

“威马逊”突袭 吹不散胶糖“乌云”

□本报记者 王姝

超强台风“威马逊”日前携狂风暴雨三次登陆我国,引发海南、广东、广西等多地洪涝灾害,并横扫我国主要橡胶、甘蔗产区,因市场担心其产量受损,给橡胶和白糖带来利好预期。

接受中国证券报记者采访的多位业内人士认为,对橡胶而言,强台风将导致部分地区停止割胶10天-20天,原料供给下滑,短期或利好胶价,但不会对国内天胶产量产生较大影响;而在国内糖市现货淡销以及即将公布的产销数据利空影响下,台风的突发事件将在一定程度上抑制郑糖下跌空间和速率。

天胶减产有限

作为国内橡胶的重要产区,海南省处于南海台风高发区,每年7-9月常会因台风侵袭而面临减产威胁,如2005年的“达维”台风曾导致海南橡胶开割树三级以上断倒率达50.9%,因而市场担忧此次超强台风“威马逊”也会给海南的橡胶树带来毁灭性打击。

不过,海南橡胶主产区主要分布在海南岛的南部、中部和西部,而此次台风波及地区为海南的东北部。且本次“威马逊”移速较快,滞留岛内时间较短,且风眼路径偏北,波及面主要在东北部的文昌至海口,而这一带并不是主要的植胶区和橡胶加工厂聚集地。

不过,业内人士普遍认为,相比2005年台风“达维”给天胶带来的损害,“威马逊”的影响相对有限。“预计此次‘威马逊’不会给今年海南橡胶产量造成重大损害,即使减产,其程度也相对较轻。”中钢期货分析师高雪峰告诉记者,“威马逊”后续登陆的广东湛江和广西北海市、防城等橡胶产区确实受到一定损害,但考虑到广东省和广西省的天胶产量占比较低,综合来看,预计“威马逊”不会对国内天胶产量产生较大影响。

尽管天胶产量并未受到太大波及,但业内人士同时认为,此次台风对于割胶将产生重要阻碍。据悉,一般台风造成全省停止割胶的时间为3天-6天,强台风中心经过的地区停止割胶可能长达10天-20天。而此次台风不仅对海南产区造成影响,目前对云南产区的影响也达到最强,未来一周云南大部分地区将迎来强降雨,对当地割胶进展影响较大。

安信期货研究员胡华轩认为,当



新华社图片

台风运行路径基本确定之后,股市此前过度担忧的炒作天气因素的预期基本消除,此前因空头主动离场而导致胶价连续走强,最近胶价因部分空单的回补而随之回落。

“总体而言,‘威马逊’台风对部分地区橡胶树造成一定损害,对胶价还是有一些的利多影响,但是在全球天然橡胶供大于求的格局下影响相对有限。”胡华轩说。

高雪峰同时指出,由于我国橡胶主要依靠进口,国内橡胶的产量对价格的影响相对较小,因而台风对橡胶价格影响较小。目前来看,国内经济数据的回暖和库存的季节性下降有望限制橡胶的跌幅,但美国轮胎双反判决不利我国橡胶出口,在供大于需的环境下,一旦美国对我国轮胎征收惩罚性关税,将对橡胶价格形成较大打击。

甘蔗或遭受重创

受国外大量进口糖冲击,国产糖价持续走低,此次超强台风袭来,甘蔗主产区两广地区均将受到较大影响,甘蔗的生长可能遭遇重创,进而将令已进入减产周期的甘蔗产量进一步下滑。

“此次超强台风袭来,两广地区甘蔗的生长可能遭遇重创。”东证期货分析师方慧玲指出,首先,7月甘蔗处于生长盛期,超强台风可能造成甘蔗大面积

积倒伏、折断;其次,超强台风过境易造成肥料淋或流失,尚未追施攻茎肥的蔗农施肥将被延误,蔗叶将被撕破折断,影响后期生长,台风过后容易引起病虫害的传播,也易招致鼠害,恶化生长环境;最后,台风将令甘蔗根系受伤,吸收技能衰退。

在中国最大甘蔗生产基地广西崇左市,数万亩甘蔗出现倒伏,经初步统计,该市共有甘蔗182万亩受灾,水稻6.3万亩受灾,农业损失大约9000万元。此外,华南的广东湛江、阳江等甘蔗主产区都在沿海,加上广西沿海地区和海南,若此片地区严重减产30%,则损失产量预计60-90万吨。

