

禽流感又来 期价“鸡飞蛋打”

证券时报记者 魏书光

随着上周末江苏地区确认一例禽流感疫情,鸡蛋期货周一开盘走低,大幅跳水,远月合约一度触及跌停。在禽流感的恐慌下,主力多头资金大幅减仓,对期价形成打击,鸡蛋价格后期或继续探底。

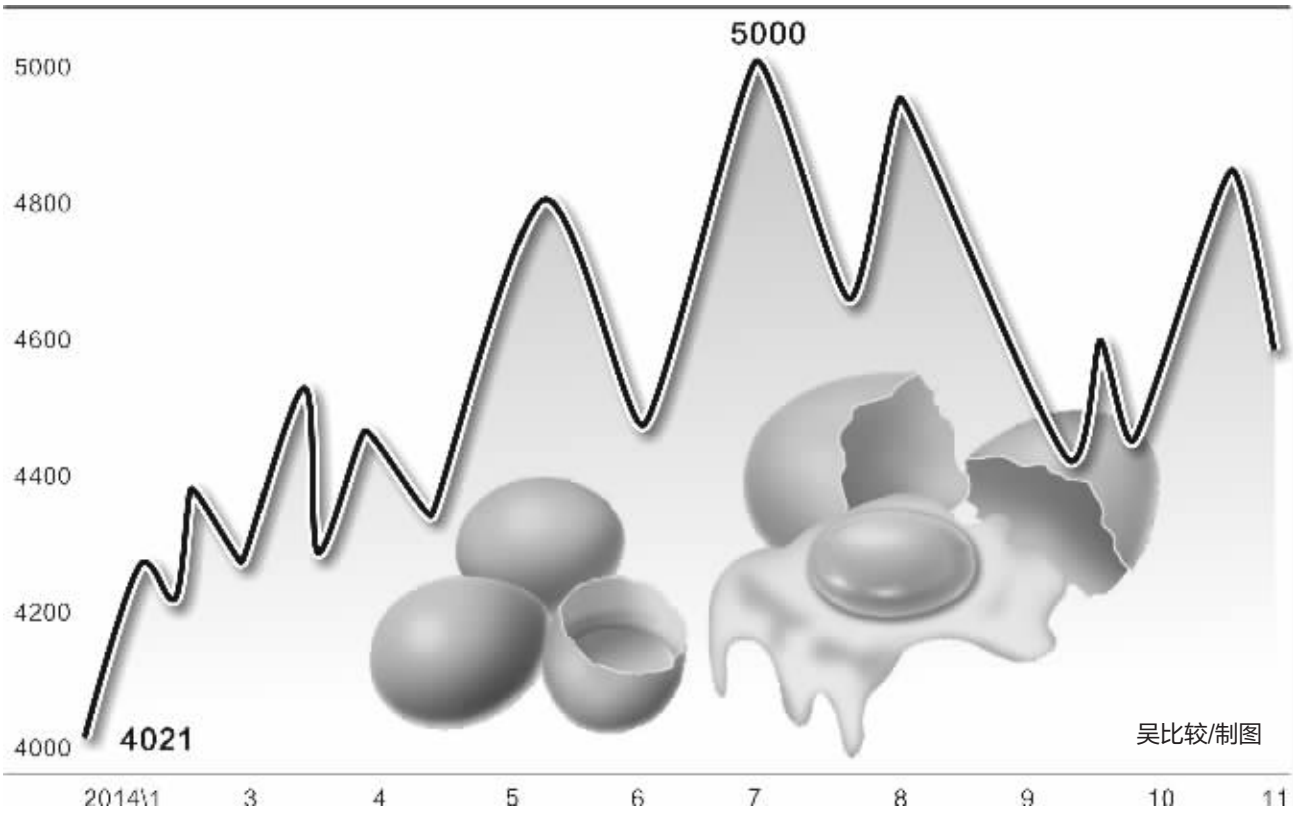
江苏省卫计委网站 2 日消息,省卫生计生委通报,江苏省确诊 1 例人感染 H7N9 禽流感病例。根据通报,患者发病前两周去菜市场买过一只鸡并现场宰杀。

受此消息影响,昨日开盘后,市场恐慌情绪发酵,鸡蛋期货减仓下挫,最终主力 1501 合约收于 4597 元/500 公斤,较上一交易日结算价下跌 233 元,跌幅达 4.33%。日内成交量较上一交易日有所回落,44.92 万手,持仓量为 13.94 万手,较上一交易日减少 40006 手。

