

苹果期货因减产预期飙涨 继续上行空间有限

证券时报记者 赵黎昉

在经历铁矿石、原油等商品爆炒后,4月份以来,苹果逐步成为期货市场新宠,不足一个半月时间内涨幅已达40%,近三个交易日更是疯狂大涨。不过,昨日苹果期货出现冲高回落。

走红的苹果期货

5月16日,国内期货市场上苹果涨幅再度居前,主力1810合约一度涨停,不过盘中涨停打开,临近收盘涨幅收窄至1.22%,报价8902元/吨。

此前,5月14日苹果主力合约便大涨5.01%,15日继续大涨7.89%。短短三个交易日,苹果期货报价持续创出上市以来新高,累计最大涨幅超过13%。苹果期货节节上涨,其成交量也不断刷新纪录。

2017年12月上市后,苹果期货一直差强人意,连续下跌,最低跌至不到6000元/吨。然而进入今年3月份后,苹果期货开始稳步走高,近期更是加速上涨。以苹果1810合约为例,该合约从4月9日6575元/吨的报价,到如今近一个半月间,已录得40%的涨幅。若从2月22日最低点5841元/吨算起,至昨日期间涨幅高达58%。

在市场爆炒情势下,交易所也启动了风险防控的调节措施。5月11日,郑州商品交易所发布通知,宣布自2018年5月16日结算时起,将苹果期货1807合约交易保证金标准上调至10%。从16日苹果继续走高的行情来看,保证金上调也尚未阻挡市场看多的热情。不过,昨日郑州商品交易所再度提高苹果期货手续费。自2018年5月17日起,苹果期货1807合约、1810合约、1811合约、1812合约、1901合约、1903合约、1905合约日内平仓交易手续费调整为3元/手。

