

现货偏紧 鸡蛋近月合约连续涨停

证券时报记者 沈宁

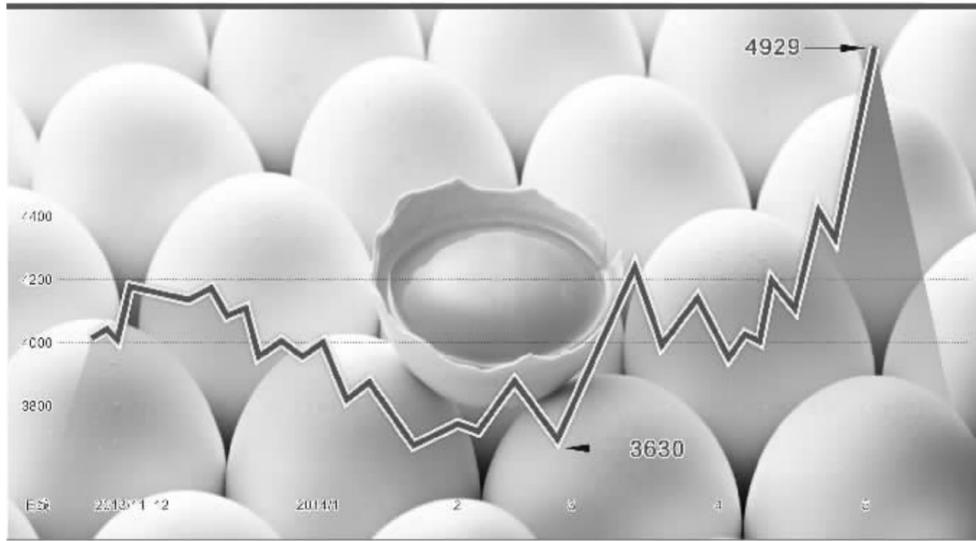
易碎的鸡蛋如今成了期货市场的抢手货,扶摇直上的期价异常坚挺。昨日,鸡蛋期货延续整体上行走势,近月1405合约连续第二日涨停。业内人士指出,供应偏紧是近期鸡蛋价格上涨的主要原因,而这样的格局短期很难扭转。

周二收盘,鸡蛋期货主力1409合约上涨25元至5029元/500千克,涨幅为0.5%,当日增仓10078手至25.1万手;近月1405合约表现抢眼,收报4929元/500千克,大涨6%再度涨停。现货方面,昨日主产区鸡蛋现货价格集体走强,局部地区稳定,销区蛋价大幅上涨,广州蛋价涨至5.3元/斤。

五一期间鸡蛋现货价格最低的涨幅达5%,最高的地方涨幅达8%,当前现货价格高于历史同期最高水平0.4元/斤,从现货走势来看,受年初禽流感影响,9月之前鸡蛋供应都将维持偏紧的格局,得到了充分印证,未来夏季天气炎热,蛋鸡产蛋率下降,将进一步影响鸡蛋的供应,仍将支撑蛋价上涨。”良运期货分析师刘存亮说。

而需求方面,以往鸡蛋现货价格的上涨,都有蛋商和养殖户囤积放大需求,而本次鸡蛋价格上涨的幅度和速度,已经超出了业内人士的预期。据了解,在此轮上涨过程中,蛋商几乎不敢囤积鸡蛋,怕在高价囤积之后快速回落造成亏损,而养殖户面对如此高的蛋价,都积极销售鸡蛋,当前养殖户利润非常可观,鸡蛋的需求是刚性的。

刘存亮认为,9月之前鸡蛋供应难以恢复,遇节假日需求放大,必将促使蛋价继续上涨。虽然1409合约累计



彭春霞/制图

上涨幅度较大,并处于5000元附近继续上涨有一定压力,但目前现货依旧强势,建议1409多单继续持有,以现货走势为参考依据,及时获利止盈。而1501合约将面临较大供应压力,可以采取风险较小的买9卖1套利交易,未来二者价差有望扩大至500元。

在多数业内人士看来,此轮蛋价上涨形势在历史上都极为罕见,是今年特殊的供需结构决定的。之前和一些鸡蛋经销商交流,今年蛋价上涨比往年早,主要还是蛋鸡存栏量太低,去年禽流感导致父母代种鸡大量淘汰,而现在补栏要到四五个月后才能真正

