

# 禽流感疫情扩散 鸡蛋期货壳碎一地

王娜

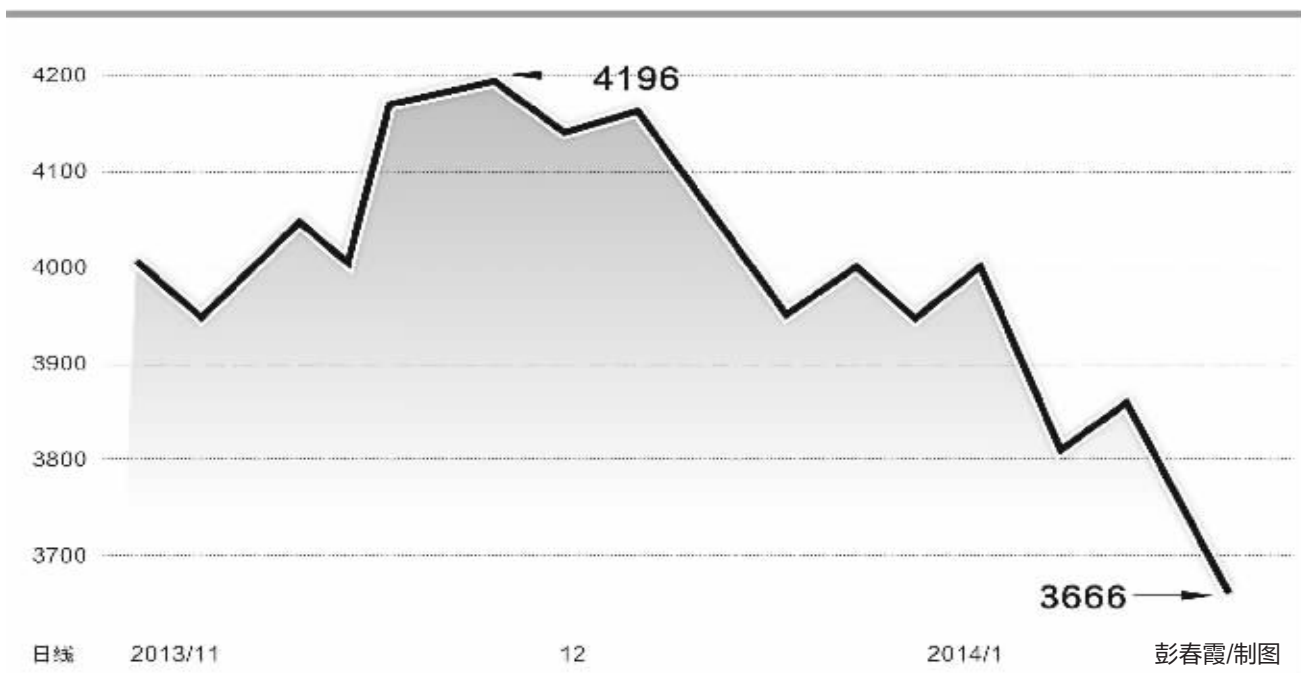
自1月中旬开始,国内禽流感疫情卷土重来。受疫情影响,全国范围内禽畜产品价格全线走弱。鸡蛋期货作为全国首个上市的畜产品品种,周二主力合约期价再次破位下跌。昨日收盘,大连商品交易所鸡蛋1405主力合约较上市首日开盘价累计下跌346元,跌幅8.7%。

沪粤两天三病例死亡,禽流感疫情影响扩散。新华社消息显示,1月20日上海新增2例人感染H7N9禽流感死亡病例,其中一例为医务人员。广东省卫计委19日也发布通报称,有一例人感染禽流感病例于19日死亡。

中国疾控中心副主任冯子健20日表示,从去年3月底(俄国报告全球首例人感染H7N9禽流感病例)至今年1月19日晚12时,全国累计报告人感染H7N9确诊病例已超过200例。值得注意的是,目前H7N9禽流感疫情在全国范围的传播仍处于散发状态,1月人感染禽流感病例主要集中在我国东南部地区,如浙江、上海、广东等省份。考虑到南方地区春节期间肉类食品主要集中在肉鸡、肉鸭市场,市场普遍预期禽流感病毒的扩散将对节日消费造成极大的冲击。