自从去年和今年 H7N9 禽流感疫情的表现看,众多确诊病例都有接触活禽的历史,而活禽市场是普通人接触活禽最主要的场所。而关闭活禽市场是减少 H7N9 传播非常有效的方法。今年年初,H7N9 禽流感疫情爆发后,多地选择关闭活禽交易市场阻断该病毒传播。

在经历了 5 个月的停歇之后,禽流感疫情可能再度爆发的恐慌导致市场再起波澜,消费者对禽类产品相关采购谨慎。而鸡蛋期货上市以来的走势就和禽流感疫情发展密切相关,当然引起市场高度关注。

从鸡蛋现货市场上看,上周末两天,全国主要地区蛋价全面下跌,跌幅大区域广。统计显示,11 月 2 日,河北



蛋价下降幅度进一步扩大,均价下降 0.11 元/斤,均价 4.53 元/斤;河南地区蛋价小幅下降,均价下降 0.03 元/斤,均价 4.89 元/斤;山东地区蛋价下降,各地区下滑 0.05 元/斤~0.1 元/斤,均价下滑 0.08 元/斤;江苏局部地区依然处于下行渠道,均价降至 4.85 元/斤。

而期货市场也对于禽流感疫情同样强烈。从去年年底开始的上一波鸡蛋价格低迷和飙升行情来看,禽流感疫情在其中扮演了重要角色。受到禽流感消息频发的打压,去年鸡蛋价格

下跌行情维持 4 个月左右,直到 2 月 26 日,达到最低价 3630 元/500 千克。

而后随着现货价格的上升,期货价格也随之止跌回升。由于鸡蛋存栏量少,鸡蛋供应严重不足,更是出现逼仓行情,5 月份价格一路上行至 5445 元/500 千克,7 月中旬价格更是上涨到 5559 元/500 千克的高度,而全国现货鸡蛋价格则普遍突破 6 元/斤大关。这波上涨是受惠于禽流感疫情过后,大幅减少的供应量导致蛋价走高。

尽管鸡蛋价格恢复明显,5 月份至

今,鸡蛋价格持续在高位运行。但是禽流感疫情之下,国内蛋鸡养殖行业出现了明显分化。大型养殖场产能有所扩张,而小散户抗风险能力较差,受去年、前年亏损的影响,很多散户退出养殖行业,并且受环保政策的影响,一些环保不达标的小型蛋鸡养殖场不得不退出养殖行业。当前,养殖户养殖热情有所回温。但是由于对于禽流感疫情心有余悸,小散户补栏比较理性,从年初至今全国的鸡苗销售情况来看,今年全国蛋鸡养殖户整体补栏比较谨慎。

消费仍低迷 棉价还会跌

于丽娟

10 月份按照历年惯例新花已大量上市,但今年因为新疆棉花直补政策的实施,棉农惜售致使新年度皮棉还未大量上市。不过按照直补细则中的规定,采价期为 9~11 月份,预计随着时间的推移,籽棉供应量增加可期。同时就目前已知的数据可见,棉花下游纺织消费仍未出现明显的好转,因此对于后期笔者认为,随着新花供给的增加,预计价格还将跌一跌。

纺织消费仍不乐观

据最新统计数据 displays,2014 年 9 月份,规模以上纺织业工业增加值同比增长 5.3%,较上月放缓 0.4 个百分点。再看近三年我国纺织业工业增加值当月同比的走势,从 2012 年年初开始一直走下行线,不过从增幅的下降程度来看,逐步收窄。

据海关总署数据显示 2014 年 1~9 月,我国纺织品服装累计出口额 2219.3 亿美元,同比增长 5.92%,增速

较去年同期下滑 6.03 个百分点。

2014 年 9 月纺织企业棉花工业库存继续减少,其中在库棉花库存量为 47.77 万吨,较上月减少了 2.49 万吨;纺织企业可支配棉花库存为 60.24 万吨,较上月减少了 1.85 万吨。棉花在库库存和可支配库存减少的主要原因为:1、新棉上市后价格较低,9 月中旬就有市场流传部分新疆棉预售报价为手摘棉为 14500 元/吨,机采棉为 14000 元/吨,因此企业都随用随买不敢大量囤货。2、由于 9 月中旬出现一波进口棉大跌行情,企业买涨不买跌,而且港口也缺少高等级棉花,因此企业都限量采购。3、前期新花数量较少,而且质量较差,难以达到纺织企业的配棉要求,因此企业多随买随用,等待新花集中上市。