上市。今年鸡蛋供需结构非常紧张,如果后期消费启动,价格上涨或将为更为剧烈。”光大期货分析师王娜表示,1409合约整体看涨,预计未来将在4800-5200元区间波动,10月份前后的集中性消费启动将对价格形成支撑。

对于近月合约连续涨停,刘存亮表示,鸡蛋1405合约进入交割月,成交量、持仓量大幅下降,反映出鸡蛋期货上市初期企业资金参与量相对偏少。而近两个交易日1405合约都以涨停板报收,也是受到了鸡蛋现货价格大幅上涨的支撑。即便卖方通过厂库注册仓单交割,目前厂库所在地湖北地区蛋价相对偏低,

那么以当前湖北地区现货价格4550元/500千克,加上交割成本400元/500千克,减去湖北地区厂库50元/500千克的升水,卖方的仓单成本也达4900元/500千克,而且1405合约交割后,买方接到货物正好处于端午节备货的高峰期,此时蛋价或将再次快速上涨,因此买方接货意愿较强。

大商所数据显示,目前鸡蛋期货注册仓单量为零,卖方对交割并没有多少兴趣。5月合约近期迅速减仓,空头表现出主动离场意愿。现货供应紧缺,销售比较好,可能是卖方不愿意参与交割的原因。”王娜称。

中国进口美棉剧减 期价面临下行压力

于娟娟

根据美国农业部的预测数据显示,本年度美国棉花预期出口量是233万吨,较上一年度缩减了50.8万吨,降幅达18%。笔者分析美棉的出口格局以及美棉的周出口装运数据,认为本年度美棉出口量的缩减,主要源于中国进口签约量的大幅下调。

据统计,截至4月24日,美国累计净签约出口2013/2014年度棉花222.4万吨,占年度预计出口总量的95%。其中,中国方面累计签约进口2013/2014年度美棉52.8万吨,占美棉总出口量的23.7%;累计装运美棉45.5万吨,占美棉总装运量的25.2%。

对比美国近五年的出口进度表可见,本年度是美国近四年来签约出口量占年度总出口量比例最低的一年。

分析美国本年度出口量下滑的原因,我们具体细化美国棉花的出口方向。依据往期的美棉出口数据,美棉主要销往中国、土耳其、墨西哥等国家,其中中国所占份额最大,其次是土耳其。而本年度土耳其一跃成为美棉最大的进口国,中国的美棉进口量则急速下滑,从历年的第一位降至第二位。从去年同期的进口数据对比可见,本

年度	关税内配额 (万吨)	增发配额 (万吨)	增发配额类型	总配额 (万吨)	当年实际进口 (万吨)	配额使用率
2010	89.4	100	大部分加工贸易型	356.2	283.9	79.7%
		80	滑准			
2011	89.4	86.8	滑准	359.4	336.5	93.63%
		270	滑准及加工贸易型			
2012	89.4	110	滑准	339.4	513.7	151.36%
		40	加工贸易型			
2013	89.4	100	加工贸易型	283.4	354	124.91%
		70	滑准			
2014	89.4	124	抛储搭配配额(滑准)	89.4	76	85.01%

数据来源:中国棉花信息网,金石期货研究所 李辉/制表

年度我国进口美棉的总签约量为44.2万吨,而去年同期是107.3万吨,同比降幅达59%。

中国进口棉格局调整,趋势性缩减美棉进口量。自2004年开始,我国就已开始调减从美国进口的棉花数量。综合我国棉花进口量排名前三的国家进口量占比来看,我国逐渐缩减了从美国进口的棉花数量,同时增加了从印度和澳大利亚进口棉花数量。

事实上,自2011/2012年度我国棉花进口量呈现出逐年缩减的趋势。

据美国农业部预测数据显示,本年度我国棉花进口量是261.3万吨,较去年下调了181.3万吨,降幅高达41%。

究其原因,在于我国棉花自2011年开始持续三年的无限量收储,国储库存充足,因此国家在我国的棉花进口配额方面适当实施了一定的收紧操作,从而相应地控制了我国棉花的进口量。2012年至今,我国棉花的进口配额呈现缩减的态势,2014年至目前国家只下发了1%的关税内配额,还未增发相关的进口配额。

