

猪周期盛宴:好戏还在后头

□本报记者 张利静

今年以来,猪肉价格意外成为大宗商品及股市的关注焦点:生猪收入占比高的上市公司业绩上涨,国外猪肉期货跟涨,国内下游饲料期货也跃跃欲试。业内预计,随着生猪出栏急剧减少局面出现,生猪价格将在本月开始加速上涨,板块表现仍值得关注。

股期标的均受益

今年以来,所有的大宗商品涨价与猪周期比起来都算不上什么。

万德统计数据 displays,今年以来猪产业指数累计涨幅达87.67%,期间最高涨幅超100%。个股方面,正邦科技、新五丰涨幅均超2倍,分别为248.96%、246.45%;天邦股份、天康生物、牧原股份、金新农涨幅分别为148.53%、118.57%、112.17%、101.2%。

期货市场方面,4月,玉米期货持仓量增加41.07%,成交量同比增加43.22%至18922366手;1—4月,玉米成交量同比增加8%至51429460手。豆粕期货1—4月成交量同比减少7.54%至133069180手,其中4月持仓量同比减少39.08%至2633056手。此外,菜粕期货在2月大幅增加32.1万手至92.1万手水平,随后有所减少。

从价格走势来看,玉米、豆粕、菜粕期货3月以及4月月线均收涨,两月累计涨幅依次为4.5%、2.3%、3.6%。

分析人士指出,豆粕、玉米是与生猪养殖产业直接相关的期货品种,其中,玉米饲用消费占到总消费的50%—60%,豆粕饲用消费占到总消费的90%以上。此外,考虑到鱼类对猪肉的替代作用,菜粕期货也会受到猪周期波动影响。不过,从历史走势来看,饲料产品作为猪周期的后周期品种,其价格涨势启动一般晚于生猪价格上涨。其逻辑在于,生猪存栏下降(猪肉价格上涨)期间,对饲料整体需求是下降的,而当后期补栏增加后,需求增加也将提振饲料期货价格。此外,饲料期货走势还受品种基本面供需及库存因素影响。

不仅是A股及国内大宗商品,就连海外猪肉期货也受到了国内猪周期行情提振。文华财经统计数据 displays,芝加哥商业交易所(CME)瘦猪肉期货价格年初以来已累计上涨26.12%,因市场预期2019年美国向中国出口的猪肉总量将增加。

天风证券研究指出,预计在国内猪周期和缺口之下,未来两年中国进口猪肉将大幅增长,并推升全球猪价。尤其是尚未发现相关疫情的美国,有望成为我国猪肉进口首选。

猪价将加速上涨

据国家统计局消息,对24个省(区、市)流通领域9大类50种重要生产资料市场价格

并不多见。

月初央行之所以较少开展资金投放操作,很大程度上是因为必要性不大。月初时点上,流动性一般较为充裕,因为月末刚过,财政库款投放增加了流动性,而月初扰动因素少,流动性消耗不多,总量尚且处于较高位置。从过去一两年情况来看,央行在月末、月初大多不开展资金投放操作,甚至通过存量流动性工具自然到期来回笼流动性。

事实上,5月5日,央行就没有开展公开市场操作,并称“目前银行体系流动性总量处于较高水平”。但次日,央行就重启了逆回购操作,并连续两日通过逆回购操作实施净投放,这值得关注。

反常的操作

5月7日,央行继续开展逆回购操作,期限仍为7天,交易量还是200亿元。央行公告简洁明了:“人民银行以利率招标方式开展了200亿元逆回购操作。”前一日公告也是如此。

虽然操作量不大,对短期流动性供给格局也可能没有实质性影响,但仍值得关注——月初央行开展资金投放操作的情况

央行“反常举动”:小额逆回购有“大爱”

□本报记者 张勤峰

5月7日,央行再施200亿元逆回购操作,尽管规模较小,但月初开展逆回购的“反常举动”传递出对流动性的呵护之意。分析人士指出,央行无意推动流动性走向泛滥,显然也不打算大幅收紧流动性,维持流动性合理充裕的取向没有变化,这无意有助于增强市场对年中流动性保持稳定的信心。

加快国债期货市场发展 促进功能进一步发挥

近年来,我国国债期货市场建设取得了较为丰硕的成果。2013年,5年期国债期货上市,填补了我国场内利率衍生品空白。2015年,10年期国债期货上市,标志我国国债期货从单品种到多品种的突破,风险管理能力、曲线交易能力进一步提高。2018年,2年期国债期货上市,国债收益率曲线进一步健全。