受疫情影响,自1月中旬开始,国内禽畜产品价格全线走弱。最新消息显示,截至20日,国内毛猪出栏价格在12.92元/公斤、活鸡均价在7.74元/公斤、鸡蛋收购价格在7.55元/公斤,同比分别下跌25.7%、23.1%、14.2%。

伴随着禽价格的不断下跌,国内养殖户养殖效益也出现不同程度亏损。市场调研信息显示,目前除少数地



区养殖户仍能保本以外,规模化生猪养殖企业的亏损幅度达到50元/头-100元/头,外购仔猪亏损幅度更是达到150元/头。目前,国内肉鸡养殖户亏损2元/只-3元/只,部分品种亏损幅度达到4元/只-5元/只。

与生猪、肉鸡养殖企业大幅度亏损不同的是,鸡蛋现货市场受禽流感影响相对有限。市场跟踪调研情况显示,1月份国内鸡蛋现货价格开始全面下跌是自1月中旬开始。截至1月20日,国内鸡蛋收购均价在7.55元/公斤,该价格较1月初旬累计下跌0.3元/斤-0.5元/斤。鸡蛋现货价格的短期急速下跌导致养殖户亏损0.2元/斤-0.3元/斤,春节前养殖户补栏积极性明显下降,

鸡雏生产企业全线亏损。

企业主动调减生产计划,相关产品或受拖累。受禽流感影响,上周温氏集团要求下属养鸡公司采取包括严格执行减产计划、屠宰肉鸡入库、人道毁灭鸡苗在内的一切手段,大幅度降低上市量,主动应对消费市场萎缩冲击。市场普遍预期,由于H7N9禽流感对百姓的禽肉消费有较大影响,温氏作为国内最大的家禽养殖企业针对这一情况主动缩减养殖规模,这将会导致南方禽肉市场供应迅速下降,玉米、豆粕等禽类原料价格也将受牵连。

国内期货市场方面,鸡蛋期货是国内首个上市交易的禽畜类期货品种。受禽流感影响,国内鸡蛋期价多次出现跳空下行的表现。上个月9日,在沉寂了半

年后国内再现人感染禽流感消息,当日鸡蛋期货指数合约下跌113点,价格跌幅2.7%;1月7日,新年首现人感染禽流感案例,鸡蛋指数合约大幅跳空低开,日内跌64点,跌幅1.59%;1月16日,禽流感疫情扩散,鸡蛋指数合约再跌1.52%。本周二、周三,鸡蛋期货5月合约分别下挫1.50%和1.18%。

目前禽流感疫情对养殖业造成的冲击正在不断加大,国内鸡蛋期货市场恐慌性下跌更多反映了大家对禽畜市场消费下降的悲观预期。由于豆粕、玉米等饲料原料属禽畜消费的上游环节,预计禽流感对其的利空性影响将在后续价格中逐步体现。

(作者系光大期货分析师)

# 摩根士丹利:金价仍将下跌

证券时报记者 李辉

摩根士丹利昨日发布报告称,由于风险资产尤其美国股市继续表现强劲,将降低黄金的吸引力,今年金价将会进一步下跌,故将2014年金价预期下调12%至1160美元/盎司,将2015年金价预期下调13%至1138美元/盎司。

摩根士丹利分析师彼得·理查森和乔·科兰在报告中称,在全球经济增长以及增加的高利率风险下,黄金将继续承压。

继2013年年底美银美林的2014前景报告以及高盛2014年第三周发布的评论下调黄金价格预期之后,摩根士丹利也加入到看空金价的行列中。

摩根士丹利报告称,只要风险资产尤其是美国股市继续表现强劲,投资组合经理们只会在组合中放一点点避险保值资产,今年金价还会经历更多下跌的阵痛。

目前金价在1240美元附近徘徊,而去年和前年的均价分别为1410.89美元和1668.75美元。去年,金价结束了长达12年的牛市,并创下1981年以来最大的年度跌幅28%。相比之下,标普500指数

去年创下1997年来最大涨幅。

投资者去年大举抛售黄金上市交易基金(ETF),轻而易举地就抵消了亚洲黄金市场尤其是中国对金条和金币需求的增长,以及珠宝市场的回升。摩根士丹利称黄金上市交易产品(ETF)中的资产会在今年继续减少200吨,2015年则将减少150吨。低金价或许会带来中国的实物黄金需求,但这不会阻止投资者们减少他们的空头仓位。