目前因为我国政策导向的调整,一是收储改直补,我国国家政策干预弱化,棉花市场逐步回归市场化,有利于内外棉价差的回归。据统计,截至5月5日配额内的内外棉价差已经缩减至1121元/吨;滑准税配额折算的内外棉价差也下滑至1998元/吨,二是我国棉花抛储基准价的下调,由18000元/吨下调至17250元/吨,同时搭配3:1的进口棉竞卖额度。这样折算下来,我国纺织企业的用棉成本明显下滑至16600-17000元/吨左右。

进口棉价格优势的弱化,以及中国抛储棉采购成本的下滑,都使得国内纺织企业减少对进口棉的采购,当然其中也包含对美棉的采购力度。

依据美国农业部年度展望论坛上预测数据显示,美棉面积将达到1150万英亩,增幅达到10.58%,以此预计产量将增加至354.9万吨。中国预计在高额库存的压制下,将持续限制进口配额的发放量。以此预计,新年度美国的棉花出口量将持续低位,甚至低于本年度。产量的增加、出口量的减少,带给美国的就是期末库存的增加,而这势必会对新年度美国的棉花造成压制,预期新年度美国棉花的运行区间将下移至75-90美分/磅附近。(作者系金石期货分析师)

避险功效有限 金价反弹难续

程小勇

在乌克兰局势升温之际,避险需求驱动国内外金价出现一波强势反弹。然而,越来越多经济指标指向美国经济稳健复苏,美联储每个月削减量化宽松的步伐将加快,且加息预期继续升温,在经济稳健复苏时期,黄金往往在机构资产配置中的权重很低。目前,黄金交易所上市基金(ETF)持仓持续处于低位,投资需求始终难以回升,而二季度又是黄金实物消费的淡季,金价避险驱动的反弹难持续。

4月下旬至今,乌克兰宣布恢复在东部地区反恐,美军启动东欧军演都刺激了市场的神经,避险情绪大幅升温,国际黄金受益强势反弹,重新站上1300美元/盎司上方。奥巴马表示,如果俄罗斯缓解乌克兰危机没有任何进展,美国和盟国将对俄采取进一步的制裁措施。

然而,近期,反映市场恐慌指数的标准普尔500指数波动率指数(VIX指数)在4月25日短暂升至14.06之后持续回落,至5月2日回落至12.91点,尽管5月5日又上涨至13.29点,但是依旧处于历史低位,意味着市场恐慌程度有限,且市场对乌克兰局势担忧呈现边际递减的趋势。

从本身上看,乌克兰局势升温意味着美国和俄罗斯博弈依旧在持续。而作为俄罗斯的经济命脉能源或在后期作为美国制裁俄罗斯的杀手锏,俄罗斯过度依赖原油和天然气出口,并且抛售美元增持黄金,这可能是西方国家并不愿意国际金价大幅上涨,反而会打压金价下跌,使得俄罗斯黄金储备减值。

从4月份公布的经济指标来看,美国经济复苏势头稳健。美联储参考的权重最大的指标是就业指标和通胀指标,美国劳工部最新公布的数据显示,4月美国非农新增就业28.8万人,增幅为2012年1月以来最大。值得注意的是,3月和2月的非农新增就业,分别从19.2万人和19.7万人大幅上修至20.3万人和

22.2万人。虽然美国一季度国内生产总值(GDP)数据意外疲弱,但更多的即时和前瞻数据却相当乐观,因此市场对于美联储加息预期再度升温。

尽管由于美国住房市场数据如新房销售、成房销售、房价指数都纷纷走弱,似乎导致美联储并不急于表露加息意图,但是会按部就班削减量化宽松(QE),美元实际利率后市上行风险还在加大。而美元实际利率一旦再次启动上升势头,国际金价就会启动新一轮跌势。

2014年,多数机构借助美联储不想美元实际利率过快升值的政策意图,实施借美元换欧元的套息交易。数据显示,2014年2月25日至4月22日,CFTC公布的美元指数基金持仓几乎都是净空持仓,除了4月8日出现短暂的589手的净多持仓。