我国国债期货市场功能逐步发挥

我国国债期货上市以来,市场规模稳步成长,成熟度不断提升。一是成交、持仓规模稳步上升。2018年,国债期货日均成交、持仓分别为4.47万手、7.92万手,分别是上市初期的10倍和121倍。二是国债期货现货走势高度一致。自上市以来,5年期、10年期国债期货现货相关性均达99%以上,2年期相关性也在97%以上。三是机构化程度高。近年来,国债期货机构投资者参与度持续上升,持仓占比达80%以上,是我国机构持仓占比最高的期货品种。四是交割平稳顺畅。截至2019年3月,国债期货共完成39个合约交割,平均交割量为789手,平均交割率为3.5%,与国际市场水平相当。

我国国债期货上市时间虽然不长,但产品运行平稳,市场功能逐步发挥。首先,国债

今年以来A股生猪产业指数及部分成分股表现			
名称	5月7日收盘价(元)	当日涨跌幅	今年以来累计涨跌幅
Wind生猪产业指数	1338.07	-0.62%	87.67%
正邦科技	18.53	-7.81%	248.96%
新五丰	11.71	-2.66%	246.45%
天邦股份	16.9	-6.84%	148.53%
天康生物	9.18	0.66%	118.57%
牧原股份	61	1.53%	112.17%
金新农	13.46	1.20%	101.20%
德美化工	9.35	10.00%	49.12%

数据来源:Wind

的监测显示,4月下旬与4月中旬相比,23种产品价格上涨,21种下降,6种持平。其中,生猪(外三元)价格环比上升2.1%,处于中等水平,猪价呈现温和上涨格局。

“生猪价格是生猪养殖行业研究的核心要素。”长江证券分析师陈佳表示,从生猪供给来看,能繁母猪存栏量、msy(每年每头母猪出栏肥猪头数)以及生猪出栏体重共同决定了生猪的供给;从生猪需求来看,主要由家庭消费、餐饮消费、团膳消费以及食品加工共同构成,影响家庭和餐饮消费的因素主要和人均可支配收入和城镇化率相关,而影响团膳和食品加工的需求主要和宏观经济增速密切相关。

从供应端来看,中信证券分析师盛夏、熊承慧表示,截至4月29日,已披露一季报的12家生猪养殖上市公司中,9家均出现2019年一季度生产性生物资产同比下滑(平均

■ 记者观察

□本报记者 张利静

猪肉相关概念股今年以来反复活跃,成为资金追捧对象。对基金经理来说,猪周期魅力远远不只是“猪价上涨”这么简单。还有一件被投资人士惦记的事情便是——猪周期对CPI影响较大,而CPI走势则是决定货币政策走向的重要参考指标之一。

有数据显示,作为中国CPI商品篮子中的262个基本分类之一,由于价格的不同变化,CPI商品篮子各种商品和服务的比重也随之发生变化,总体上看,猪肉价格在CPI商品篮子中的比重在3%左右波动。也就是说,猪肉价格上涨1%将会带动CPI上涨0.03%左右,猪肉价格上涨33%也就带动CPI的1个百分点上涨率。

不过,研究人士指出,从历史走势来看,在过去的三轮猪周期启动后,猪肉价格分项在一年内对CPI的拉动效应均不足1%。甚至

在上一轮猪周期行情中,猪肉价格上涨一年

内,CPI反而出现了小幅下行局面。也就是说,猪价上涨并不是推升通胀的决定性因素。除了猪肉价格上涨,还需要观察猪肉价格对其他食品价格如肉类的传导作用,猪肉价格和原油价格共振情况,同时考虑M1增速情况。以2016年为例,虽然猪肉价格同比大涨,但由于国际油价回调,CPI整体涨幅明显受限。

那么,本轮猪周期行情的到来,会否带动CPI走势攀升呢?引用平安证券的相关研究观点来看,在2019年年内,即使猪肉价格显著上涨,最多也只能在很短时间内将月度CPI推高至3%以上,全年平均CPI增速仍将位于2.5%—2.6%的水平,因此通胀不会成为央行在2019年逆转货币政策的决定性因素。

其背后,就考虑了原油供给端利好边际效应减弱后,油价调整风险加大的因素,以及目前国内经济基本面现状下,制造业投资增速难以乐观的预期。此外,M1增速虽然前期出现明显反弹,但对CPI影响具有较长的时滞效应。

从货币政策角度来看,由于货币政策更注重PPI和核心通胀的变化,因此猪肉等食品价格上涨即使带来结构性通胀,也不会直接影响货币政策收紧。

值得注意的是,今年以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

旬是价格上行周期,9—12月是价格横盘周期。

“人造猪肉”难以撼动产业格局

值得注意的是,2014年,中国香港地区1.8亿港元“人造蛋”的发售一度引发肉类消费的舆论浪潮,且有消息称,继“人造蛋”之后,“人造猪肉”即将面市。这部分产能能否弥补生猪存栏下降造成的缺口?对生猪价格影响几何?