国内外棉差价收窄

自 2010 年开始内外棉价差就持续高位,直到 2014 年 4 月 1 日其国内储备棉竞拍底价从 18000 元/吨下调到 17250 元/吨,内外棉价差呈明显缩

小趋势。其后价差再次扩大,进入新年度,外棉棉价重心下移明显,目前内外棉的价差再次收窄,尤其是滑准税下的价差。据统计数据显示,截至 10 月 31 日内外价差在滑准税下折价在 838 元/吨,1%关税配额下折价价差在 3044 元/吨。

据悉一方面是因为本年度中国进口棉配额限制,使得很多中国买家配额严重短缺;另一方面部分外商将进口棉的合同保证金比例提高到 15%~20%,因此使得外棉的进口受到一定的抑制,价格呈现弱势。而在内外棉价差将持续收窄的预期下,预计国内棉价也将延续弱势。

高库存压制难摆脱

根据美国农业部数据显示,2014/2015 年度全球棉花市场供应过剩的量较本年度进一步收窄,供需面朝向有利的方向变化,但整体仍呈现供过于求的局面,过剩 123.9 万吨。但全球的库存近四年来的呈现出一路陡峭上扬的趋势,即便将中国的库存数据剔除,今年的期末库存量及其库存消费比数据依旧维持高位。

中国方面,棉花的供需格局与全球的极为类似,其中 2014/2015 年度产量预测为 664.1 万吨,较本年度调减 49 万吨;消费量 827.4 万吨,较本年度调增 76.2 万吨;进口量 152.4 万吨,较本年度大幅缩减 155.1 万吨。这些折算下来看中国棉花供需依旧供给过剩的格局,不过过剩量有所收窄,已由本年度的 269.4 万吨调至短缺 10.9 万吨。但是新年度我国的棉花期末库存虽然较上一年度调减了 12 万吨,但依旧是 1353.3 万吨的巨量,远超棉花一个年度的消费量。综合折算近几年中国棉花收、抛储量数据,目前我国棉花储备库存预计在 937.6 万吨,足以满足下一年度的棉花消费需求,高库存的压制将持续制约我国棉价运行的上行空间。

综上所述,2014 年我国棉花市场在政策导向回归市场化的大前提下,虽然整体的供需格局转好,但持续高位的期末库存以及目前棉花下游的纺织消费仍未明显起色,预计新年度棉价上行承压。郑棉主力 1501 合约大的运行趋势仍将震荡下行探底。

(作者系金石期货分析师)

矿价重心下移 等待需求回落

许惠敏

伴随十一钢厂补库结束,期矿主力由前期 520 元~550 元震荡区间小幅回落。11 月首个交易日,铁矿 1501 合约跌 3.37%至 545 元/吨。当前钢厂外矿库存并不高,补库结束后多维持随采随用策略,现货走弱难以成为期矿下跌持续性动力。后期来看,矿价短期能否再下台阶取决于下游钢材需求情况。

十一后的短暂反弹似乎打乱了黑色下半年以来顺畅的空头节奏。普氏指数十一反弹至 84 美元后一直僵持在 80 美元附近。单边趋势不顺,跨品种及跨期套利操作开始增多。买近抛远、买成品品原料等操作都曾一度奏效,但在现货基本面弱稳背景下,品种及合约间的强弱转换多靠预期和资金轮动,难以形成趋势性机会。

但就目前的条件来看,期矿趋势

性下跌似乎动力仍然不够。供给方面,二三季度扩产高峰过后,四季度外矿供给环比小幅回落。钢厂外矿库存维持低位,若在配合内矿冬季减产预期,矿市供应短期很难看到进一步恶化因素。一旦供应端出现变数,也可能是偏多为主。四季度矿价能否再下台阶还在需求端。从需求季节性看,盘面远月期价贴水已然反映这一预期。但除了需求端减少,由于天气、国内需求等原因,外矿四季度供给环比三季度也将有所减少。因此,我们这里对年内矿市供需进行简单的定量测算。

以四大矿产量目标测算,2014 第四季度发货量预计环比三季度减少 900 万吨。综合内矿 600 万吨左右季节性减产,矿市四季度供应减量在 1500 万吨左右。在假设钢厂原料不补的情况下,年末矿价能否维持目前的 80 美元,取决于四季度钢厂减产,也就是国内需求的恶化情况。

