

旺季现货上涨 鸡蛋近月有望创新高

证券时报记者 沈宁

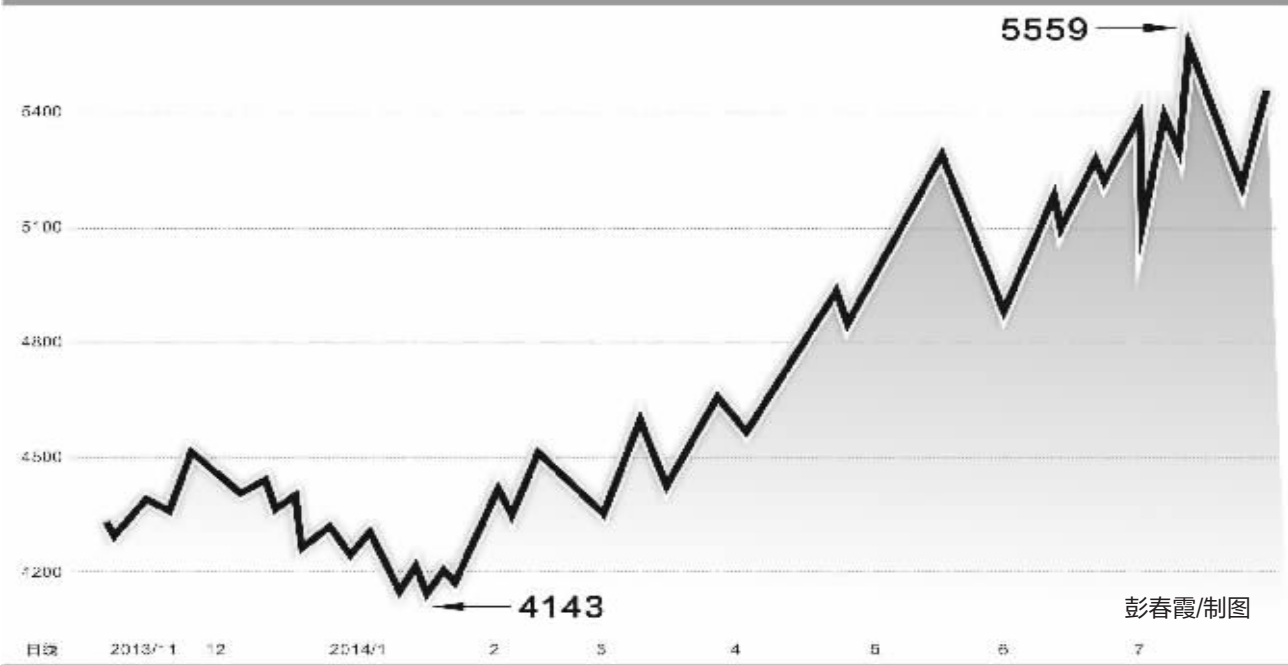
受周末现货价格大幅上涨带动,昨日鸡蛋期货整体表现抢眼,近月1409合约重新站上5400元/500千克。分析人士认为,鸡蛋现货市场已步入旺季采购主导下的上涨周期,近月期货后市有望再创新高。

截至周一收盘,鸡蛋期货主力1501合约上涨94元至4938元/500千克,涨幅为1.94%,合约当日增仓12530手至18.3万手;近月1409合约收报5444元/500千克,较前日结算价大涨155元或2.93%。

进入7月下旬,鸡蛋期货市场资金逐渐从1409合约向1501合约换月,尽管如此,因为9月是鸡蛋传统消费旺季,通常会形成年内价格高点,近月合约仍是当前市场关注焦点。从月度均价来看,鸡蛋历年价格走势呈现明显的季节性规律。受人夏后蛋鸡歇伏造成的产量下降以及中秋、国庆节消费需求的带动,9月份一般为鸡蛋现货的年内最高点,从2010年至今的数据来看,9月份50个城市鸡蛋月度均价可以达到5.4—5.5元/斤。

今年中秋节在9月上旬,较往年偏早,而工厂一般会提前1个月左右启动备货,目前工厂的备货行情已经逐步启动,进而带动现货价格上涨行情,并且9月初全国各地学校会陆续开学,也会增加鸡蛋的需求量。预计鸡蛋现货会逐步上涨,直到9月份达到年内高点。“国泰君安期货刘佳伟说。