苹果期货走强,也带动了A股相关上市公司股价。

16日,朗源股份收盘涨停,5月以来该股累计涨近20%。公开资料

显示,该公司主营鲜果和干果种植管理、加工、仓储及销售,主要产品为新鲜苹果和葡萄干,出口量全国排名第一。同时,公司被郑州商品交易所指定为苹果期货交割仓库。

当日,美尔雅早盘也迅速上涨,随后出现回落,截至收盘微跌0.18%。不过,5月3日以来美尔雅累计涨幅也有约8%。公司是美尔雅期货大股东,受益于期货品种成交的放大。

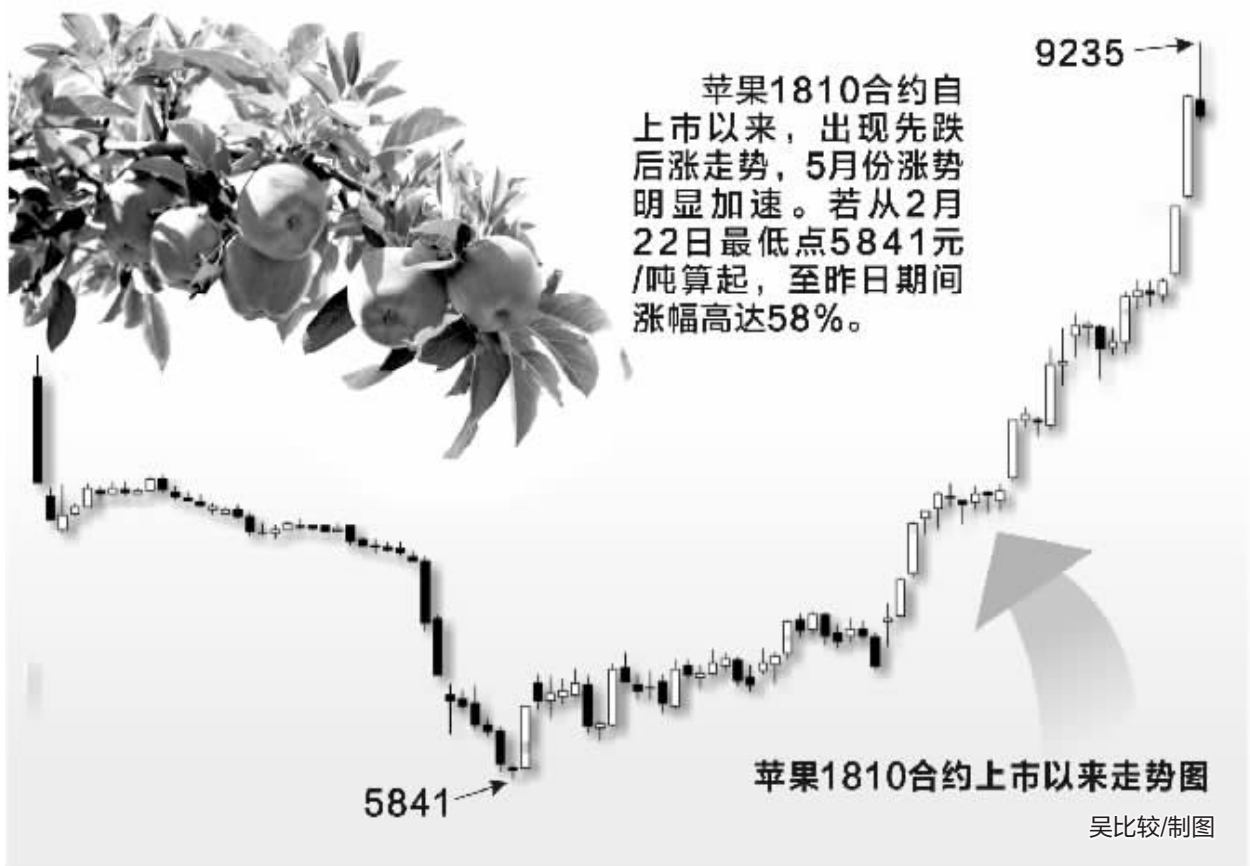
减产预期刺激

苹果期货价格持续走高,主要源自机构调研报告的刺激。”宝城期货金融研究所所长程小勇接受证券时报·e公司记者采访时表示,日前一篇名为《苹果:30年一遇的天灾》的调研报告走红,文中表达了一位审计出身的投资人实地走访了全国苹果产量前20位中的15个县后,直接重仓买入,一路浮盈加仓,全部资金获得了两倍的回报。

文中称,由于今年4月6日到7日一场罕见的寒流侵袭华北、西北苹果主产区,山东沂源县最大的苹果产区中庄镇减产60%,包括沂源县的樱桃也减产80%以上,靠近河南大的苹果产区要减产50%。综合来看,山东减产大概40%左右,山西、陕西、甘肃都减产70%以上,河南、河北减产50%以上,全国减产50%。而且优质果(可交割苹果)减产至少在50%以上。

中国果品流通协会的数据显示,今年苹果主产区中,山东和辽宁产区受灾影响较轻,甘肃、陕西、山西受灾严重,尤其是甘肃平凉静宁和庆阳宁县,这两个地区苹果花全部受损。陕西北部主要是洛川和富县等产区受灾比较严重,洛川县全县富士平均中心花受冻率95%,边花受冻率65%,咸阳市旬邑县产区苹果花受冻率达七八成;山西运城的大荣和临猗部分产区受灾严重,临汾吉县受害约占三分之一。

此外,冠果数据调研信息也显示,此次冻害灾害甘肃的受灾面积在90%左右,陕西的受灾面积在



40%左右,其中核心主产区洛川白水受灾面积超过70%,陕西的受灾面积在30%-40%,预计全国产量的损失幅度在20%-34%。

上行空间有限

近期不少机构投资者都到陕西、河南等地调研,此番苹果期货暴涨有基本面配合,但涨到这个程度,内在原因应不止于此。”程小勇称,寒潮导致全部受损。陕西北部主要是洛川和富县等产区受灾比较严重,洛川县全县富士平均中心花受冻率95%,边花受冻率65%,咸阳市旬邑县产区苹果花受冻率达七八成;山西运城的大荣和临猗部分产区受灾严重,临汾吉县受害约占三分之一。

他认为,苹果期货上涨和资金链投机有很大关系,借助减产因素有一个正向推涨作用。苹果的延伸产业链不是很成熟,产地实际种植面积大小

也很难判断,市场整体把控不清,所以上涨很可能已超过实际供需基本面的调节效应。此外,当前农产品中只有苹果涨幅比较厉害,其他种植类产品相对比较平淡,所以苹果的炒作因素也较大。