月房屋成交呈现明显好转。基建项目年末也开始加速审批。但考虑时滞,房屋成交回暖尚未影响到钢材等工业品需求。利多信号仅能影响短期情绪,难以成为市场主线。

结合需求季节性、冬储落空、行业资金等因素,四季度终端需求回落是大概率事件。这也是空头的逻辑,盘面远月期价贴水已然反映这一预期。但除了需求端减少,由于天气、国内需求等原因,外矿四季度供给环比三季度也将有所减少。因此,我们这里对年内矿市供需进行简单的定量测算。

以四大矿产量目标测算,2014 第四季度发货量预计环比三季度减少 900 万吨。综合内矿 600 万吨左右季节性减产,矿市四季度供应减量在 1500 万吨左右。在假设钢厂原料不补的情况下,年末矿价能否维持目前的 80 美元,取决于四季度钢厂减产,也就是国内需求的恶化情况。

从以往情况看,生铁产量在四季度也会出现减产。2011 年、2012 年和 2013 年分别较三季度环比减少 10%、4%和 7%。今年三季度,国内生铁产量共 17896 万吨。假设四季度钢材产量环比减少 7%以内,矿价供需短期基本能达到平衡,但如果减速扩大至 7%~10%左右,铁矿石市场仍有大幅下滑压力。

10 月末,伴随钢厂补库结束,港口现货矿价下跌并创近 4 年新低。基本面也显示,一旦钢材产量下滑 7%左右,市场供应压力再起。后期矿价重心略有下移,但除非需求或资金面出现超预期恶化,否则下方也难有太大空间。钢市现货方面,尽管 11 月钢厂政策依然以挺价为主,但实际成交有限。钢材 10 月以来的温和需求难见,震荡下行趋势较为明确。建议关注南北价差、钢厂减产等指标监测淡季需求变动。操作上,建议期矿逢高短空为主,趋势性空单暂不建议入场。

(作者系华泰长城期货分析师)

2014中国有色金属指数期货及商品期货ETF论坛举行

11 月 1 日,由金瑞期货有限公司主办、上海期货交易所支持的 2014 中国有色金属指数期货及商品期货 ETF 论坛”在深圳举行。来自上海期货交易所、中国期货保证金监控中心、期货公司、证券公司、基金公司、银行、保险及相关企业的 120 余名业内专家参加了本次论坛。上期所总经理助理党剑出席并致辞。

党剑表示,今年是上期所“十二五规划”的第二个年头,“创新驱动、转型发展”是上期所未来几年的发展主线。上期所将继续推动上期有色金属指数期货上市交易,大力支持各类机构开发挂钩商品指数的资产管理产品和风险管理工具。按照基金、券商和期货公司的不同需要,在数据信息和指数定制等方面提供服务,为投资机构更广泛、深入地参与商品市场创造条件。他表示,在全球范围内,商品

ETF 正逐步成为资产管理行业的战略配置工具,中国的商品期货 ETF 也将拥有光明的前景。

金瑞期货有限公司总经理卢赣平表示,商品指数化投资已成为投资者参与商品期货市场的国际主流方式。目前,中国商品指数化投资还处于起步阶段,但近年来在相关各方的共同推动下,我国商品指数化投资的发展进程明显加快,特别是随着证监会《公开募集证券投资基金运作指引第 1 号》即将发布,商品指数化投资时代的大幕已经开启。

中国期货保证金监控中心信息规划部吴文豪介绍了该中心编制的、以产品设计标的为最终目标的实时期货指数。他表示,随着商品指数的市场关注度不断提升,监控中心希望与市场各方形成合力,为商品指数期货和商品期货 ETF 早日问世共同努力。

(沈宁)

QE退出 新兴市场资金有流出压力

日前,加拿大皇家银行风险管理资深顾问陈思进做客证券时报网财苑社区 (cy.stcn.com),就美联储量化宽松政策 QE 的退出及影响,发表了自己的看法,以下是整理的访谈精华。

财苑网友:QE 退出对全球经济有哪些影响?我国经济会受哪些影响?