“就国内鸡蛋市场而言,所受‘人造蛋’冲击几无。据了解,‘人造猪肉’是由中国香港一家公司研发推出的,以植物为原材料制作而成。虽然一度引爆A股人造肉概念,但对中国的猪价影响或十分有限。”卓创资讯生猪分析师牛哲表示,因为目前国内的消费习惯依旧是冷鲜肉和热鲜肉两种,其中北方市场冷鲜肉占比不断扩大,但南方市场热鲜肉依旧占有较大的份额。虽然“人造猪肉”的出现或将填补一小部分猪肉缺口,但销售渠道较窄,且作为一种相对新兴食物,彻底打破中国的传统饮食习惯难度十分之大,所以大范围推广的可能性依然较低,对猪肉霸主的地位难以撼动。

长江证券研究指出,基于相关疫情导致行业产能大幅去化的事实,本轮猪周期价格高点和高价持续时间远超过以往猪周期是大概率事件。“根据线性模型,在中性预期下,2019年和2020年生猪均价有望超过18元/公斤和23元/公斤,当前生猪养殖公司股价蕴含的猪价预期较之仍有较大差距,继续重点推荐生猪养殖板块。”

值得注意的是,今年4月出栏的生猪对应为去年10月出生仔猪,而生猪产业相关疫情始于去年8月,9月、10月疫情加剧加速了生猪出栏及母猪淘汰,因此,4月之后生猪出栏量将呈现急剧减少状态,预计全国猪价将自东北地区开始全面展开。本月开始,猪价上涨将逐渐进入高潮。

此外,值得一提的是,从生猪价格季节性规律来看,一般1—4月是价格下行周期,5—8月中

猪价非通胀主因

在上一轮猪周期行情中,猪肉价格上涨一年

内,CPI反而出现了小幅下行局面。也就是说,猪价上涨并不是推升通胀的决定性因素。除了猪肉价格上涨,还需要观察猪肉价格对其他食品价格如肉类的传导作用,猪肉价格和原油价格共振情况,同时考虑M1增速情况。以2016年为例,虽然猪肉价格同比大涨,但由于国际油价回调,CPI整体涨幅明显受限。

那么,本轮猪周期行情的到来,会否带动CPI走势攀升呢?

引用平安证券的相关研究观点来看,在2019年年内,即使猪肉价格显著上涨,最多也只能在很短时间内将月度CPI推高至3%以上,全年平均CPI增速仍将位于2.5%—2.6%的水平,因此通胀不会成为央行在2019年逆转货币政策的决定性因素。

其背后,就考虑了原油供给端利好边际效应减弱后,油价调整风险加大的因素,以及目前国内经济基本面现状下,制造业投资增速难以乐观的预期。此外,M1增速虽然前期出现明显反弹,但对CPI影响具有较长的时滞效应。

从货币政策角度来看,由于货币政策更注重PPI和核心通胀的变化,因此猪肉等食品价格上涨即使带来结构性通胀,也不会直接影响货币政策收紧。

值得注意的是,今年以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

隔夜利率跌破1.4%

5月7日,资金面延续宽松态势,货币市场利率整体继续走低。上午公布的Shibor全线下跌,隔夜至14天等中短期品种下行较明显,其中隔夜Shibor跌25bp至1.39%,7天Shibor跌18bp报2.35%,14天Shibor跌14bp报2.40%。

回购市场利率也继续下行。截至昨日收盘,上交所GC001跌14.5bp报2.225%,GC007跌7bp报2.36%,GC014跌9.5bp报2.46%,GC028跌7.5bp报2.69%。银行间市场上,存款类机构债券质押式回购利率全线走低,其中隔夜品种DR001加权平均利率跌25bp至1.39%,代表性的DR007跌15bp至2.27%。