然而,随着黄金租赁利率的上升,以及美联储削减QE带来美元实际利率再次启动上涨的风险,海外机构将重新启动借黄金换美元的套息交易。数据显示,4月份3个月期黄金租赁利率从3月份低点反弹,至5月2日反弹至0.265%,3月份一度降至0.11%附近。对比2013年7月份金价大跌之际,3个月黄金租赁利率升值0.3%以上,因此,黄金租赁利率上升有可能再度打压金价下跌。

投资需求是决定金价的关键因素。数据显示,截至5月5日,全球最大的黄金ETF基金——SPDR Gold Trust黄金持有量降至2009年1月6日以来的最低纪录,为782.85吨。

此外,由于人民币持续贬值,导致汇率对冲成本上升,融资模式进口的黄金规模也在减少。香港政府统计处公布的数据显示,3月香港对内地黄金进出口(本地出口及进口)为105.855吨,环比减少15.3%。减去自内地进口的黄金量,3月香港净流入内地的黄金量下降24.2%。

(作者系宝城期货分析师)

期指机构观点 | Viewpoints |

利空出尽前 逢高沽空期指

上海中期期货研究所:新股发行的逼近为股市带来寒意,在利空出尽之前,股市偏空的氛围难有好转。

近期公布的经济数据再次印证宏观经济下滑趋势,虽然汇丰采购经理指数(PMI)和官方PMI数据有所反弹,但汇丰PMI数据仍处于枯荣线下方。本周将迎来4月经济数据的集中发布,数据或带来利空效应,压制股指短期走势。

消息面上,央行释放让违约事件“自然发生”的市场指导信号,加之今年信托的集中兑付,信用风险阴云笼罩市场。同时近期对房地产行业的担忧也在市场蔓延,这令银行、地产等权重板块承压,或拖累大盘。另外,上市公司2014年一季度财报表现平平,较去年第三、第四季度进一步回落,低于市场预期。

综上所述,目前处于低位的港口库存主要是受大秦线检修的影响,并非下游电煤需求增长。随着4月底检修工作的完成,港口库存将快速回升。因此,神华基于自身销售节奏及处于低位的港存出台普涨5元/吨的5月销售政策不能有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。

此外,宏观经济压力及煤炭行业供需过剩压力对煤炭价格形成长期压制。综上所述,目前处于低位的港口库存主要是受大秦线检修的影响,并非下游电煤需求增长。随着4月底检修工作的完成,港口库存将快速回升。因此,神华基于自身销售节奏及处于低位的港存出台普涨5元/吨的5月销售政策不能有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。

此外,宏观经济压力及煤炭行业供需过剩压力对煤炭价格形成长期压制。综上所述,目前处于低位的港口库存主要是受大秦线检修的影响,并非下游电煤需求增长。随着4月底检修工作的完成,港口库存将快速回升。因此,神华基于自身销售节奏及处于低位的港存出台普涨5元/吨的5月销售政策不能有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。

此外,宏观经济压力及煤炭行业供需过剩压力对煤炭价格形成长期压制。综上所述,目前处于低位的港口库存主要是受大秦线检修的影响,并非下游电煤需求增长。随着4月底检修工作的完成,港口库存将快速回升。因此,神华基于自身销售节奏及处于低位的港存出台普涨5元/吨的5月销售政策不能有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。

此外,宏观经济压力及煤炭行业供需过剩压力对煤炭价格形成长期压制。综上所述,目前处于低位的港口库存主要是受大秦线检修的影响,并非下游电煤需求增长。随着4月底检修工作的完成,港口库存将快速回升。因此,神华基于自身销售节奏及处于低位的港存出台普涨5元/吨的5月销售政策不能有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。

水电窗口开启 电煤价格将再次走低

潘亚舒

进入2季度,受大秦线春检影响,环渤海港口煤炭库存持续下降。再加上煤炭巨头神华、中煤、同煤等销售政策持稳的影响,整个4月环渤海动力煤价格指数由月初的530元/吨温和上涨至532元/吨,企稳迹象明显。那么这种趋势会延续到5月吗?