不过方慧玲指出,6月份最新卫星遥感监测显示2014年国内甘蔗种植面积并没有此前预期的下降那么多。预计今年国内糖产量同比下滑3%至1290万吨,高于此前预期的1200-1250万吨。若两广沿海地区因台风遭遇严重损失,则产量预计在1200-1250万吨。

方慧玲同时表示,尽管此次超强台风对进入减产周期的下年度甘蔗及糖的生产形势不利,对远月新年度合约带来的影响多影响。但即便两广沿海地区严重减产30%,损失产量预计60-90万吨,但这足以被高库存所抵消,下年度供应仍将十分充裕,期价继续反弹的动力不足,后市回落的风险较大。

历史上台风对胶糖的影响

1998年9月11日,第8号热带风暴席卷海南,海南橡胶主产区损失惨重,直接导致橡胶供应紧张。此后,沪胶主力合约从8000元/吨连续快速攀升至9月底的9500元/吨左右,彻底终结了自1997年4月上市以来的下跌行情。

2001年8月27日,台风“悟空”席卷了大半个海南岛,受灾面积达到整个海南岛的2/3。此后,沪胶主力合约从最低6550元/吨反弹至11月初的7460元/吨,随后重新回落,并创出历史性的新低6320元/吨。不过,在供需转换的格局下,此后开启了新一轮牛市。

2011年9月29日,第17号强台风“纳沙”横扫海南全省18个市县,两天后,19号强热带风暴“尼格”再次袭击海南。在此期间,海南省各蔗区民众财产和工农业生产均遭受不同程度的损失,如南华糖业集团所属蔗区大部分甘蔗倒伏,且“空倒”的可能占多数;广西也有300多万亩甘蔗在“纳沙”台风中受损。恶劣天气的袭击暂缓了从当年8月上旬开始的糖价跌势,9月29日至11月7日,白糖指数上涨1.54%,此后糖价继续下跌,11月8日至当年年底累计跌幅达13.13%。

2013年11月9日,受强台风“海燕”影响,海南、广西、广东等产糖大省,农作物遭受不同程度的灾害。广西、广东和海南的部分甘蔗种植区,甘蔗出现大面积倒伏、浸水,而三省区历来是食糖主产区大省,合计产量约占全国的76%。不过在供应过剩格局的压制下,白糖价格并未上涨,反而开启了一波大跌行情,仅当年11月累计跌幅就为28.7%。(王姝)

利空集中消化 豆粕企稳反弹

□长江期货 韦蕾

7月以来受美豆种植面积和当前供应超预期以及作物生长条件良好等利空因素影响,CBOT大豆持续下跌,国内连盘豆粕也跟随走弱,主力合约累计跌幅7.5%。且传阿根廷司机7月21日举行罢工,此举可能使美豆出口好转,短期美豆存反弹修正可能。同时,国内大豆压榨亏损,豆粕替代价差远小于正常价差,饲料方面豆粕替代用量放大,油厂挺价意愿增强。另外每年的7-8月都将迎来大豆到港库存的小拐点,到港量会逐渐减少。在供应下降而需求增加的情况下,豆粕有望企稳反弹。

首先,利空接连出尽,市场已集中消化。6月30日,美国农业部公布2014年作物种植面积预估和季度库存高于市场预期,时隔半个月美国农业部又公布农作物

7月供需报告,报告将旧作大豆库存预估上调至1.4亿蒲式耳,高于市场预期。也预期新作大豆产量将达到38亿蒲式耳,预计每英亩产量将为创纪录的45.2蒲式耳。接连的利空令美豆持续下跌,价格创2011年以来新低,目前从盘面来看,价格已经处于超卖状态,短期修正可能。

其次,美豆出口数据有望持续好转。6月中旬以来,因南美大豆集中上市,美豆出口出现下滑,随着美豆价格创新低和阿根廷卡车司机罢工的消息,近期美豆出口有所好转。据美国农业部最新的大豆出口销售报告显示:截至7月3日当周,美国2013-14年度大豆出口净销售56300吨,较上周增加15665吨;2014-15年度大豆出口净销售526500吨,较上周增加95276吨。累计出口值4359万吨,较去年同期增加32%。布宜诺斯艾利斯消息称阿根廷卡车司机准备于7月