不过,据路透最近1个月对37位分析师的调查显示,金价2014年不会从当前水平进一步大幅下挫,但那些寄望去年28%的深跌会引发金价反弹的投资者将感到失望。分析师们平均预计今年黄金价格为每盎司1235美元,2015年金价料仅会微升至1260美元。

对金价下一步走势的预期出现分歧,但分析师似乎认同一点,那就是过去五年黄金大涨或大跌的走势不会重演。法国兴业银行分析师罗宾·巴尔称,金价已经跌去不少,一年下跌了差不多30%,所以我想人们会普遍认为金价正在探底,金价可能会略微走高,因为此前价格下跌会吸引珠宝需求和新的投资需求。

# 焦煤期货1月交割36万吨

焦煤期货以实实在在的交割单践行着期货市场发现价格的职责。从去年9月份,焦煤期货首次交割5.4万吨开始,到今年1月份交割量达到36万吨。交割量持续攀升,使得焦煤现货企业对于焦煤期货的信赖感越来越强,也从中得到了实实在在的在利益。

统计显示,1月20日,焦煤期货1401合约顺利完成交割,交割总量达36万吨。交割货物分布于青岛港、日照港、天津港和唐山港,其中青岛港交割21万吨,日照港交割8.4万吨,天津港交割6万吨,唐山港交割0.6万吨。交割的货物中31.2万吨为进口煤,分别来自于澳大利亚、蒙古、加拿大,4.8万吨为山西煤。共有26个客户参与交割,卖方主要是国内较大的焦煤进口贸易

企业;买方以贸易企业为主,并有焦化、钢铁企业。

对比一下首次交割发现,首次交割的5.4万吨焦煤中,4.2万吨为进口煤,分别来自于澳大利亚、蒙古、加拿大,1.2万吨为山西煤。此次,交割总量36万吨中,31.2万吨为进口焦煤。由此可见,进口焦煤已经成为焦煤期货交割的主力。

目前,焦煤期货已平稳运行10个月。截至1月20日,在焦煤期货上市的201个交易日里,共成交3601.17万手(按单边计算),总成交额24349.39亿元,日均成交量17.92万手,日均成交额121.14亿元,日均持仓14.28万手。上市以来,产业客户参与较为积极踊跃,体现出产业企业对焦煤期货的认可程度。

(魏书光)

## 期指机构观点 | Viewpoints |

### 市场情绪趋暖 期指短线偏多

上海中期期货研究所:期指昨日震荡走强,主力合约上攻至20日均线,最终以超过2%的涨幅收盘。上证指数站上2050点,成交量明显放大,市场情绪由弱趋强。

从期指日内持仓变化来看,多头表现出了较强的积极性,而空头则出现了一定的出逃迹象,表明市场情绪已由原来的极度悲观逐步转向乐观。当日期指总持仓量小幅上升,考虑到空头有一定出逃,期指多

头加仓力度较大,情绪的改善对短线期指维持强势有利。

从消息面来看,国务院成立跨部委工作小组,服务首次公开发行(IPO)注册制改革,对市场信心有一定提振作用。此外,继前日央行大规模放水之后,昨日央行又进行14天及21天逆回购,28天正回购和三个月央票均量,不排除央行进一步放水的可能性,这种预期令市场对春节前红包行情充满了期待。

鉴于目前市场情绪趋暖,期指技术形态趋强,我们建议投资者短线可轻仓试多操作。

(李辉 整理)

# 轮胎扩张陷入停滞 沪胶前景堪忧

陈栋

源于2007-2008年全球经济过热驱动,国内汽车需求预期快速提升。为了扩大经济效益,企业盲目追求低水平项目重复建设,不但让国内轮胎产能出现过剩现象,而且也让多样化原始森林被单一橡胶植被所取代。随着未来国家经济发展取向由“唯国内生产总值(GDP)论英雄”转为“重生态环境,促经济调结构”之后,产能过剩行业深化去产能促转型,无疑会成为今年国内经济结构调整的主流趋势。

