

Futures

国际米价暴涨现隐忧 国内粮商盼望保值工具

郑商所正积极筹备上市早籼稻期货

◎本报记者 钱晓涵

对于国内的大米加工企业来说,最近的心情非常复杂。由于国际大米价格持续上涨,全球主要大米出口国越南、印度、柬埔寨和埃及先后出台限制大米出口的措施,旨在首先保证本国需求,这些举措的推出进一步加剧了市场对大米涨价的预期。我国大米市场是一个相对独立的市场,对外依存度较低,目前,国内稻谷库存充足,供应有序,米价较为平稳。但尽管如此,随着近年来大米生产的刚性成本不断增加,国内大米价格的波动与几年前相比已大大增强。市场人士呼吁,为了让大米的上下游企业做到心中有底,我国应适时推出大米期货或稻谷期货,以发现市场价格,并供各级粮商从事套期保值。

推出稻、米期货有利于国家粮食安全

在我国,小麦、稻谷、玉米曾并称为居民的三大主粮。但近年来,居民的饮食习惯逐渐出现改变,玉米淡出主粮范畴,“北麦南稻”成为最主要的两大粮食品种,武汉、江西、湖南、湖北是我国稻谷的主产区。

我认为,推出稻、米期货是非常有必要的。“北京东方艾格农业咨询公司分析师马文峰在接受本报记者采访时表示,粮食问题是关系到国计民生的大事,粮食价格的起落对整个物价水平都会起到重大影响。粮价未来是涨还是跌,仅凭供需数据是看不真切的;如果有一个能预期未来价格的工具,那么效果会更好一些。”

我国稻谷的年产量达1.8亿吨,是全球最大的稻谷生产和消费国。不过,我国稻谷国际贸易量很小,近十年来的年进出口量均只有100多万吨,长期处于自给自足状态。目前,我国稻谷的库存消费比28%,大幅高出20%的国际安全线,而越南、印度、柬埔寨等主要大米出口国则

远远低于这个标准,这也是近期国际大米暴涨,我国得以独善其身的重要原因。

但是,国际大米涨价的趋势是否会最终传导到我国?业内人士普遍表示,目前还不得而知。由于运输、化肥、劳动力成本的不断增加,大米生产企业的刚性成本近年来持续提高,所以并不排除未来大米价格上涨的可能性;此外,以大豆为首的其他农产品价格大幅上涨,这对大米也产生一定的刺激,农产品之间的可替代性也从一定程度上对米价形成利多。

在这样的情况下,如果存在大米期货,我们就可以对未来价格形成预期,给方方面面都提个醒。”马文峰表示,期货工具的存在有利于维护国家粮食安全。

民营加工企业盼望保值工具

记者在采访过程中发现,为稳定国内市场,两大国有粮食巨头——中储粮和中粮,控制住了原粮的收购价格和商品粮的销售价格,民营企业则在加工和流通领域“奋力厮杀”。这是国内粮食系统在打破统购统销局面后的情形,民营企业构成了大米加工和流通领域的中坚力量,但事实上,他们也是最需要保值的群体。

若以较长的时间周期来看,我国稻谷价格的波动并不小。数据显示,1996年我国稻谷的市场价格在1700元/吨,此后几年逐渐下滑,到了2000年跌入谷底,市场价格仅有800元/吨;2003年,我国稻谷自出现大幅减产,为激励农民生产,自2004年起我国再次启动保护价机制,稻谷的最低收购价定为1400元/吨。今年一季度,有关部门两度上调稻谷最低保护价至1540元/吨。

股东背景为上海粮油集团的上海良茂期货公司总经理张培源对记者表示,粮食价格的剧烈波动令粮食现货企业产生了巨大的保值需



求。稻谷收购、大米加工、购销、粮油集团、个体粮商、民营企业,乃至粮食经纪人,这部分群体做生意都需要保值。”在张培源看来,农业始终是靠天吃饭的行业,突如其来的灾害性气候往往防不胜防,粮食价格的剧烈波动令企业的利润难以得到稳定的保障,没有保值的工具,经营风险自然难以化解。张培源表示,在国内上市大米期货的呼声一直没有停过,不过大米的可存储时间不长,容易陈化,因此在交割上存在很多问题,这或许是大米期货没有获批上市的原因。