陈思进:目前全球经济,欧日依然陷入泥潭之中,难以自拔,除了货币刺激政策,暂时没有更好的招。而美国可谓率先从泥潭之中出来,但经济复苏并非强劲。而 QE 退出对中国的经济,我觉得没有必要过度担忧,之前已经消化了很多。而从某种程度上,由其所产生的综合效应甚至是利大于弊。主要原因是:首先,中国拥有近 4 万亿美元的外汇储备,且资本项下尚未完全放开,故而即使热钱大规模流出,也不会对我国金融市场造成过大的冲击;其次,中国经济具有所谓的“自循环功能”,这是那些依赖能源和资源出口,如俄罗斯那样的新兴经济体不可同日而语的。退一步说,如果人民币兑美元汇率贬值的话(可能性不大),倒更是好事,会使中国出口商品在全球市场上更具竞争力,对振兴我国的外贸出口将会有一定的刺激作用。

财苑网友:为何美国的经济能够强劲复苏,而欧洲的经济却依然低迷?

陈思进:美联储结束 QE,很多认为是因为美国经济强劲复苏了,我不敢苟同。我个人认为,主要是两个原因:1、挽救美联储的声誉,保住美元地位。如果美元长期贬值,美元便有可能失去国际货币的地位,将失去铸币税,美元资产也会被抛弃。退出 QE 政策,减少美元供给量,提升美元汇率,提高美元资产吸引力,以保住美元作为世界货币的地位;

2、防止下一次危机发生。QE 释放的流动性基本上是流入股市、楼市和金融市场,很少流入实体经济。而继续 QE,可能会促使股市、楼市的泡沫越来越大,到时候如果泡沫破裂的话,又会引发另一场全球范围内的金融危机。两害相权取其轻,美联储不得不结束 QE。

财苑网友:QE 退出是否会导致美元大涨,新兴市场资金逃离?

陈思进:事实上,在此之前美元指数就已经大涨了,目前在 87 点的较高位置。至于新兴市场资金是否逃离,这在美联储开始退出 QE 时,这个过程就已开始了。而美元回流到美国,导致了资产价格已被炒高的那些国家、地区由于资金流出,资产价格出现暴跌。而一些经济增长过度依赖外资的新兴国家,遭受的冲击将是毁灭性的。

据国际金融研究所公布的数据显示,美元升值,令新兴市场货币出现极大的贬值压力,8 月至 9 月,

俄罗斯卢布对美元贬值 4.9%,巴西雷亚尔和南非兰特对美元贬值均在 3.1%。单 10 月份,投资者从非洲、拉美、东欧、亚洲股市合计撤出 90 亿美元。

财苑网友:QE 退出,人民币汇率的下跌会不会持续?

陈思进:由于多方面的原因,之前主要是欧美逼迫人民币升值,外因占主要因素,人民币对外升值很大的原因中国央行的妥协所致;而这一年多来,特别是中国对人民币走向国际,成为强势货币的意愿,使得人民币兑美元的大趋势依然上升,在人民币可自由兑换之前,破 6 将是大概率事件。而在此之前,人民币兑美元汇率会上下起伏,而不太会单边上升或下跌了。

财苑网友:美联储退出 QE,美股后会上涨吗?

陈思进:无论从基本面还是技术面来分析,只要美联储保持低利率,美股就暂时无恙。而即使利率开始上升,也会因为对经济前景看好的憧憬,使股市维持在高位,直到利率由高走低时,美股才有可能陷入熊市,这也是历史告诉我们的。

财苑网友:QE 的退出会引发黄金等大宗商品的熊市吗?

陈思进:黄金等大宗商品连连下跌,金价早已陷入漫漫熊市,跌回到了 2010 年以来的最低点,而其他大宗商品趋势也几乎都和黄金类似,如石油、钢铁、铜、玉米、大豆等等,等于 2009 年以来绕了一圈又回到了原点。而这一切很大程度上归结于美联储量化宽松刺激政策的逐渐结束,成也萧何、败也萧何。

财苑网友:有分析认为,QE 退出会导致中国国内资本外流,从而使得房地产泡沫破裂,你认同这个观点吗?

陈思进:热钱往往是投机炒作类资金,其性质决定它们是快进快出。它们涌入一个国家或地区往往钟情于流动性强的资产,如股市、汇市等。不可否认,中国这些年楼价飙升和热钱有关系,如果单纯看表面上的相关数据,确实每逢热钱来袭,中国楼价大多会出现上涨的趋势,看起来热钱的确会炒起房价。不过,它们并非直接参与楼市的买卖,“春江水暖鸭先知”,热钱是最敏感的,在中国楼市开始调整之初,它们就已经开始撤离中国楼市了。因此,中国楼市必然理性回归,但这跟 QE 退出没有直接关系,间接的关系都不大。

(黄剑波 整理)

浙商期货
ZHEJIANG FUTURES

管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5186