

鸡蛋消费回暖 远月合约创新高

王娜

自上周五开始,国内鸡蛋期货近、远月合约联动反弹。2月14日,鸡蛋主力合约1405日内上涨2.71%,远月合约鸡蛋1409反弹2.31%。在其后的几个交易日内,大商所鸡蛋期货连续上演拉升行情,其中全年消费最旺盛的1409合约期价一举突破其上市以来的最高点4500元。笔者预计随着南方鸡蛋消费市场的逐步回暖,国内鸡蛋期价将继续反弹,远月合约有望领涨。

禽流感导致存栏下降

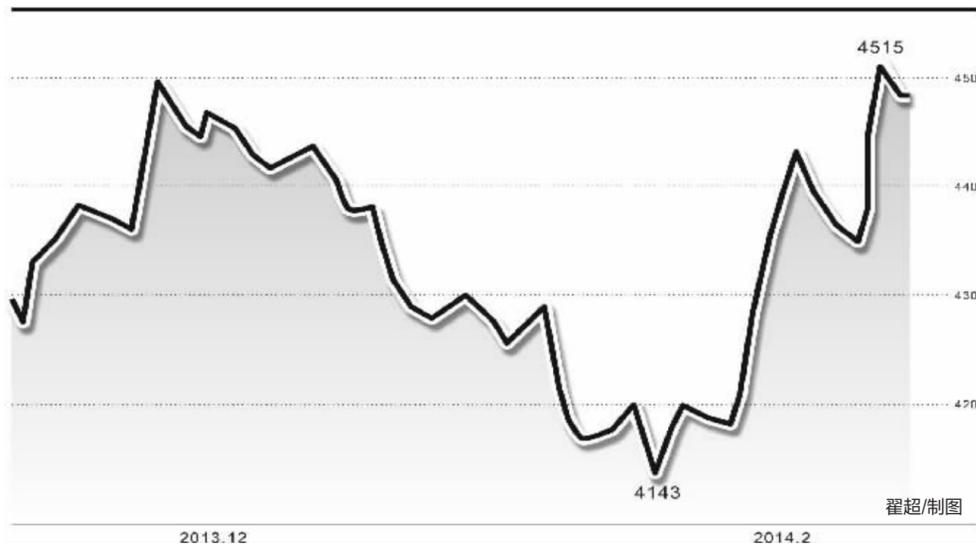
春节前,全国各地不断爆发的禽流感疫情,使得国内养殖市场谈“禽”色变。受2014年1-2月集中爆发的禽流感疫情影响,国内养殖行业全线亏损。笔者了解到,受禽流感影响,1月以来国内家禽业损失超过200亿元。我国农业部数据显示,自2013年4月爆发禽流感以来,我国家禽业整体亏损已经超过800亿元。

2014年2月,在农历马年春节过后,国内再爆禽流感新增病例。受疫情影响,广州、杭州等地区相继关闭活禽交易市场,养殖户补栏积极性降至最低。

受以上因素影响,国内蛋鸡养殖户主动缩减存栏规模。在淘汰蛋鸡供应集中放大的冲击下,目前国内淘汰鸡收购价格已跌至3.5元/斤,销售淘汰鸡的养殖户出现明显亏损。同时,考虑到淘汰鸡市场的弱势表现,国内蛋鸡养殖户对蛋鸡补栏意愿也下降到最低。笔者预计这将导致在鸡蛋消费逐步恢复后,鸡蛋市场供应出现阶段性的紧张局面。

南方鸡蛋消费开始回暖

近两周以来,国内鸡蛋价格经历了快速下跌后开始止跌企稳。随着大



中院校的复课,南方地区鸡蛋销量逐步回升。

我国鸡蛋消费有着明显的季节性规律。在9月鸡蛋价格达到全年最高点后,鸡蛋消费就会出现回落。按照以往的规律,我国鸡蛋价格在春节过后会出现20%-30%的回落,但今年由于受到禽流感影响,鸡蛋现货提前下跌,这样在春节过后,国内鸡蛋现货市场价格跌幅仅在10%左右,小于往年同期水平。

值得注意的是,随着春节后气温的逐步回暖,节前休息的农民工已开始陆续返回到工作岗位,同时南方地区大中院校也陆续开学,以工厂、学校等地食堂为代表的餐饮行业鸡蛋集中消费开始回升,消费回暖带动国内鸡蛋现货报价企稳反弹。