目前苹果现货价格在每斤3.5元到4元左右,这个价格还比较适中。但如果期货价格持续上涨,那么到7、8月份,国内苹果的价格就要翻倍,这个情况出现的可能性不是很大。”中国大宗商品发展研究中心秘书长刘心田接受记者采访时称,苹果是水果中唯一一个期货产品,这也是近日暴涨的主要因素。

刘心田进一步解释,第一,本次受灾主要是西部的苹果产区,西部主要苹果产品以国光为主,富士主要集中在山东地区,而东部受影响不是很大。同时西部受灾也在早期,后期还是有补救措施的。第二,苹果消费也受到其

他水果的影响,如果苹果价格过高,市场会选择其他水果,比如性价比更高的梨。梨目前并没有传出受天气影响的消息,所以梨价会对苹果价格形成牵制。第三,今年3月份开始,大宗商品开始出现炒作热潮,整个苹果行情出现的契机,正好在大宗商品近期爆炒的阶段。前段时间原油爆炒,近段时间原油上行力量不足,资金开始转向苹果。苹果作为唯一的水果期货,又出现了一个可以炒作的导火索,所以目前炒作气氛比较浓,可能有点失去理智。

他认为,15日苹果期货主力合约资金量很大,多头进场时间尚不长,后期或陆续退场,可能会炒作到这个月底。如今苹果期货价格距离单吨上万相差不远,所以短期内冲破万元大关也存在可能,但价格过万在理性上已与基本面不符,后期苹果期货应该有理性回调的空间。

消费板块继续走强 业绩向好致空间犹存

证券时报记者 钟钰

昨日A股各指数整体弱势,尾盘更是震荡下行。从盘面上看,大消费板块继续演绎领涨行情,其中领衔的食品饮料、医药板块强势不改,两个板块中均有批量个股涨停,且还有批量个股股价刷新历史新高,湖南盐业、天宝食品、煌上煌、盐津铺子、海翔药业、双成药业、九典制药等表现抢眼。

消费股今年笑傲A股

今年以来,大科技板块和大消费板块可谓“A股双骄”,消费板块在5月以来更是一马当先,频频领涨。医药、食品饮料、酿酒、纺织服装、家电、农林牧渔等内需消费股强者恒强,走势亮眼。

同花顺统计显示,今年以来,申万28个一级行业中,按算术平均法计算,仅计算机、医药生物及食品饮料(含酿酒)三个行业涨幅为正,医药生物及食品饮料今年分别涨11.33%和4.96%。5月以来,大消费板块拉升速度加快。医药生物及食品饮料两个板块继续领涨,特别是食品饮料一跃登上涨幅榜首位。5月以来大涨11.84%,医药生物以6.09%的涨幅紧随其后,农林牧渔、汽车、纺织服装、家电板块的涨幅也均超过4%。

在消费升级背景下,昨日大消费股继续活跃,演绎高潮。食品饮料板块中湖南盐业、天宝食品、煌上煌、盐津铺子、桂发祥、朗源股份6个股涨停,此外湖南盐业、今世缘、古井贡酒、顺鑫农业、海天味业、华统股份等昨日股价创出历史新高。医药生物板块中也有6个股涨停,包括海翔药业、双成药业、九典制药、药明康德、常山药业、天宇股份,医药生物板块昨日创新高的个股更是达到12只,包括片仔癀、乐普医疗、通化东宝、云南白药、爱尔眼科等。

业绩仍然向好

对于消费股近期集体爆发并且走出趋势行情,短期来说主要是受涨价消息影响,长期来说,在消费升级大背景下,消费股未来的业绩增长基本稳定。业界分析认为,随着我国经济结构逐渐转向消费驱动,消费板块在未来仍存在空间。

以白酒为例,白酒一季报业绩整体表现靓丽,主要是白酒处于集体提价阶段,业界均认为茅台受制于产量,未来终端价大概率将继续提升。国信证券还认为,以洋河、五粮液、老窖为代表的名酒企业,以及水井、舍得、古井、口子为代表的次高端白酒通过产品结构升级、价格体系提升等措施拉动2018年一季度毛利率稳定增长,匹配区域管理及费用控制等措施提高费用支出效率,降低费用率,强化盈利能力。

