巩义地区7.6万吨,南海地区20.9万吨,天津5.1万吨,临沂2.5万吨,重庆2.4万吨,消费地铝锭库存合计145.3万吨,周比减少3.2万吨。

华泰期货表示,国内方面,当前铝价远低于行业平均成本,且成本仍在小幅上移。因此,由于亏损导致的电解铝减产产能在持续增加。当前电解铝新增产能仍多于减产产能,且库存仍有141万吨,因此即便当前维持去库状态,但根据当前推算的供应缺口仍不足以使100多万吨的库存快速减少,以及下游逐渐进入季节性淡季,预计铝价仍维持偏弱震荡。

考虑到山东等低成本地区的成本已远超前铝价,华泰期货认为,如果未来由于亏损导致电解铝企业减产大幅增加,预计铝价将止跌反弹,因此除去供暖季支撑外,预计底部仍有支撑,但支撑的有效性仍需看后市是否会出现电解铝企业减产。另一方面,动态来看,电解铝四季度新增投产较为集中将施压铝价,但如果价格再度下跌,也将影响新增产能的释放速度。

需求有望回暖

A股方面铝概念股亦表现羸弱。申万铝二级行业指数年初以来累计下跌35%。个股如明泰铝业年初以来累计下跌22.82%。

兴业证券分析师邱祖学表示,电解铝标的股价下跌至今,估值已是近年来极低水平。

但实际上,电解铝企业的盈利总体上在近两年已有所改善,资产负债表也在逐步修复。一方面是股价大幅下跌,另一方面是伴随着行业主要企业的盈利回升,这直接导致当前电解铝企业估值达到近几年极低水平。

邱祖学指出,行业积极因素不断积聚。其一,电解铝产能扩张受到遏制。一方面,合规指标决定了行业产能的天花板;另一方面,各省电力政策环境改善。截至目前,年初以来的电解铝产能投放力度实际上大大低于年初市场预期。其二,看好2019年电解铝需求。2018年因年初环保限产导致部分加工企业生产以及部分终端需求延后,加之宏观层面去杠杆导致资金紧张以及外部扰动事件带来的需求承压,导致总体需求增速下滑。而2019年消费本身有望增加。2019年基建补短板预期,房地产建安支出增加,汽车行业产销相对好转等都都将提振电解铝消费。

西南证券认为,供给侧改革政策下,电解铝去库存效果显著;环保限产导致原材料成本提升,供给端放量受阻;前三季度电解铝消费放缓,伴随下游行业回暖,未来期间需求有望回暖刺激铝价。

成品油价格有望继续回调

□本报记者 王朱莹

国际原油价格在持续大幅回调幅后出现企稳反弹,近三个交易日累计上涨2.87%。分析人士指出,原油产量增加预期需求降低,原油市场供给充足,谨慎看待短期反弹,目前原油供给充足,油价依然维持弱势。

供需格局较弱

10月初至11月13日,原油价格持续回调29个交易日,累计跌幅高达27.26%,期间最长连跌12个交易日,创近34年最长连跌记录。随着油价回调,近期成品油价格亦随之回落。自2018年11月16日24时起,国内汽、柴油价格每吨分别降低510元和490元,创造近四年来的最大跌幅。

国内ODII原油价格亦从高位大幅回落,例如南方原油A、嘉实原油自10月9日至11月13日累计分别下跌20.89%、20.98%。

11月6日,美国能源信息署(EIA)将2018年全球原油需求增速预期维持在至152万桶/日不变,但将2019年全球原油需求增速预期下调5万桶/日至144万桶/日。

兴业证券分析师余小丽表示,近期油价大幅下跌主要由于意外因素导致的短期波动,中长期趋势取决于美国页岩油增产和全球需求端增速回落情况,油价中短期还有支撑。目前来看,美国对伊朗制裁的影响已暂时被市场消化,全球原油需求增长展望不佳,促使油价大幅上升因素较少。但委内瑞拉原油产量持续下降,OPEC整体剩余产能也回落至低点,美国页岩油受运力影响大幅增产困难,供给端存在的问题对短期内油价也有一定支撑,而未来需求上的增速回落短期内还较难体现,因此,油价中短期还有支撑。

油价维持弱势

最近三个交易日,原油价格持续回升,日K线呈现三连阳状态,累计反弹幅度为2.87%。

中财期货指出,油价反弹主要受前期超跌以及OPEC减产预期影响。最近OPEC各国一直在发布关于减产计划的消息,叠加前期超跌因素,暂时提升了多头信心。

EIA11月9日报告显示,此前一周,除却战略储备的商业原油库存增加1027万桶至4.421亿桶,增加2.4%,增幅为2017年2月以来最大。但EIA原油库存超预期大增1027万桶,创2017年2月以来最大增幅,连增8周,美国原油产量增加10万桶至1170万桶/日,创历史新高,EIA数据公布后油价回吐部分涨幅。

从基本面出发,中财期货认为,现在原油市场并不乐观。供应端方面,全球原油产量正在迅速增长,石油市场重返供应盈余。需求端,受2019年经济增速放缓影响,预计2019年全球石油需求增速放缓至120万桶/日,较前次预期下滑7万桶/日。产量增加预期叠加需求降低,谨慎看待短期油价反弹。目前来看,原油市场供给充足,油价依然维持弱势。

卓创资讯表示,虽然OPEC及其减产同盟国将会讨论减产会对原油价格带来一定支撑,但在美国原油产量及库存持续增加的情况下,预计国内成品价下个调价周期,原油价格或将呈现窄幅震荡走势。由于下周的初始原油变化率仍将深处负值,故预计11月30日24时,国内成品油零售限价有望迎来“三连跌”。

全国社会保障基金理事会 2018年公开招聘工作人员公告

全国社会保障基金理事会(以下简称社保基金会)是财政部管理的事业单位,作为投资运营机构,负责管理运营全国社会保障基金,受国务院委托集中持有管理划转的中央企业国有股权,经国务院批准受托管理基本养老保险基金投资运营,承担基金安全和保值增值的主体责任。为适应投资管理业务发展对人才的需求,现面向社会公开招聘主任科员及以下工作人员。现将有关事项公告如下。

一、招考基本条件

- 1、具有中华人民共和国国籍;
- 2、年龄一般在35周岁以下;
- 3、政治立场坚定,遵守国家宪法和法律;
- 4、品行端正;
- 5、身体健康,具体按国家公务员体检标准执行;
- 6、具有符合岗位要求的专业知识;
- 7、拟报考岗位所需的其他资格条件。

报考人员不得报考录用后即构成回避关系的招录岗位。

二、招考岗位及要求

此次共招聘18名工作人员,具体岗位及报考条件,请登陆社保基金会网站查询。

三、报名方式

- 1、报名时间为2018年11月19日至12月14日。每人限报一个岗位。
- 2、登陆社保基金会网站(http://www.ssf.gov.cn),直接在网上提交个人资料。
- 3、报名填写的信息、提供的学历学位证书等应真实有效,如有弄虚作假和瞒报漏报等情况,按照事业单位公开招聘违纪违规有关规定处理。
- 4、报考者可于2018年12月下旬,在社保基金会网站查询是否取得笔试资格。

四、笔试时间

2019年1月5日笔试(具体以社保基金会网站公布的笔试通知为准)。

五、其他事项

- 1、笔试、面试等具体安排在社保基金会网站公布,请报考人员及时关注,谢绝来电咨询。
- 2、本次招考的解释权属于社保基金会。