统计数据表示,本周鸡蛋现货市场中南方市场销量率先回升,部分养殖户表示鸡蛋销量较上周增加10%-20%。鸡蛋贸易商认为这主要是受到

工厂、工地、大中院校消费提振。

远月合约更具投资价值

国内鸡蛋期货市场中,关注度较高的合约主要集中在1403、1405和1409合约。相比较来看,鸡蛋期货远月合约1409更具投资价值。

大连商品交易所上市的鸡蛋期货1403合约是在2014年3月集中交割的期货合约,这也是大商所自鸡蛋期货上市以来的首个交割合约。截至周三收盘,大商所鸡蛋期货1403合约持仓为164手,在进入交割月前,投机客户还会主动减仓。这样,随着1403合约最后交易日的临近,该合约投机多头也会更多地考虑将持仓换月到1405或1409合约。

对比目前交易活跃的鸡蛋1405和1409合约,我们发现,1405合约更容易受到禽流感疫情影响。考虑到春节过后,国内再度出现人感染禽流感的病例,

这样无论是鸡蛋现货市场还是期货合约都会受到疫情牵连。如果3月再度出现禽流感的新增病例,那么5月合约所受影响是首当其冲的。

另外,9月是全年鸡蛋消费的最旺季。按照现货规律推算,投机买家会更倾向于参与最强月份的投机交易。另外,考虑到9月全年最旺季距离目前还有6个月左右的调整时间,市场普遍预计那时禽流感影响也将早已淡化,这样9月合约有望成为后市鸡蛋价格反弹的领头羊。

综上,在禽流感阴影未完全消散前,我们通过鸡蛋期货各合约价格对比,初见价格企稳反弹的一线曙光。伴随着气温回暖,国内鸡蛋消费也将逐步恢复,笔者预计禽流感带来的供应缩减对鸡蛋消费产业链条影响也将逐步显现。预计鸡蛋有望成为禽流感过后首个恢复反弹的期货品种,鸡蛋期货1409合约也有望成为价格上涨的领头羊。

(作者系光大期货分析师)

外强内弱成常态 糖价区间震荡

周小球

受隔夜外盘原糖期货价格大幅上涨的影响,昨日国内白糖期货早盘跳空高开,但是未能继续走高。我们认为国际糖价反弹有利于国内糖价企稳回升,不过由于国内供需面仍难有实质性好转,糖价也将步入震荡期。

国际糖价有望止跌企稳。由于市场对于收储政策的预期越来越悲观,行业已经无法通过自身的力量来解决价格持续性下跌问题,因此国际糖价显得尤为关键。国际糖价已经跌破生产成本,种植收益下降极大影响了蔗农的积极性,种植面积下降的概率增加;天气方面也显得越来越恶劣,巴西刚刚遭受严重干旱,预计减产4000万吨甘蔗,印度食糖产量也不容乐观,全球食糖产量在2014/2015榨

季出现减产的概率大增,有利于国际糖价的企稳回升。国际糖价上涨能够起到重建行业信心、减缓进口速度的作用。

国内大宗商品环境好转。今年1月份商品指数整体下跌3.02%,我们认为主要是受到相对紧张的资金面影响。银行间7天同业拆借利率由1月上旬的4.06%攀升至中旬的6.64%,资金价格整体趋于走高。随后,央行暂停了巨额的逆回购操作,市场资金面逐渐得到缓解。2月17日,央行公布的数据显示1月的社会融资总量为2.58万亿,较去年12月仅为1.25万亿,受此影响,大宗商品价格整体大幅反弹。同时,银行间7天同业拆借利率下降至4.01%,为2013年11月中下旬以来的最低水平。资金价格下降利好大宗商品价格,进而有利于糖价止

跌企稳。

白糖行业基本面仍不容乐观。1月份白糖价格下跌8.31%,我们认为造成白糖价格下跌速度快于商品整体下跌速度的一个重要原因是行业本身出现了恐慌。截至2014年1月底,制糖企业食糖产量同比减少19万吨,工业库存却同比增加72万吨,库存增加意味着占用的资金也在增加,紧张的资金面促使糖厂不得不加快资金回笼力度,恐慌性抛售打压现货市场。另一方面,超预期进口也在很大程度上弱化了市场结构。2013年进口455万吨。此外,按照生产的进度来看,3月份才会形成年度的工业库存高点,因此2-3月份糖厂的资金仍将较为紧张,行业本身难言好转。

糖价外强内弱将是常态。从2013/2014榨季供需数据来看,全球食糖产量预计减产100万吨至1.75亿吨的水平,

不过由于消费增长乏力,供需关系仍维持过剩状态,不利于糖价的大幅度上涨。国内的情况则更加糟糕,2013/2014榨季全社会总供应量为2516万吨,期末库存为1131万吨,供给严重过剩,在政策预期不变的背景下,糖价下跌的趋势没有变,任何上涨都是反弹。我们认为在高库存始终困扰国内食糖市场的情况下,糖价外强内弱将成为常态,国际糖价上涨将对国内糖价形成支撑,但是仍不足以扭转糖价单边下跌的趋势。