国信证券同时表示,食品板块受益大众消费升级,尤其是三四线城市旺盛需求拉动,其中乳制品行业春节旺季促销拉动一季度高增长,叠加去年四季度及今年一季度两个季度业绩稳健提升,基本面长期向好。

这从食品饮料的中报预告也可看出端倪。统计显示,目前已有27家食品饮料预告中报业绩,其中预告净利润增长幅度为正的上市公司有21家,占比接近八成。其中有4家预告2018年中报净利润增长上限超过100%,分别为海欣食品、*ST因美、双塔食品及佳隆股份。克明面业、珠江啤酒和好想你3家则均预告2018年中报净利润增长上限为90%,其中克明面业5月以来累计涨幅接近30%。

市场仍呈防御姿态 消费股机会值得重视

信达证券 谷永涛

A股市场在经历了1月份的趋势性上涨后,便开始持续震荡整理,虽然成长股风格在2、3月份表现强劲,但行业仍然呈现出快速轮动迹象。回顾2018年年初以来中万一级行业的市场表现,市场表现最好的行业依次是医药生物、休闲服务、计算机、食品饮料和家用电器。可以发现,涨幅靠前的行业,除了计算机之外,其余均是大消费类,是否可以理解投资者在选择“防御”姿态应对目前的市场环境呢?

投资者常将消费板块作为防御性品种配置,原因在于其与经济的相关性较弱,在宏观经济下行的过程中,受到的负面影响较小。同样,在宏观经济好转时,其收入回升的速度也相对较慢。行业基本面的数据,也印证了消费股的“防御性”。

我们计算了2000年以来,每年各行业营业收入增速的标准差。统计数据显示,消费类行业营收增速波动较低,历年来增速标准差最低的行业是医药生物、食品饮料、纺织服装、轻工制造和家用电器等,而标准差较高、营收波动较大的行业为银行、有色金属和钢铁等周期股。医药生物和食品饮料行业的营收增速波动最低,难怪在经济走弱时,投资者便开始“吃药喝酒”。

提起“吃药喝酒”行情,投资者还有一个疑问:为何2017年食品饮料行业表现较好,尤其是白酒行业,但医药行业表现欠佳,而2018年至今医药生物行业涨幅最高?

从基本面的角度分析,行业表现是在反映经营情况的改善。根据

Wind资讯统计,白酒行业的营收及利润增速自2016年开始逐步抬升,2017年全年二者分别达到27.2%、45.3%,虽然利润增速在2018年一季度小幅下行,但也达到37.8%的历史高位。反观医药生物行业,2017年全年的营收增速基本保持稳定,2018年一季度则由15.8%上行至22%。同期,行业的净利润增速由23.1%攀升至28.4%,虽然仍然低于白酒行业,但也达到行业七年来的新高。行业价格指数的市场表现,与行业的成长性保持一致。

结合行业的特性和当前的表现,我们认为目前市场仍然处于防御性姿态,这也是对眼下宏观经济的反映。2017年我国GDP呈现企稳回升态势,但市场对经济的担忧仍在。在季节性、天气情况等因素的影响下,今年我国3月份开工情况较差,由此导致3月份数据回落幅度加剧。例如进出口数据呈现负增长,工业增加值下降。中观行业维度也看到了库存的过快堆积,例如Wind统计的全社会主要钢材库存,在3月份快速增长,峰值仅次于2013年和2014年的高点,在印证市场经济弱复苏的预期下,投资者防御心理加强。

近期公布的4月份发电量增速和工业增加值增速,环比3月均有所改善,但15日公布的社会消费品零售总额和固定资产投资增速,依然低于前值和预期。在此宏观环境下,投资者依然选择防御,昨日A股涨幅靠前的行业,依然以消费类为主。

虽然在当前的经济和市场环境下,投资者选择消费行业作为防御,但此类行业的长期表现并不差。以申万行业为例,我们统计了2000年至今各行业指数的收益率。数据显示,2000年以来表现最好的行业分别为:食品