上周末,全国各地鸡蛋现货价格结束回调,普遍出现上涨行情,局部地区涨幅超过0.3元/斤,很大程度上带动了鸡蛋期货1409合约上的做多热情。



数据显示,目前主产区山东、河南、河北等地鸡蛋现货普遍出现上涨,其中山东德州4.75元/斤,较上周五上涨0.35元/斤,山东莱阳已经达到5.10元/斤;河南商丘4.77元/斤,较上周五上涨0.34元/斤;河北石家庄4.78元/斤,较上周五上涨0.27元/斤;江苏南通4.85元/斤,较上周五上涨0.01元/斤;辽宁大连4.33元/斤,较上周五上涨0.11元/斤。主产区北上广鸡蛋现货也普遍出现上涨,其中北京4.89元/斤,较上周五上涨0.33元/斤;上海4.95元/斤,较上周五上涨0.08元/斤;广东广州5.30元/斤,较上周五上涨0.25元/斤。

在多数业内人士看来,由于供给较往年偏紧,9月现货价格创新高概

率较大。刘佳伟表示,目前全国各地气温逐渐升高,蛋鸡的产蛋率预期会有所下降,鸡蛋供给后期可能会有所减少。今年受前期禽流感影响,蛋鸡存栏量不足,并且受饲料成本和蛋鸡苗价格持续上涨等因素影响,蛋鸡养殖户补栏不积极,鸡蛋供给较往年偏紧。根据芝华对蛋鸡存栏监测,2014年5月,在产蛋鸡存栏量减少3.95%,同比减少16%,6月份在产蛋鸡存栏量较5月份继续减少,今年4、5、6月份鸡蛋的现货价格持续创历史新高,预计9月份现货价格会高于往年,创新高的概率较大。

也有一些分析人士对近月合约看法相对谨慎。良运期货刘存亮介绍说,随着交割月的逐步临近,期现联动性增强,现

货价格的变化将决定1409合约未来的走势。而当前现货价格变化的关键在于终端消费走量,如果终端消费能接受当前的高价鸡蛋,销量较好,则现货仍有上涨的空间,如果终端消费量再次大幅下降,蛋价将面临再次下跌的风险。

1409合约进入8月交割前一个月,鸡蛋期货持仓制度单一客户持仓最多300手将降至100手,近几个交易日多空随时可能离场,目前1409合约报收5444元/500千克,而以当前现货价格推算最低的仓单价格在5200元/500千克,期价仍有一定的升水,而中秋节后蛋价将处于下降周期,期价升水格局将彻底扭转,因此当前期货继续追多操作面临较大的风险。”他说。

期指大涨 空军主力坚守阵地不放弃

陶金峰

7月28日,股指期货增仓大涨,期指当月合约IF1408报收于今年以来的反弹新高2336.4点,大涨3.19%。经济超预期企稳回升、融资成本降低等多重利好因素推动沪深300指数现货和期货大幅反弹。预计后市期指反弹有望延续,当月合约短线有望上攻2400点,中线将上攻2500点。

近日公布的一系列经济数据显示,在前期政府刺激的政策作用下,我国经济增长企稳反弹,刺激近日股指期货止跌反弹。其中,中国7月汇丰制造业采购经理指数(PMI)预览值创下近18个月来的新高52.0,也明显好于市场预期均值51和上期的数值。7月27日,国家统计局公布,6月份,规模以上工业企业实现利润总额同比

增长17.9%,增速比5月份提高9个百分点。日前,国务院出台10项措施,进一步降低企业融资成本,将有助于相关上市公司降低融资成本,有助于未来股指反弹。中国经济超预期企稳反弹,不但有助于国内存量资金对于后市的信心恢复,也吸引合格境外机构投资者(QFII)、人民币合格境外机构投资者(RQFII)资金流入A股市场,并带动沪深300现货指数和股指期货大幅反弹。

房地产风险一直是今年困扰中国股市的重要风险和利空因素。近期,有10多个二、三线城市限购限购取消,住建部日前也表示今年地产调控主要是去库存,市场预期未来多数城市限购政策将松动或取消,地产行业下行压力将大大减轻。7月23日的国务院常务会议和农行针对按揭贷款的折扣优惠,释放出明确的按揭贷政策