21日举行罢工,罢工持续的时间暂不确定,此举将会影响到内陆至主要出口港的大豆运输,所以后续美豆出口有望继续好转。

另外,国内豆粕供需情况有阶段性好转迹象。一方面,未来大豆到港量预期下降。一般我国大豆进口有明显的季节性规律。每年7、8月份大豆进口就会有所减少,根据专业机构的预估,2014年7月份国内各港口进口大豆预报到港总量632.35万吨,低于6月份到港量636万吨,低于2013年7月720万吨。8月份大豆到港量预估560万吨,9月份大豆到港量预估420万吨。另一方面,豆粕替代价差偏低,豆粕替代性加强。豆粕、菜粕作为饲料蛋白原料,虽然主要的养殖需求对象不同,但二者具备一定的替代功能,所以两者价差过低,会产生替代作用。目前正是国内水产养殖旺季,而豆粕、菜粕两者价差仅在500-600元/吨

一线,远小于正常800-1000元/吨左右的价差,导致菜粕需求部分被DDGS和豆粕代替,据悉部分饲料企业菜粕用量较去年同期下降50%左右,很多饲料企业生产猪料、禽料时不再使用菜粕做原料,豆粕替代需求增加支撑豆粕止跌企稳。

自2013年开始,美豆进入增产周期,根据美国农业部7月供需平衡数据显示,14/15年度全球大豆产量会创纪录,因美新赛季的播种面积增加。同时,2014/15年度全球大豆期末库存继续攀升,全球大豆库存消费比达到历年高位,新年度大豆供需宽松更加明显,奠定了中长期豆粕的弱势。但目前大豆压榨利润持续亏损,截至7月16日,江苏沿海主要港口大豆压榨利润亏损270元/吨以上。在国内水产养殖旺季,豆粕替代菜粕用量放大,油厂挺价意愿较强的情况下,豆粕下跌空间有限。

供过于求 甲醇弱势难改

□光大期货 钟美燕

6月下旬以来,甲醇期价开始向下修复期现货价差,基于甲醇基本面的供需矛盾,现货价格弱势尚难扭转,传统需求端甲醛、二甲醚等偏弱运行使得甲醇终端需求来推动整个市场节奏显得困难。操作策略上,1409合约进入震荡整理格局,仓单将使得市场处于一个相对弱平衡,区间在2570-2680元/吨,对于ME1501,由于烯烃装置的投放具有一定的时滞,实质利好兑现需等待,因而可尝试空单,等待在2700-2750元/吨区间布局中线多单。

进口恢复,港口库存压力不减。截至目前,港口库存仍在一路攀升,华东华南累计库存接近90万吨,其中江苏库存在42万吨左右,华南库存在30万吨,而近期仍有不少进口货源陆续到港。部分仓库呈现库存紧张的局面,只能采取腾挪分散存放的方式。而上周华南出现的注册仓单及仓单预报亦给近月合约带来了较大的压

力。因此港口现货价格重心也有所下移,华南目前价格区间在2580-2620元/吨,华东价格在2600-2620元/吨,ME1409合约期价基本与港口现货价格水平。

从目前的盘面价格来看,CFR中国价格在338美元/吨,CFR东南亚价格在380美元/吨,两者价差在40美元/吨,一方面价差不足以促进港口货源的转出口,另一方面,国外装置本身的供应能满足当地需求,因此,转出口空间有限。后续港口地区去库存化需要依赖于两个因素,一是外盘价格稳步上行,带动港口价格企稳,从而刺激下游需求消化部分库存;二是外盘装置进入季节性的开工率下滑阶段,供应开始紧张,这将对ME1501合约产生较大影响。

检修过后,供应压力开始在内地区域蔓延。国内甲醇市场开工率整体在62%左右,随着前期西北装置的集中检修结束,市场的供应进一步恢复。其中榆天化60万吨/年煤制甲醇装置已于恢