饮料、医药生物、家用电器和休闲服务。由此可见,虽然消费行业受经济波动影响小,但稳定的业绩增长支撑了长期优异的表现。

从更长维度来看,未来消费行业空间依然很大。随着我国经济的逐渐转型,GDP的驱动力逐渐由投资转向消费,2017年全年消费对GDP的贡献率为58.8%,而2018年一季度更是达到了77.8%。虽然受到季节因素影响,但我国未来消费驱动的动力会越来越强。在面临越来越复杂的国际环境之下,决策层也逐步强调内需的重要性,作为经济驱动力最强的消费,自然也会得到加强。

无论是站在当前市场防御性的角度,还是站在我国经济转型的大趋势之下,消费行业均值得投资者重视。



中证中小投资者服务中心2018年春季校园招聘启事

中证中小投资者服务中心有限责任公司(CHINA SECURITIES INVESTOR SERVICES CENTER, 缩写ISC,以下简称投服中心),是经中国证监会批准设立并直接管理的证券金融类公益机构,于2014年12月5日经国家工商总局登记在上海注册成立。投服中心主要业务包括:持股行权、纠纷调解、诉讼与应诉、投资者教育等。具体包括:公益持有证券等品种,以股东身份行权和维权;受中小投资者委托,提供调解服务;为中小投资者自主维权提供法律等服务;面向中小投资者开展公益宣传和培训;代表中小投资者,向政府机构、监管部门反映诉求;承担中国投资者网站建设和运维工作;中国证监会委托的其他业务。为适应证券市场业务发展需要,进一步充实中心人才队伍,现启动2018年春季校园招聘,诚挚欢迎海内外优秀专业人士加盟!

一、招聘基本条件

- 拥护中国共产党的领导,遵守中华人民共和国宪法和法律,政治素质高;
- 遵守纪律,诚实守信,具有良好的个人品质和职业操守,无不良从业记录;
- 具有全日制大学本科及以上学历,留学归国人员应取得教育部留学服务中心的学历学位认证,具备应聘岗位所需的资格条件;
- 热爱证券期货事业,事业心、责任感强,具有良好的合作意识和团队精神;
- 身心健康。

二、招聘对象

2018年国内外知名高校全日制本科及以上学历应届毕业生(境外院校毕业生毕业时间在2017年8月-2018年5月之间,且尚未就业的,可参与报考)。

三、专业要求

本次校园招聘按专业类别招聘,需招聘法律、信息技术等相关专业人才,每人限报1个专业,工作地点为上海。

(一)法律专业人才(若干)

- 全日制本科及以上学历,法律相关专业;
- 具备扎实的民法、民事诉讼法功底,熟悉证券市场法律法规;
- 通过国家司法考试者优先,具有CPA、CFA等证书者优先;
- 具有证券从业资格、基金从业资格者优先;
- 具有法务合规及其他相关实习经验者优先;
- 具有较强的文字功底和沟通协调能力。

(二)信息技术专业人才(若干)

- 全日制大学本科及以上学历,计算机、软件工程、自动化、信息安全、数学、通信、网络、电气等相关专业;
- 具有较好的面向对象分析与设计能力,了解Java等编程语言及相应开发框架;
- 掌握数据库理论,熟悉主流数据库,具备SQL编程经验;
- 熟悉软件工程专业理论,熟悉需求分析常用方法;
- 具有较强的文字功底和沟通协调能力。

四、报名方式

本次招聘录用人员,与投服中心签订劳动合同。

五、报名方式

请应聘者通过http://campus.51job.com/isc填写并提交应聘简历。

简历接收截止时间:2018年5月22日24时。

六、招聘流程

本次招聘流程包括:接收简历、简历筛选、笔试、面试、初试、复试、背景调查与体检、确定录用。

笔试内容包括行政职业能力测试、申论、专业测试、心理测评等。

七、注意事项

- 应聘者应认真、审慎填写个人简历,并按要求上传简历照片,确保个人信息真实、完整、准确。投服中心将在招聘过程中核实应聘者的个人信息,如与事实不符,相关后果由应聘者本人承担。
- 进入面试、面试环节的外省市应聘者,投服中心将按照相关标准报销交通、住宿费用。
- 如有招聘问题咨询,可以发邮件至电子邮箱TFZP@isc.cn(仅接受招聘咨询,不接受应聘材料);联系人:张老师、喻老师。