松动信号。在股市中,近期与地产行业密切相关的地产板块和银行板块明显反弹,与上述部分城市购房限购取消密不可分。银行和地产板块是沪深300权重中最大的板块之一,其股价反弹无疑是推动近日沪深300现货指数和股指期货上涨的主要动力之一。

近期,港股市场的恒生A+H指数、恒生大型、中型指数乃至恒生金融行业指数均连续大涨。上述指数的上涨与沪港通即将正式开通有关。近日有报道称沪港通正式登场的时间初步定在10月13日,对此,港交所新闻发言人28日向媒体表示,不评论媒体报道或猜测,目前沪港通各项准备工作进展顺利,计划在8月底和9月组织交易所参与者进行市场演习,以确定市场准备情况。随着7月以来A股蓝筹股的企稳回升,香港等海外QFII、RQFII资金也在加速流向A股蓝筹

股。上述外部资金流入A股蓝筹股,是推动近日沪深300现货指数大幅反弹的重要因素之一。

从持仓变化来看,7月28日,期指IF1408持仓量前20名会员增持多单6929手,增持空单7790手,增持净空单861手至10568手;IF1409持仓量前20名会员减持多单541手,减持空单623手,净空单减少82手至10299手;IF1412持仓量前20名会员增持多单1704手,增持空单1849手,净空单增加145手至1822手。合计来看,IF1408、IF1409和IF1412持仓量前20名会员增持净空单924手,至22689手。主力资金增持股指期货净空单,或许暗示后市期指反弹阻力将增大,对于后市期指反弹空间不宜过度乐观,目前反弹行情很可能不是反转行情,而仅仅是一波中小级别的反弹行情而已。

(作者系国泰君安期货分析师)

工业品集体躁动的逻辑

程小勇

近期国内资产价格集体暴动,其中期货工业品板块及股市相关板块表现最为突出。笔者认为,当前资产价格轮动反映货币政策正在脱离年初设定的稳健的货币政策,向积极宽松的政策迈进,而打破刚性兑付一次次被证明短期难以实现。稳增长措施彻底压倒改革性措施,大有2008年~2009年政策市卷土重来之势。而美联储极力避免提早加息,地缘政治危机此起彼伏,原油价格紧张。由此,产生了流动性超预期宽松、全球通胀预期抬头和投资过度杠杆的共识格局,这时候美国经济复苏和中国超周期企稳,又给予了供应端收缩和低估值的工业品及其关联的股票潜在的拉涨机会。“走钢丝”的货币政策有倒向一边的迹象。近期不管是期货市场、股票市场还是债券市场走势,都印证了海外投行的一句投资名言——“不要和央行作对”。笔者认为,当前资产价格集体暴动的首要功臣在于央行的货币政策,尽管年初中央政策的定调是“稳

健的货币政策、积极的财政政策”,然而从3月份开始,央行就在货币政策上做文章。近期不管是国开行1万亿抵押补充贷款(PSL),还是5至10亿元不等的低息再贷款传闻,使得市场对货币政策的预期彻底倒向了宽松。

尽管,近期的货币和经济增长数据都证实了小范围的宽松措施已初见成效,但是最终效果有待观察。这些政策并未解决中国存在的结构性问题,例如国企和地方政府享有的软信贷。因此,笔者认为,短周期资产价格,特别是包括产能过剩的工业品期货及相关股票出现大幅反弹是货币政策偏向放松的结果,经济改善起到的作用有限。

通胀预期抬头和投资过度杠杆。目前除了欧元区还处于通缩外,美国、中国、日本物价指数都出现了回升,而新兴经济体二季度股市资金也出现明显的流入,这使得全球通胀预期有所抬头,作为大宗商品其对通胀预期最为敏感。梅林时钟理论也显示,大宗商品最佳配置时间就是通胀抬头和经济过热期。值得关注的是地缘政治此起

彼伏,并没有打压全球金融资产的风险偏好,反而助推国际原油居高不下。作为能源之王,原油价格的高企在历史上经常扮演全球高通胀的元凶。

在通胀预期,海外基金和其他金融机构的资产配置当然会寻求有对冲通胀或者低估值的资产,在2011年以来,除中国外全球股市持续三年大幅攀升,欧美债市也上演了超预期的牛市,唯独中国股市和大宗商品成了价值洼地。

此外,我们还需要关注的是,二季度以来全球资产波动率不断收敛,反映市场恐慌的VIX指数处于历史低位。在这么低的波动率下,单个投资或者投资组合的收益率也同步收敛,未来追求整体回报,基金和其他金融机构会通过放大杠杆来实现总体回报。