5月,传统的水电窗口即将开启,对煤电形成直接挤压,加重环渤海煤市负面预期。近年来,由于节能减排政策的持续推进,作为非化石能源主力水电投资呈现爆发式增长。今年一季度,虽然水电可利用小时数较去年同期减少47小时,但在水电新增装机创纪录高位的基础上,水电出力依然增长9.7%,达1450.7亿千瓦时,高于

全国发电量5.8%增长速度。水电对煤电依然存在正向挤出效应,再考虑到溪洛渡至浙西特高压电力走廊的成功投产,水电对东南煤电的挤压在短期内有扩大趋势,直接拉低环渤海市场的下游需求。

核电杠杆效应正在显现,沿海煤电出力雪上加霜。首先,我国核电装机总量依然处于低位,但新投产的核电机组主要位于东南沿海,直接影响东南地区煤电需求;其次,随着一季度阳江核电1号机组及宁德核电2号机组的成功投产,核电出力正在快速上涨。今年1-3月,核电发电量265亿千瓦时,同比增长16%;最后,今年是我国核电的投产高峰,全年预计投产核电机组600-1200万。

特高压建设进程的加快,东南沿海地区电源结构生变。目前,东南经济重镇解决雾霾污染的一种途径就是减少对电煤的依赖,变输煤为输电。因此,随着西南水电、西北煤电、三北风电基地与东南沿海地区电力走廊的成功投产,东南沿海电煤需求将受到抑制,直接影响环渤海电煤的输出。以溪洛渡至浙西特高压直流工程为例,其单回路输电容量可达600KW,全年输电量约400亿千瓦时,直接挤出东部煤炭消费约1228万吨标准煤。

从供给方面看,2014年,全国计划淘汰煤矿1725处,淘汰落后产能1.17亿吨,相较于全国超过40亿吨的煤炭产能,淘汰的落后产能并不能有效降低原煤的产量。1-3月,原煤产量8.5亿吨,虽较去年同期减产0.1%,但相对于行业高达3亿多吨的社会库存,减产并没有

有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。此外,宏观经济压力及煤炭行业供需过剩压力对煤炭价格形成长期压制。综上所述,目前处于低位的港口库存主要是受大秦线检修的影响,并非下游电煤需求增长。随着4月底检修工作的完成,港口库存将快速回升。因此,神华基于自身销售节奏及处于低位的港存出台普涨5元/吨的5月销售政策不能有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。

有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。此外,宏观经济压力及煤炭行业供需过剩压力对煤炭价格形成长期压制。综上所述,目前处于低位的港口库存主要是受大秦线检修的影响,并非下游电煤需求增长。随着4月底检修工作的完成,港口库存将快速回升。因此,神华基于自身销售节奏及处于低位的港存出台普涨5元/吨的5月销售政策不能有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。

有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。此外,宏观经济压力及煤炭行业供需过剩压力对煤炭价格形成长期压制。综上所述,目前处于低位的港口库存主要是受大秦线检修的影响,并非下游电煤需求增长。随着4月底检修工作的完成,港口库存将快速回升。因此,神华基于自身销售节奏及处于低位的港存出台普涨5元/吨的5月销售政策不能有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。

有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。此外,宏观经济压力及煤炭行业供需过剩压力对煤炭价格形成长期压制。综上所述,目前处于低位的港口库存主要是受大秦线检修的影响,并非下游电煤需求增长。随着4月底检修工作的完成,港口库存将快速回升。因此,神华基于自身销售节奏及处于低位的港存出台普涨5元/吨的5月销售政策不能有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。

有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。此外,宏观经济压力及煤炭行业供需过剩压力对煤炭价格形成长期压制。综上所述,目前处于低位的港口库存主要是受大秦线检修的影响,并非下游电煤需求增长。随着4月底检修工作的完成,港口库存将快速回升。因此,神华基于自身销售节奏及处于低位的港存出台普涨5元/吨的5月销售政策不能有效降低煤炭的供应量;就环渤海市场而言,其供给量主要来自于大秦、神朔黄等铁路的运输能力。随着大秦线检修的结束,环渤海入港量将恢复至正常水平,而在下游需求不振的背景下,港口库存将快速回升。

订阅《百姓投资》微信

最鲜活的资讯 最及时的动态
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融行业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎关注分享!

订阅与分享:

1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后输入号码“baixing_touzhi”,点击关注即可;
2. 您还可以通过扫描二维码订阅;
3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
4. 如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您的朋友。