复中;瓮矿鄂尔多斯荣信90万吨/年煤制甲醇装置已于上周产出合格品,目前日产量在1000吨水平;宁夏宝丰两套共计180万吨甲醇装置运行稳定,日产5000吨左右。同时陕西蒲城清洁能源180万吨/年、延长中煤榆林能化180万吨/年、中煤榆林180万吨/年等煤制烯烃配套装置中甲醇装置上线也将早于烯烃装置,这给内地市场带来的供应压力不容小觑。本周内地价格已有所反应,目前宁夏地区价格下滑至2040-2050元/吨,较上周下滑80元/吨,内蒙甲醇现货价格在2200-2220元/吨,表现较为坚挺。而山东局部地区厂家库存压力不断增加,价格下滑至2400元/吨附近,而下游接货意向较差,因而价格稳步下调以促进排库将是近期内地市场主旋律。

需求端实质利好尚需等待。随着煤化工工程的兴起,甲醇需求端的想象空间也大增。目前已上马的7套煤化工项目共涉及的聚乙烯产能为90万吨/年,聚丙烯

为194万吨/年。而市场更多聚焦于沿海两套外购甲醇制烯烃装置动态,因而计划中的山东阳煤恒通29.5万吨/年的烯烃装置和山东神达化工30万吨/年的甲醇制烯烃装置更是备受市场瞩目,从目前的工程进展来看,利好兑现可能将延后至四季度甚至是明年上半年,届时将对山东本地地产能的消耗有较大的推动作用。

银河期货 诚聘
银河期货是中国首家中外合资期货公司,也是同时具有著名国际投行和国内商业银行股东背景的投资公司之一。
一、营业部副经理、市场总监:大学本科及以上学历,两年以上的期货、证券管理或团队经历,具有期货从业资格。
工作地点:北京、哈尔滨、大连、鞍山、青岛、深圳
二、客户经理:大学本科及以上学历,具有期货从业资格,一年以上期货市场从业经历。
工作地点:北京、长春、宁波、昆明、大连、郑州、杭州、哈尔滨、沈阳、佛山、上海、烟台、重庆、成都
有意者请将个人简历发送至 yhqh@yqh.com.cn

PTA:近月偏强态势不改

□本报记者 王朱莹

PTA期价在经历短暂回调之后,再度回归升势,成为近期表现最好的品种之一。自5月8日阶段见底以来,PTA期价已经持续上涨了20.36%或1234元/吨。分析人士认为,现货价格坚挺、保价联盟扩大等因素有助于PTA近月合约期价保持偏强态势。

目前,PTA现货价格保持坚挺。上海中期期货研究所黄慧指出,现货市场上,PTA内盘重心维持,报盘在7450-7500元/吨附近,可能的商谈维持在7450元/吨附近;外盘市场气氛偏淡,保税报盘990-995美元/吨,商谈预估985-990美元/吨。

目前,PTA工厂再谈限产报价,本次联盟规模扩大,会谈内容涉及提高现货价格和限制仓单进入交割库,无疑是消息面最大的利好,对期货价格走高形成支撑。但银河期货分析师陈晓燕表示:“具体保价效果如何还需看落实情况。上游PX部分新投装置虽陆续释放,但开工荷

尚不稳定,短期偏强格局暂难缓解,价格依旧维持强势,考虑PTA仓单量较少,现货资源难以流入,预计PTA近月仍维持偏强震荡行情。”

“PX与PTA开工率与库存维持低位,且PX近期价格上涨,更显著推高PTA成本,但现货价格涨幅有限,倒挂现象将抑制PTA开工率大幅上扬。”黄慧说。但对于继续上涨的空间,陈晓燕表示:“石脑油-PX价差较大,PX继续上涨也存在压力。PTA产业链下游转弱,1-9价差扩大反应资金心态,远月以空头思路操作为主。后市继续关注PX价格及PTA负荷情况。”

黄慧也认为,按成本以及现货价格推算,当前期货价格依然贴水,所以阶段性PTA将维持强势。但值得注意的是,在价格重回前期高位后,下游的接受力度及PX与PTA的开工率预期或将出现变化,所以建议谨慎多单可逢离场,不宜盲目追高,等待回调买入机会。

热轧卷板期货首次交割顺利完成

□本报记者 官平

7月18日,上海期货交易所(以下简称上期所)热轧卷板期货首个合约HC1407顺利完成交割,交割共计587吨,交割金额213万元(单边),交割率50.4%。

据了解,参与交割的买卖双方包括钢材贸易企业和期货公司风险管理子公司。7月15日是HC1407合约的最后交易日,16日买方申报意向,卖方交标准仓单;17日交易所分配标准仓单;18日买方交款、收单,卖方收款并且提前完成了提交增值税专用发票等事项,整个交割流程顺利完成。首批热轧卷板于6月16日在中国外运华东有限公司上海指定交割仓库顺利入库并制成仓单,共292吨。在仓单生成的过程中,上期所与指定交割仓库对首次热轧卷板标准仓单注册工作高度重视,确保了仓单注册工作的顺利进行。