值得注意的是,无论是隔夜Shibor还是隔夜回购利率均跌破1.4%,回到年初最

低水平附近,7天期回购利率也重新回到7天期央行逆回购操作利率之下,均表明短期流动性处于较充裕状态。

分析人士指出,从近期一系列操作来看,央行无意推动流动性走向泛滥,显然也不打算大幅收紧流动性,维持流动性合理充裕的取向没有变化,这无意有助于增强市场对年中流动性保持稳定的信心。从以往来看,每年二三季度流动性通常会比年初波动大一些,尤其是半年末时点流动性供求面临较大考验。流动性能否保持总体稳定,很大程度取决于央行流动性操作。

就5月流动性而言,供求压力本来就比4月要小一些,在央行流动性操作取向进一步明确之后,短期流动性波动风险有望进一步下降。月中时点因为缴税和MLF到期等因素,预计流动性供求仍有缺口,届时央行货币政策操作值得关注。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

旬是价格上行周期,9—12月是价格横盘周期。

“人造猪肉”难以撼动产业格局

值得注意的是,2014年,中国香港地区1.8亿港元“人造蛋”的发售一度引发肉类消费的舆论浪潮,且有消息称,继“人造蛋”之后,“人造猪肉”即将面市。这部分产能能否弥补生猪存栏下降造成的缺口?对生猪价格影响几何?

“就国内鸡蛋市场而言,所受‘人造蛋’冲击几无。据了解,‘人造猪肉’是由中国香港一家公司研发推出的,以植物为原材料制作而成。虽然一度引爆A股人造肉概念,但对中国的猪价影响或十分有限。”卓创资讯生猪分析师牛哲表示,因为目前国内的消费习惯依旧是冷鲜肉和热鲜肉两种,其中北方市场冷鲜肉占比不断扩大,但南方市场热鲜肉依旧占有较大的份额。虽然“人造猪肉”的出现或将填补一小部分猪肉缺口,但销售渠道较窄,且作为一种相对新兴食物,彻底打破中国的传统饮食习惯难度十分之大,所以大范围推广的可能性依然较低,对猪肉霸主的地位难以撼动。

长江证券研究指出,基于相关疫情导致行业产能大幅去化的事实,本轮猪周期价格高点和高价持续时间远超过以往猪周期是大概率事件。“根据线性模型,在中性预期下,2019年和2020年生猪均价有望超过18元/公斤和23元/公斤,当前生猪养殖公司股价蕴含的猪价预期较之仍有较大差距,继续重点推荐生猪养殖板块。”

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

□本报记者 马爽

5月7日(周二),黑色系期货涨势凶猛,其中焦炭涨超3%、铁矿石涨近3%;A股方面,煤炭、钢铁板块亦表现不俗。分析人士表示,终端需求表现良好、唐山非采暖季限产远不及预期以及淡水河谷Brucutu暂停恢复运营的计划,均对原料价格形成有效支撑,有望提升钢铁板块估值水平。

黑色系期货涨势凶猛

周二,黑色系期货领涨商品期市。在沉寂近一个月之后,5月7日焦炭期货拔地而起,主力1909合约一度创下2018年11月6日以来新高2132元/吨,收报2119元/吨,涨68元或3.32%;铁矿期货亦强势走高,主力1909合约最高至6615元/吨,逼近前高665元/吨,收报652元/吨,涨185元或2.92%;线材、焦煤、螺纹钢期货主力合约分别收涨1.65%、1.03%、0.24%。

进入本周以来,尽管消息面对金融市场产生一些扰动,并拖累钢材价格下跌,然而,终端需求表现良好,且唐山非采暖季限产短期远不及预期,均对原料价格形成有效支撑。国信期货分析师表示,山西省发布焦化产业高质量绿色发展三年行动计划,未来三年不断提高大机焦产能占比,同时要求自今年10月1日起,全省焦化企业全部达到环保特别排放限值标准。短期来看,焦企开工维持高位,但唐山方面限产不及预期,提货积极性较高,个别焦企提出二轮涨价,落地概率较大。此外,由于焦炭现货提涨,焦企利润回

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品价格将承压,并伴随库存增加及降税影响,可能压制PPI回落,从而整体抑制通胀。不过,生猪价格依然是值得重视的因素,尤其是生猪存栏量持续下降之后,价格可能加速上涨。

值得注意的是,今年4月以来,虽然A股农业板块受到资金青睐,但从大宗商品角度来看,包括多个粮食品种在内的农产品期货整体表现为止跌整理状态,而非显著回升。此外,工业品期货整体反弹幅度也较为有限。若后市国际油价反弹走势在供给端利好消退后难以为继,工业品