郑商所紧锣密鼓准备早籼稻期货

事实上,大米期货在我国已有先例。历史上,上海粮油商品交易所、广东联合期货交易所、成都联合期货交易所(现已关闭)等三家期货交易所都曾上市过籼米期货合约。早在1993年6月30日,上海粮

油商品交易所就上市了籼米期货合约,并在1996年3月18日对合约进行过修订。除籼米外,粳米也曾需要在国内上市的大米期货合约。不过,由于发生风险事件,大米期货被勒令终止交易。

今年初,郑州商品交易所2007年度会员表彰暨郑商所发展座谈会”上传出信息,在今年拟推出的期货新品种中,稻谷期货赫然在列。记者昨日从郑商所有关人士处了解到,郑商所上市籼米期货进行了大量的准备工作,目前正在完善交易制度和继续征求政府有关部门和市场有关方面的意见。

稻谷按照粒形和粒质分为籼稻谷、粳稻谷及糯稻谷。籼稻谷米粒强度高,耐压性好,碾米时不易产生碎米,出米率较高;籼稻谷米粒强度低,耐压性差,碾米易产生碎米,出米率较低。粳稻谷和籼稻谷可按其穗期长短及生育期的不同,分为早、中、晚3类,一般早稻品质较差,米质疏松,耐压性差,

加工时易产生碎米,出米率低;晚稻则品质坚实,耐压性强,加工时碎米少,出米率高。

在所有的稻谷中,早籼稻是最耐储藏的,一般可储藏2至3年,不宜陈化。早籼稻不仅可以食用,也可以作为米粉、啤酒的原料,因此具备了一定的工业属性,在目前的市场上,早籼稻的需求量是比较活跃的。

据了解,为平稳推出籼米期货,郑商所先后走访了湖南、湖北、广西、江西等籼稻主产区,做了大量深入的调研工作,并在此基础上分别设计出了早籼稻和中晚籼稻期货合约。为了有利于期货市场平稳运行,作为探索,计划先推出早籼稻期货,这些工作都受到了当地现货企业的积极响应。此前,另一“生粮”品种——小麦,在郑商所已成功上市了多年,交易量稳定,参与套期保值的企业众多。业内人士表示,由于小麦加工企业与稻谷加工企业的关系密切,有助于企业之间相互交流参与套期保值的经验。

美国农业部4月份报告调低玉米库存

◎本报记者 刘文元

美国农业部(USDA)北京时间昨天20时30分公布的4月份月度供需报告多空参半,报告提高了2007/2008年度美国大豆库存预估值至1.6亿蒲式耳,而玉米库存则调低至12.83亿蒲式耳。

美国农业部4月报告预估2007/2008年度美国大豆期末库存为1.6亿蒲式耳,高于3月份报告的1.4亿蒲式耳,也高于市场平均预期的1.57亿蒲式耳。本年度由于全球大豆减产和需求增加,导致美国大豆期末库存大幅下降,2006/2007年度美国大豆库存预估为5.74亿蒲式耳,2005/2006年度实际期末库存为4.49亿蒲式耳。

4月报告预估2007/2008年度美国大豆产量为25.85亿蒲式耳,与3月报告持平。报告预估2007/2008年度美国大豆出口为10.75亿蒲式耳。报告同时预估2007/2008年度中国大豆产量为1430万吨,进口为3400万吨。本年度巴西和阿根廷大豆的产量分别为6100万吨和4700万吨。

4月份报告预估2007/2008年度美国玉米期末库存为12.83亿蒲式耳,低于3月份报告的14.38亿蒲式耳,也低于市场此前平均预测的13.03亿蒲式耳。报告预估2007/2008年度美国玉米产量为130.74亿蒲式耳,中国玉米产量预估为1.45亿吨。

“黄金期货规则制度高级研修班”拉开帷幕

◎本报记者 刘意

近日,上海期货交易所第一期“黄金期货规则制度高级研修班”在四川成都举行,近30家期货公司及营业部约90名从事法律、法规、市场分析的业内人士和部分高管人员参加了研修班。

研修班得到了四川证监局和四川省证券期货业协会的大力支持,有关人员到场出席并全程听取课程。研修班注重采取理论与实践相结合的方式,既有规则制度的系列核心课程讲解,同时又安排参观黄金现货企业及期货企业的座谈环节。学员纷纷表示,系列课程加深了对黄金期货规则制度的理解,对现货企业的考察与座谈非常必要和及时,有助于了解黄金的精炼流程,深入认识黄金行业的上下游产业链关系。