交割是实现期货价格和现货价格接轨的重要机制,也是考验期货品种成功运行与否的关键环节之一。热轧卷板期货首次交割量虽然不大,但实践证明该品种的交割制度设计合理,交割环节十分顺畅,交割成本相对较低,为今后各合约的平稳交割铺平了道路;而买卖双方则通过参与交割,更好地熟悉和了解了交割流程、交割费用以及交割过程中可能面临的问题,从而为今后更好地运用热轧卷板期货管理价格风险积累经验。

自2014年3月21日上市至今,热轧卷板期货市场运行平稳,受到各方关注。截至2014年7月18日,热轧卷板期货累计成交82个交易日,各合约累计成交151.14万手(双边),总成交金额505.2亿元(双边)。热轧卷板期货标准仓单共587吨,其中上海和江苏无锡两地的标准仓单分别为292吨和295吨。

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		77.66			77.97	-0.31	-0.40
农产品期货指数	935.21	929.47	935.63	929.13	934.90	-5.43	-0.58
油脂指数	646.27	642.76	647.13	642.22	645.64	-2.88	-0.45
粮食指数	1415.20	1409.20	1417.51	1408.75	1423.06	-13.86	-0.97
软商品指数	814.87	811.13	817.50	809.76	811.42	-0.29	-0.04
工业品期货指数	812.29	813.66	814.40	809.72	813.70	-0.04	0.00
能化指数	773.51	771.94	773.98	768.92	773.36	-1.42	-0.18
钢铁指数	602.20	602.78	605.49	601.68	602.60	0.18	0.03
建材指数	685.19	688.69	691.54	684.46	685.62	3.07	0.45

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	1101.01	1103.14	1094.79	1095.81	-2.80	1098.62
易盛农基指数	1195.27	1200.47	1192.06	1193.03	-2.27	1195.02

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	茂源资本	21.2	68.5%	13976412
2	霹雳一号	13.4	72.3%	11630418
3	往事如风	12.5	62.4%	5023108
4	佛说我是猪	12	60.6%	4995634
5	易家稳健	10	31.2%	16019156
6	83040328	9.8	49.5%	6581557
高频组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	茂源资本	21.2	68.5%	13976412
2	往事如风	12.5	62.4%	5023108
3	佛说我是猪	12	60.6%	4995634
战队组				
排名	选手	综合分值	收益率	收益额
1	期指梦之队	12.4	60.2%	4907727
2	一舜资本-郑州	1.2	28.6%	308002
3	喜洋洋战队	1.1	11.8%	958276

注:“阿云”自1995年起交易股票,2008年初业余交易期货,2010年股指期货上市便踏上了职业期货之路。目前,在海通期货长期业绩鉴证平台中绩效表现稳健,2013年以来的马拉松累计收益率达到71.5%,位居综合排名前列。

“阿云”曾从事销售管理工作,常常接触到形形色色的人和事,这些经历对后期的交易有着潜移默化的影响,而其股票交易的经历更让他深刻理解期货市场,股票是一个到最后可以以我要做的的事情,而期货不同,非生即死。我做了期货后股票就不再做了。”

“阿云”深刻认识到,在交易中资金管理和风险控制是极其重要的,是生存下去的重要保证。同时他也理解亏损和回撤是交易的重要组成部分,自己的交易策略和心态不能受这些影响。在建仓阶段,他通常采用一次性建仓的方式,且投入交易的资金永远不会超过总资产30%。除了通过资金管理控制风险外,在交易中坚决贯彻自己的止损原则,单笔交易止损金额为交易资金的10%。

对资金和风险的严格控制或许源于“阿云”谨慎的个性,生活中的他追求完美。书籍仍是他不可或缺的营养,除了交易类的书籍,他推崇《周易》、《道德经》和《孙子兵法》。他介绍说,三部书分别讲了天道、人道和行道,与期货交易有着千丝万缕的联系,若参透对交易大有裨益。(海通期货 肖小珊)