轮胎业成为国家急需化解的产能过剩行业。继新一届中央政府决定消除行业产能过剩问题以后,地方各部门陆续响应出台了相关实施细则,而重打击产能过剩行业也从钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃和炼油蔓延到了轮胎业。由于轮胎行业存在同质化项目重复建设的现象,不但会导致资源

严重浪费,而且竞争激烈更会引发产品价格持续下降,进而诱使产能大量过剩。为了能有效转变轮胎行业产能过剩现状,今年1月14日,山东省政府常务会议原则通过了《化解产能严重过剩矛盾的实施意见》。意见中明确规定今后山东省将不再核准、备案产能严重过剩行业的新增产能项目,坚决防止低水平重复建设,合理控制产能规模,并要全面清理违规项目,力争用5年时间,有效化解轮胎等行业的过剩产能问题。

我们认为,山东省压缩轮胎产能对天胶影响甚广。尽管近年来我国汽车产量及保有量不断增加,但轮胎产能增速已远远超出汽车增长速度,产能过剩问题也愈加凸显。而山东作为国内轮胎制造业第一大省,不仅拥有全国近三分之二的轮胎企业,而且轮胎年产量还常年位居首位。据有关部门统计,在中国轮胎行业100强企业

中,山东轮胎就以52家的数量占据了全国半壁江山。不仅如此,山东省内的轮胎生产等在内的橡胶加工企业有4000多家,预估上述企业年橡胶消耗总量超过全国用量的一半。此次山东省政府决心要在5年时间内压缩轮胎行业产能无疑会给上游橡胶需求造成巨大冲击,负面影响甚广。

山东轮胎制造业素有“全球轮胎看中国,中国轮胎看山东”的美誉。占据全国年橡胶消耗总量一半的山东轮胎业率先转入产能压缩状态,会让上游天胶种植业感到措手不及。因为轮胎行业产能收缩和扩张的弹性要显著强于天胶种植业(天胶种植到产出要7年左右时间),换言之,当轮胎行业去产能化完毕之后,天胶供应端仍会维持以往高产模式。据ANRPC统计数据,2013年全球天胶产量增速为4.7%,即1115万吨,而2014年全球天胶供应量将达到1245.3万吨,增速为5.8%,供应过剩量或攀升

至36.6万吨。

可以预见,上游天胶去产能化的持续时间会很漫长,供需失衡现状也会长期存在。最能体现产业链供需扭曲的中间环节——橡胶社会库存量将呈现持续恶化趋势。数据显示,截至1月15日,青岛保税区橡胶库存达到30.44万吨,而同期,上期所沪胶期货库存也超过20万吨。这一现象产生是山东地区轮胎企业主动去产能的结果。据了解,受资金紧张因素制约,本该历年年初就启动的原料采购热潮景象,在今年反而却变得冷冷清清。多数轮胎制造商放弃春节前大规模橡胶备货操作,仅维持按需采购节奏。这不仅暗示节后企业扩产动力匮乏,更意味着经营者已然体味到政策因素正在约束流动性资源,并引导行业主动去产能迎接经济调结构。一方面是供应过剩,而另一方面却是需求停滞,天胶市场供需失衡前景恐怕会越来越严重,未来沪胶前景堪忧。(作者系宝城期货分析师)

# 供需格局好转 油市有望缓慢反弹

刘建

近一周以来,国际原油市场在一片看空中顽强反弹,纽约和伦敦两地油价分别上涨3.3%和1.6%。值得注意的是,在1月16日布伦特原油以及1月22日纽约原油近月合约到期当日,次月与下月合约价差都有较明显扩大,这也表明整体现货市场供需仍相对偏紧。笔者认为,油市目前整体供需状态仍较为良好,随着美国需求回升,有望重拾涨势,缓慢反弹。

季节性因素主导。进入1月之后,随着炼厂开工的回落以及气温回落带来的汽油消费下降,原油消费会逐步进入淡季,全球原油消费在1-2月会缓慢回落,低点常现于2月末至3月初;随后随着气温回升,成品油消费回升和炼厂开工复产,原油消费会重现回升,3月进入中国农需旺季,原油消费将迎来第一次上升。