上期所市场部有关人士表示,黄金期货自1月9日上市以来,市场运行平稳,经济功能稳步发挥,国内一些主要的黄金生产企业相继入市。为贯彻中国证监会“做深做精现有品种”的指示精神,上期所将黄金市场的辅导和培训,特别是期货公司的辅导和培训作为今年投资者教育工作的一项重点。此次培训目的是帮助会员培育黄金期货合约和规则方面的专业人才,并建立起面向投资者讲授黄金期货合约和规则的专业师资队伍,从基础层面推动市场的稳步发展。

研修班的课程重点放在合约规则、风险控制 and 交割三个主题,由上期所专业人士担任讲师。研修班将本着“把风险讲透,把规则讲透”的原则精神,提高期货公司对黄金期货规则制度的认识水平,并通过理论联系实际,组织学员考察黄金现货企业,不断增强期货公司对黄金冶炼加工的了解和对黄金行业的认识。

据了解,此次活动是系列活动的第一期,今年上期所拟举办三期“黄金期货规则制度高级研修班”,地点主要选择我国黄金生产、加工、贸易的主要地区。

国际金价下调幅度超1%

◎本报记者 钱晓涵

昨天亚洲交易时段,国际现货黄金价格大幅下跌,盘中最大跌幅超过1%,最低跌至902.8美元,截至记者发稿,现货金价报908.2美元/盎司,下跌7美元。一些分析师认为,IMF卖黄金的举措在某种程度上对金价的短线走向带来了冲击。

金价上周出现大幅波动后,本周前两个交易日出现反弹,但昨天受获利回吐盘打压影响,现货金价走低。目前,国际金融市场对美国经济陷入衰退的质疑不断,美联储主席在昨天早些时候也表达了这种观点。业内人士表示,这一方面会刺激投资者对具有避险保值功能的黄金的需求;另一方面,由于经济发展放缓,势必会导致金价上行承压。

美尔雅期货 网址: WWW.MFC.COM.CN 电话: 027-85731552 85734493

多头基金“搜刮”铜库存 欧洲现货升水逼近高位

◎本报记者 黄峻

自多头基金在今年4月再次发动“搜刮”铜库存的行动之后,全球的铜期货价格陷入了一种混乱的阶段,铜需求状况一直被投行看好的欧洲地区竟然出现了现货高升水行情,并且据当地贸易商称已经逼近历史高位。而与此同时,一直被“唱多”需求的中国市场却出现了现货大幅贴水的行情。

需求并不是很旺盛,但奇怪的是当地的铜现货库存太少,以至于

供不应求。”一欧洲当地的现货企业相关人士描述,在欧洲鹿特丹地区的铜现货价格较伦敦金属交易所(LME)现货价格升水已经达到了60至90美元/吨。”据当地人士介绍,在2月底时,这一升水的幅度在50至70美元,去年底时则更低。我们很担心,二季度是传统的铜消费旺季,或许这一升水会达到100美元的历史高位。”

通常情况下,这种地区升水的扩大反映了该地区的需求旺盛,可是从目前欧洲的很多消费企业的反

应来看,情况却并不是这样。一家贸易企业人士说道:“我一直在打电问消费商,需不需要铜,但他们的回答却是不需要。铜价又再次逼近历史高位,吓走了很多小型消费企业。总体来看,欧洲地区的需求并没有走高,也就是说,这种欧洲铜升水的扩大不是由消费引起的。”

如果不是需求带动的价格,那就是欧洲地区的供给出了问题。从LME库存统计来看,今年一季度欧洲地区的LME铜库存大幅下滑了40%。但是据当地的这些消费企业反

映,铜价如此之高,这减少的40%现货肯定不应该在这些消费商手中。他们不可能再补库了,价格太高了。”上述贸易企业人士说道。

而据LME4月初的一份库存报告显示,有一家海外机构投资者占有铜库存的50%至60%。当某个机构持有库存比例达到10%以上时,交易所就会公布该持仓信息。”长城伟业分析师景川解释称,在这仓单报告中,我们看到了基金的身影。”景川进一步认为,从海外传来的信息称,市场都在怀疑这个大量持有库存的