总体上,国内食糖市场最困难的时期还没有过去,白糖现货价格由于缺乏消费支撑仍将维持在低位,如果没有强势的收储政策出台,近月期货价格也难有较大幅度反弹的空间,未来2-3个月维持区间整理的概率最大,预计SR1405合约波动区间为4350-4650元/吨。

(作者系国泰君安期货分析师)

消费难见增量 钢价反弹空间有限

吕肖华

2月中旬开始,钢材价格自底部出现反弹。2月11日,唐山钢坯的价格自近期的低点2790元/吨开始出现上涨,以平均每天20元/吨的速度涨至目前的2920元/吨,共上涨了130元/吨,短期反弹幅度近5%。与此同时,上期所的螺纹钢主力合约1405由低点的3382元/吨上涨至3463元/吨,涨幅为2.4%,且持仓量一度增至148万手左右。虽然钢材市场近期有不少利多因素在蓄积,但个人以为由于供应压力的增加,使得这次反弹的空间有限。

粗钢产量环比上升,钢厂库存大幅增加。据中钢协的最新数据,2月上旬,我国会员企业粗钢日产量176.15

万吨,环比增加6.15%;预估全国日均产量206.61万吨,环比增长5.2%。2月上旬末,重点统计钢铁企业钢材库存为1632.8万吨,比上一旬增加272.3万吨,增幅20.0%。按照目前的数据,即便是2月中旬和下旬的库存量同比保持不变,2月的钢厂库存总量也将上升至4200万吨,达到历史新高。高企的库存,再加上较高的融资成本,钢厂生存状况恶化有降价清库存回笼资金的需求,这会对钢价的反弹形成压力。

铁矿石港口库存创新高,对铁矿石价格的反弹形成压力。截至上周,港口的铁矿石总数已超过1亿吨,其中澳洲矿占45%,巴西矿占23%,印度矿占2%,非主流矿共占29%。春节前,铁矿石价格虽然连连下跌,但是我国港口矿

石到港量却节节攀升,可以看出随着价格的下跌,虽然非主流矿占的比例越来越小,却丝毫不影响铁矿石的整体供应。1亿吨的港口库存是近年来的历史新高,当然如果折成库存消费比的话,将是历史次高(比2011年的12月要低)。

港口铁矿石库存高企,与此同时,钢厂的原材料库存处于基本正常的水平,根据Wind数据,钢厂的铁矿石库存目前可以维持30天的使用,虽然此数据较2013年底的35天出现下滑,但是却处于正常的库存水平,只有当库存降至25天左右,钢厂才有可能出现较大力度的补库。因此,从这两点来看,铁矿石价格的反弹幅度也有限,也就是说成本对钢价上涨的支撑力度不强。

贸易商库存快速反弹,部分上涨预期提前兑现。截至上周末,钢材贸易商存

出现大幅上升。春节前钢材总库存1351万吨,上周末总库存1970万吨,整整上升了619万吨;同期螺纹钢库存由528万吨上升至935万吨,上升了407万吨,占库存总上升量的66%。由此可以看出以下两点:其一,螺纹钢过剩比较严重;其二,市场已经有囤货待涨的现象。如果接下来终端市场的需求释放低于预期的话,则此部分的货源必将对价格形成抛压,如果终端需求释放高于预期的话,此部分库存影响价格的上涨空间。

综上所述,虽然短期市场在价格的历史底部且在终端消费回暖、钢厂出现现金亏损、资金成本下降以及两会前良好预期等系列因素的影响下出现了超跌反弹,但由于终端消费很难看到预期之外的增量,供应压力切实存在,此次的反弹空间有限。

大商所公布 聚丙烯期货合约细则

证券时报记者 魏书光

大连商品交易所昨日公布了获证监会批准的聚丙烯期货合约及理事会审议通过、报告证监会的交易细则。

根据昨日公布的最终聚丙烯期货合约,其交易单位为5吨/手,最低交易保证金为合约价值的5%,最小变动价位1元/吨,每日价格波动限制为上一交易日结算价±4%,合约交割月份为1.2.3.4.5.6.7.8.9.10.11.12月。

相关细则修改中,在《大连商品交易所交易细则修正案》中增加了聚丙烯期货合约交易指令每次最大下单数

量为1000手的内容;在《大连商品交易所交割细则修正案》中增加了关于聚丙烯标准交割品的质量标准、包装、交割仓库等规定;在《大连商品交易所风险管理细则修正案》中,增加了聚丙烯交易保证金、涨跌停板幅度、持仓限额等相关规定;在《大连商品交易所指定交割仓库管理办法修正案》中新增聚丙烯贮存要求;在《标准仓单管理办法修正案》中,增加了聚丙烯质量检验相关规定。