供应收缩故事触发资金爆炒工业品。观察工业品反弹的先后次序发现,能源化工最近两年一直处于相对强势,其直接的原因是最近两年由于地缘政治和基金投机行为,国际原油居高不下,原材料成本驱动明显;有色金属紧随其后,原因在于经过2012年以来的持续下跌,铅锌和铝海外矿和冶炼厂都在纷纷减

产,直到2014年才传导至国内市场,上半年铅冶炼厂和铝冶炼厂纷纷减产,最近反弹是在整个市场环境、宏观缓和和供应压力减轻的情况下展开的。最后反弹的是煤炭和建材产品,一方面受制于地产行业不景气,导致需求疲弱;另一方面在于原材料煤炭和铁矿石产出扩张超过远超出需求的增长,去库存和去产能比有色金属、能源化工需要花费更长的时间。

对于投资者来说,尽管近期资产价格大幅反弹,但仍有几点风险需注意。首先,近期资产价格商品超过经济复苏的基本面,如制造业采购经理指数(PMI)和发电量出现了背离,工业增加值不及制造业PMI回升速度,财政收入增长缓慢,这很容易导致资产价格反弹基础不稳;其次,虽然中国货币政策变相倒向宽松,但不排除防止新一批债务驱动泡沫破灭风险下中央对货币政策的调整;三是,工业品供应端收缩并没有伴随需求端的回升,供应曲线向左移,而需求曲线几乎没有变动,那么价格只是反弹到一个高点后回归均衡,这个高点幅度也有限。

(作者系宝城期货分析师)

中期协会会长刘志超表示

金融衍生品市场缺乏人才

证券时报记者 魏书光

随着今年个股期权等金融衍生品即将揭开面纱,国内金融及衍生品市场已经进入了战略发展机遇期,对复合型、创新型、国际化的高素质人才提出了迫切的需要,包括期货市场在内的衍生品市场期待“不拘一格降人才”。

在昨日中金所和中期协举办的“金融衍生品人才培养交流会”上,中国期货业协会会长刘志超表示,中国期货业协会已经建立了人才培养的专项基金,累积资助了多个项目1400多万。在中国期货市场发展20年多年当中,行业吸收培养了一批优秀的经验丰富的专业人才,累计已经超过了2100万人,注册的人员已经超过了5万人,比2010年增长了72%,在一定程度上缓解了行业人才严重缺乏的这种状况。

刘志超认为,当前国内整个期货行业有5万人,预计到2020年,期货及衍生品从业人员的数量将比现在应该超出数倍人的增长,才能基本满足行业需求。希望进一步整合社会资源,进一步强化高校人才培养的基础性地位,共同推动期货行业人才培养再上新台阶。

就在刚刚结束的“中金所杯”全国高校大学生金融期货及衍生品知识竞赛上,来自全国730所高校的

30744名学生报名参加,经过网络初赛和集中复赛,465名优秀学子脱颖而出,分获各个奖项。

中金所董事长张慎峰表示,目前金融机构对获奖学生表现出浓厚兴趣,不少单位提出了“要人”需求;近40名获奖者通过竞赛找到实习机会;中金所接纳10名特等奖学生来所实习,还正式招聘了2名获奖学生到交易所工作。知识竞赛普及了金融期货知识,增进了社会认知和了解,实现了人才供需有效对接,促进了学生就业,挖掘了潜在人才,探索了可贵的路径。

下一步,中金所将在中国证监会的统一领导下,坚持“社会责任至上”,加快建设中国金融期货市场高地。一是继续办好知识竞赛。知识竞赛下半年还将举办,今后每年都将举办。还要不断完善考试内容和组织形式,为中金所选拔更多高质量、高水平的人才,同时不断扩大社会影响力,努力打出品牌,使之成为行业人才选拔的重要参考标准之一。二是积极与协会、高校和期货公司等社会各界合作,共同构建人才培养网络,推进金融期货市场教育和人才培养。三是推进金融衍生品学院建设,将交易所提供的专业教育与高校教育有效衔接,打造从育人到选人、再到用人的完整的“人才培养链”。