基金可能为“红风筝”基金或者是“拖拉机”基金。因为在本轮铜价的上涨过程中,市场都普遍认为是这两个基金共同联手将大量现货铜从交易所的欧洲库存中移出。

这些基金移动库存的行为正在导致全球铜市场供需结构的失衡。”一市场人士评论,与此同时,中国地区由于进口铜的过多,导致出现同欧洲相反的格局,昨日沪铜较伦敦铜三月合约贴水约为3966元,国内现货价格昨日则下跌了500元。

弱势美元支撑油价高位徘徊

◎特约撰稿 王亮亮

三月中旬以来,国际油价曾两度下探一百美元关口,均获得有力支撑。近日,在伊核协议以及欧佩克拒绝增产言论中,纽约商业交易所五月交货的轻质原油期货合约突破108美元/桶,再度吹响了冲击记录号角。

近两周美国官方陆续公布了国内最新的制造业和就业情况,糟糕数据揭示了美国经济增长进入停滞的风险正在加大。日前美联储公布FOMC会议记录显示,经济专家们普遍预期2008年上半年实质国内生产总值(GDP)将出现萎缩。受联储

对经济前景的悲观看法影响,美国利率期货显示联储4月降息50个基点至1.75%的可能性由稍早的40%增至50%,这令美元再度承压。尽管美元走势疲弱刺激油价上涨已成市场共识,但对于国际原油市场的供需紧张程度,消费国和产油国的理解却截然不同。

欧佩克组织在三月的部长会议中决议产量不变,近日再次传出不增产的言论,可见其对当前百元油价甚为满意。日前,欧佩克秘书长巴德里重申国际市场原油供应充足,并强调油价高企的主因是美元贬值、炼油能力不足和地缘政治局势紧张等。根据美国彭博新闻

社日前对石油公司、石油生产商和分析人士的调查结果,欧佩克3月份原油平均日产量为3235万桶,增至50%,这令美元再度承压。尽管美元走势疲弱刺激油价上涨已成市场共识,但对于国际原油市场的供需紧张程度,消费国和产油国的理解却截然不同。

国际能源机构(IEA)在此前报告的曾称,因美国经济增长减速的影响,今年全球日均原油需求量将调降至8750万桶。预计今年第一季度全球日均原油产量将比需求量少56万桶,但第二季度的日均石油产量则将会比日均需求量多96万桶。该组织认为,全球已经进入一个高油价时期,只有在世界经济遭遇重大衰退时,才会把油价送回到低60美元以下水平。美国能源信息

署的月度能源展望中,同样将今明两年的全球石油消费量略微调低,可能改善紧张状况的非欧佩克增产项目仍然存在不明朗因素。

在当前美元持续弱势和市场浓厚的避险情绪下,美元标价商品投资相对其他资产仍具有吸引力。自次级债爆发以来,欧美各国政府入市干预的频率和力度加大,投机基金的参与放大这种效应。近两个月来包括黄金和原油价格在内的国际大宗商品波动剧烈,正是美元金融属性带来的风险。在对冲美元上涨的过程中,商品基本供需情况仍不应被忽视,部分脱离基本面上涨不会持久。

郑商所提高原油期货保证金比例

◎本报记者 黄峻

近期,纽约商业交易所(NYMEX)表示,本周三收盘之后,将上调原油及其相关期货产品合约的保证金比例。市场人士表示,NYMEX针对原油期货合约保证金做出大幅上调的举措主要是由于近期原油价格波动较大。

截至记者发稿,纽约商业交易所(NYMEX)5月份交割轻质原油期货108.65美元/桶,小幅上涨0.15美元。就在数月前,每桶100美元油价还似乎是不正常的表现。

Table with 10 columns: 品种, 升贴水, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 上海期货交易所行情日报(4月9日)

Table with 10 columns: 品种, 升贴水, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 大连商品交易所行情日报(4月9日)

Table with 10 columns: 品种, 升贴水, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 郑州商品交易所行情日报(4月9日)

Table with 10 columns: 品种, 升贴水, 最高价, 最低价, 收盘价, 涨跌, 持仓量. Title: 上海黄金交易所行情日报(4月9日)

Table with 4 columns: 品种, 单位, 最新价, 涨跌. Title: 国际期货市场行情