市场人士表示,聚丙烯期货合约的获批意味着大商所可以根据各项工作的准备进度择机挂牌交易聚丙烯期货合约。

大商所:贸易格局 决定聚丙烯交割地点

昨日在北京举行的聚丙烯期货分析师与业务人员培训班上,大商所相关人士表示,在聚丙烯交割地点设计上,大商所着力贴近产业现状,顺应物流格局,将聚丙烯期货的交割地点设在华东、华南和华北地区,以便利于企业交割,保证市场更好地服务产业。

在聚丙烯交割地点设计时,大商所深入考察了聚丙烯生产、消费和贸易流通格局,细致分析了各地区的区间价格特点,充分借鉴国内电子仓单交易经验,将聚丙烯期货的交割地点设在华东、华南和华北地区,包括浙江省(宁波市、杭州市)、上海市、江苏省(常州市)、广东省(广州市)、山东省(临沂市、潍坊市)。其中华东作为最大的聚丙烯消费及进口地,为基准交割区域;华南和华北为非基准交割区域。华北对华东贴水250元/吨,华南与华东间

升贴水设为0元/吨。

据介绍,从消费角度来看,浙江、上海、江苏、广东、山东等交割地点所在省市2012年聚丙烯消费总量约640万吨,约占全国总消费量的50%。

从进口角度来看,交割地点所在省市2012年聚丙烯一般贸易进口量共计144.9万吨,约占全国一般贸易进口总量的81.8%。若考虑上述区域邻近省市,则聚丙烯交割地点所在省市及其周边地区的一般贸易进口量,占全国一般贸易进口量的95%左右。

从物流设施角度看,华东、华南和华北沿海地区地理位置优越、交通便利,江、海、陆三线发达,交割商品能够方便出入,便于市场中商品的集散和流通。同时,这三个地区经济发达,仓储物流设施完善,具备储存足够数量交割商品的能力。(魏书光)

聚丙烯期货合约设计说明

一、质量标准体系设计

根据合约规定,聚丙烯期货基准交割品为窄带类PP,本色颗粒,无杂质。交割指标包括:颗粒外观(包括黑粒、色粒、大粒和小粒三项细化表征指标)、熔体质量流动速率(MFR)、等规指数、灰分(质量分数)和拉伸性能(包括拉伸屈服应力、拉伸断裂应力、拉伸断裂称应变三项细化指标)等五项技术要求。

二、实行标准仓单交割方式

与大商所其他上市品种一样,聚丙烯期货采取仓库标准仓单交割方式。

三、涨跌停板与保证金分别为4%和5%

大商所在设计聚丙烯期货合约涨跌停板与保证金制度时,除了参考相关工业品期货合约的涨跌停板与保证金制度外,主要还是依据我国聚丙烯现货价格波动情况,最后确定了涨跌停板为上一交易日结算价的4%,一般月份的交易保证金比例设为5%。

四、交易单位为5吨/手

LLDPE与PP同属合成树脂产品,包装、运输要求基本一致。从LLDPE期货合约的运行情况来看,5吨/手的交易单位,大小适中,适合现货贸易习惯和运输需要。且合

约规模大小适中,也比较适合中小企业参与,可以在更广的范围内服务于现货企业的套保需求。同时,设置与LLDPE相同的合约规模标准,便于产业客户进行跨品种套利交易。为此,大商所PP期货合约的交易单位确定为5吨/手。

五、最小变动价位是1元/吨

按照聚丙烯现货目前大约12000元/吨的价格,在一个停板幅度内不同的变动价位将有不同的波动次数,相比之下,1元/吨的波动次数远多于5元/吨的波动次数,综合考虑之后,将聚丙烯合约的最小变动价位定为1元/吨比较合适。

六、合约月份为连续12个月

作为工业品原料,窄带类PP的上游为石油以及煤等能源品种,下游主要用于编织制品领域,覆盖工、农业两大领域,生产消费均较为连续,综合考虑现货贸易情况及相关产品合约月份设置情况,1-12月均设为PP期货合约的交割月份。(聚丙烯期货知识之一)



订阅“百姓投资”

最鲜活的资讯、最及时的动态、最深入的前瞻、最实用的工具,尽在掌握

《百姓投资》是一个由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,我们致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,热忱欢迎您即刻订阅分享!

- 订阅与分享:
- 1、打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后搜索号码“baixing_touzhi”,点击关注即可;
 - 2、您还可以扫描二维码加入我们;
 - 3、点击右上角,可发送给朋友或分享到朋友圈;
 - 4、欢迎您朋友推荐我们。