资金疯狂追逐 铅价连续急涨

李琦

6月份以来,有色金属表现最弱的非铅莫属。上半年因基本面供需两弱,铅于窄幅区间震荡整理,而铅的姊妹金属铝则已涨至36个月新高,伦铝也升至15个月新高。7月25日沪铅主力1410收于涨停,夜盘再度冲高,价格收至去年3月以来新高。上半年伦铝表现弱于铝而好于铜,国内市场上沪铅总体表现仅次于铝。

今年以来,伦敦金属交易所(LME)铅上涨2.67%,LME铜跌3.32%,LME铝涨17.5%,LME锌涨21.2%。沪铅主力涨6.59%,沪铜主力跌1%,沪铝主力涨3.4%,沪锌主力涨13.26%。沪铅突然发飙,原因有供应收紧的因素,但最主要的因素仍当归于铝锌价差愈走愈远以及投机资金对滞后品种的追求。

铝锌价差持续扩大推动铅价上涨。6月初,锌价走强,LME铝锌价差倒转,锌较铅由去年初的贴水近300美元/吨转为升水,截至7月25日当周,升水达100美元/吨上方。上海铅价价差升至期铝上市新高,7月25日当周价差达近3000元/吨,25日铅价大幅上涨后,价差2585元/吨,而今年年初价差仅为885元/吨。因此,自6月以来较铅的溢价出现大幅走高,套利交易者寻求价差回归而买入铝是铅价跳涨的主要因素之一。

铅价走势滞后引投机资金关注。目前投机资金参与商品市场较为明显,当前工业金属的价格已不单是对基本面好转的反映。目前全球货币宽松以及全球经济的企稳复苏是重要因素之一,投机资金流入商品市场,并开始青睐周期性商品。所以目前有色金属的上涨已成为宏观经济回暖、供应端出现问题背景下的资金推动的共同作用。在投机资金的追逐下,步伐滞后的铅必然成为资金选择之一。

流动性弱令此前沪铅天然多头匮乏。在7月25日之前,国内期铅横盘已有三个月之余,7月份伦铅在其他姊妹金属的带动下价格重心开始走高,但沪铅依然不为所动。终端需求弱,且国内缺乏对铅的关注,流动性差,在贸易体系中参与力度小是沪铅持续弱势整理的重要原因。另外,还有一个非常重要的原因是,铅市由于流动性较

弱,令过去两年来投机资金匮乏,多数主要以套保盘为主,而套保盘的参与主要是贸易商,其次是冶炼商,皆为空头套保,但投机资金多为多头,因此,这样的市场状况决定了沪铅缺乏多头力量,这也是沪铅走势显著落后于铝,与铝价格相关性相去甚远的主要因素。而沪铅则引发投资资金关注,其持仓结构则会发生较为明显的变化。

基本面上看,铅矿负增长,精铅供应缩减,但难出现锌那样的资源瓶颈。去年12月以来,全球铅矿产出下滑明显,4月份全球精矿产出同比下滑15.4%,为2011年10月份以来的最低点。我国铅矿产出自2月份以来步入负增长,上半年累计铅矿产出143.94万吨,同比减少2.59%。精炼铝方面,我国精炼铝产出去年11月起负增长,上半年国内精铝产出224.46万吨,同比减少2.82%。不过,虽然国内产出下滑,但是以再生铅为主的国外市场供应相对充裕。国际铅矿研究组织最新数据显示,2014年1-5月,全球精炼铝产量为433.3万吨,需求为435.3万吨,短缺量为2万吨,去年同期为短缺3.7万吨。值得注意的是,虽然铅矿是伴生矿,其矿产方面面临相同的品位下降与矿山关闭等因素。但是由于在国外消费主要是再生铅,再生铅产出占全球精铅产出的50%,因此,铅难以出现锌可能会出现资源瓶颈问题。

因此,我们认为,国外铅矿供应及再生铅产出依然表现较为充裕,而国内铅矿及精铅产出都出现较为明显的下降,中国产出放缓拖累全球供应。全球精铝消费依然低迷,基本面的好转料将出现9月份之后。但是由于铅价触及涨停,市场对其关注加强,而随着铅价的走高,市场看涨情绪增加,冶炼厂惜售心理增强,供应进一步趋紧。因此,现货铅价预计将会走强,并支撑期铝的进一步走高。同时,铅价连续强势上扬,铅锌价差短期迅速扩大,存在着价差回归的需求,投机资金流入,将推动铅价继续走强。

(作者系光大期货分析师)