从今年情况来看,全球原油消费整体维持平稳宽松状态,全球炼厂开工率处于4年同期最高水平,中欧整体消费趋强,美国亦维持较高水平。

中国去年12月原油进口量触及历史新高2678万吨,中化泉州和中石油四川炼厂开工是进口增长的主要原因,四季度成品油库存触及4年最低水平1456万吨。12月进口和炼厂开工的大幅跃升能一定程度缓解成品油供应紧张;但应对3月农需旺季,预计1-2月原油需求和炼厂开工仍将维持较高水平。

欧洲方面,炼厂开工率触及4年最高水平,同期西北欧整体石油库存触及3年最低,自去年三季度起欧洲经济持续好转,四季度开始持续近4年走弱的能源行业亦现好转;加之近一个月欧洲整体气温处于历史同期高点,这也促使柴油消费维持高位。

美国整体需求在12月末触及近5年最高水平,但随着圣诞假期的结束以及1月初多地暴雪引发的出行困难,随后的3周内消费量快速下滑。但预计1月中下旬后随着道路融冰,出行将有所增长,取暖消费亦将有所体现,整体需求在未来一个月内将相对偏强。

中东乱局仍存。需求相对确定,目

前油市影响因素主要体现于供应方面。美国原油产量在过去3个月增长30万桶,从EIA数据来看,新钻井增长放缓,但单井产量亦有小幅提升,预计2-4月美国原油产量将平稳增长。

中东方面,利比亚国内局势仍较为混乱,虽然El Sharara油田复产,但产量仍不足20万桶/天,加之包括锡达尔在内的主要东北部出口港仍关闭,产量难持续回升。自去年6月以来,利比亚原油日均出口骤降近100万桶,财政收入下降约90亿美元,这对政府造成了极大压力,致使其面对反对武装的封锁和罢工者要求无力应对;从最新消息来看,油田工人又再度提出新的要求并给政府划定了2周的期限,其产量增长能否持续仍值得怀疑。

伊拉克方面,虽然北部库尔德自治区称通往土耳其杰伊汉管道已开始正常供油,但这也例行引发了伊拉克中央政府的不满。目前伊拉克国内危机四伏,政府管道遭到库区反对武装攻击致运输量持续受限,中央政府则深陷西北部安巴尔省内乱难以抽身。不过预期伊拉克政府断然不会坐视库区不受管制,继续发

展独立外交和石油财政。目前伊国内仅有南部石油生产仍维持正常,但局势发展仍难以预料,预计产量难达到年初承诺400万桶/天水平,一季度仅能维持320万桶/天水平。

目前伊核局势是最大不确定因素,伊核谈判达成协议,美欧继续放松制裁,伊朗产量和出口量提升空间较大。但伊朗能否就此快速提升出口量仍存悬念,一方面,根据伊核会谈的路线图,保险制裁仅取消6个月,这使得以年为承保期限的船运商不愿介入其中。另一方面,伊朗能否严格遵守和谈协议仍存悬念,俄伊“以货易油”密谋协议以及在叙利亚问题上的动作都令美国不满;而以色列和沙特对欧美公开表示不满,以及美共和党的反对,都会加大取消伊核制裁的不确定性。

因此,整体来看,目前全球原油供需相对平衡。1月中旬-2月中下旬的1个月时间内,需求回升且供应维持平稳是大概率事件;预计油价在未来1个月上涨概率较大,纽约和伦敦两地原油有望重回100美元和112美元。

(作者系中信期货分析师)

# 郑商所首次选拔 动力煤期货培训师

郑商所近日在北京举办“动力煤期货培训师演讲赛及培训会”。此次授课的30位讲师为国内有实战经验的期货交易者,期货和现货分析师,将围绕30个议题进行讲解。

据了解,这是郑商所首次进行类似培训,而期货培训师选拔与现货企业培训相结合的形式,在国内期货市场尚属首创。30个议题涵盖了期货和现货市场的基础知识,不仅有专家评审,而且还有现货企业现场打分。

资料显示,动力煤期货自上市以来,交易量和市场影响力与日俱

增,已经显现了其价格发现和套期保值功能。现货企业对动力煤期货管理风险的功能认识程度日益提高,企业对期货市场的参与度有望进一步提升。

(魏书光)

**永安期货**  
YONGAN FUTURES  
您的心伙伴  
深圳营业部地址:  
深圳市福田区福华三路证券大厦1306  
期货咨询电话:0755-83029600/801  
全国服务热线:400-700-7878  
网址:www.yafco.com/list.php?catid=1373