

水果“涨声一片” 通胀影响有限

□本报记者 王朱莹



苹果期货主力1910合约自4月中旬以来大幅上涨

新华社图片 制图/刘海洋

最近关于不能“水果自由”的话题刷屏。

据农业农村部“全国农产品批发市场价格信息系统”监测,富士苹果5月16日当周报10.33元/公斤,去年同期仅为6.42元/公斤,同比涨幅高达60.7%。不仅现货价格的走高,期货市场中的水果品种也迎来了阶段性上涨行情。4月15日以来,苹果期货主力1910合约震荡上行,至今累计上涨幅度达22.65%。

伴随水果、猪价等上涨,CPI进入快速上行通道,从2月的1.5%升至4月的2.5%。不过,业内人士认为,鲜果价格上涨是季节性因素使然,这种短期冲击不具有持续性。

“现在水果真是贵了,前两天去批发市场,苹果都已经7.8块一斤了。”每逢周末便前往通州八里桥农产品中心批发市场采购水果的李先生表示。

“昆明这边苹果好一些的16块一公斤,差一些的12块一公斤。”远在昆明的王女士表示。

据农业农村部“全国农产品批发市场价格信息系统”监测,2019年5月16日当周,“农产品批发价格200指数”为115.59,比上周上升

0.47个点,比去年同期上升14.89个点。重点监测的5种水果平均价格为7.44元/公斤,环比上升5.6%,同比上升22.5%。

具体来看,富士苹果5月16日当周报10.33元/公斤,去年同期仅为6.42元/公斤,同比涨幅高达60.7%。巨峰葡萄、香蕉、菠萝和西瓜5月16日当周分别报12.62元/公斤、5.41元/公斤、3.98元/公斤和4.86元/公斤,同比涨幅分别达8.3%、8.3%、12.3%和29.7%。

伴随现货价格的走高,期货市场中的水果品种也迎来了阶段性上涨行情。文华财经数据显示,4月15日以来,苹果期货主力1910合约震荡上行,至今累计反涨幅达22.65%,收报9395元/吨,持仓量也一路放大,最高于5月15日达到15.2万手。

近期上市的红枣期货主力合约也于低位大幅反弹,5月13日出现上市以来首次涨停。文华财经数据显示,5月13日至17日,红枣期货主力1912合约累计上涨12.26%,收报

9755元/吨,持仓量同样经历了放大过程,于5月16日达到峰值12.8万手。现货方面,以沧州地区贸易商报价看,上周价格涨5-10元/箱(每箱10公斤),折合为500-1000元/吨,但走货一般,显得“有价无市”。

A股市场上,果蔬概念股宏辉果蔬亦随之大涨。Wind数据显示,宏辉果蔬4月30日至5月17日大涨73.57%,成交额于5月17日达到历史高位8.17亿元,占流通市值的43.37%。

涨价潮起

底气何来

“进入4月以来,主产区苹果价格呈现不断走高的态势。”方正中期期货苹果分析师侯芝芳表示。

对于苹果价格大涨背后的原因,侯芝芳表示,受2018年苹果大幅减产影响,产区库存同比偏低,苹果供应表现偏紧,导致现货价格大幅上涨,带动期货价格上涨。

中国苹果网信息显示,4月下旬,产区剩余库存量相当于往年6月份的库存量。目前,距离新赛季上市还有3个月时间。从当前库存量来看,供应仍显偏紧。

红枣方面,国投安信期货高级分析师董甜甜表示,5月初新疆地区的天气条件助推了此轮红枣价格出现

修复行情。新疆部分地区相继出现冰雹和大风天气,当前枣树处于开花初期,天气升温被快速注入期中。此外,今年端午节为6月7日,节日备货采购需求一般提前一个月,食品的节日消费特性在红枣行情中也起到了推波助澜的作用。

对于近期水果普遍涨价的原因,侯芝芳认为,近期水果价格普遍上涨主要是当下水果大类西瓜、柑橘类季节性供应缺失以及苹果减产引发库存偏低导致当下水果供应相对偏紧所引发的上涨。

“水果价格普遍上涨的背后存在两个主要推手,一是减产,二是销售模式。一方面,2018年是水果的‘小’

年,天气导致部分水果减产显著。在众多涨价的水果中,产自北方的水果涨幅居前,主要与2018年北方遭遇大范围冻害有关,河南、山东等地水果产量明显下滑,因此当前情况下相应水果库存偏低,供需偏紧导致价格抬升。另一方面,电商多元化的渠道使得果农拥有了更多销售选择和与之带来的议价权,水果需求市场被进一步发掘、壮大。”董甜甜分析称。

董甜甜表示,红枣期货1912合约仓单成本预估是建立在新枣价格预估基础之上的,参考2018年新枣上市价(约9000元/吨),期价的修复反映了期货市场的有效性。但新疆地区枣树面积比较稳定,新枣产量将主要受

到管理水平和天气影响,9-10月份的降水决定了红枣的优品率,过多降水将提高红枣的裂果率。综合来看,当前主力期价小幅回调的概率较高,后期关注今年产区枣树的管理投入力度与关键时期天气。

对于苹果1910合约来说,侯芝芳认为,期货价格主要反映的是新果的价格预期,新果目前处于坐果生长期,仍处于天气炒作窗口阶段,期价表现为易涨难跌。不过,考虑到暂时未发生特别大的天气异常,产量存在恢复预期限制期价的上涨波动幅度。随着时间的推移,压力表现将越来越明显,对于后期也是维持先扬后抑走势。

难以持久

统计局最新数据显示,4月CPI猪肉和水果对CPI的拉动分别达到0.31和0.22个百分点。后续苹果、红枣等水果价格如何演变,是否会进一步推升CPI,成为投资者关心的话题。

综合来看,国家统计局新闻发言人刘爱华表示,鲜菜鲜果价格上涨,明显是受极端天气等季节性因素影响,这种季节性的短期冲击不具有持续性,鲜菜、鲜果价格上涨不会持续在高位。

据瑞达期货分析师研究发现,水果价格波动具有较强的季节性。以富士苹果为例,全国富士苹果批发平均

价格上涨幅度最大的月份是在2月,在十年当中全部上涨,上涨概率为100%,5月、6月、7月及8月上漲率均超50%,其中7月和8月在十年当中有9次是上涨的,上涨率均为90%。

之所以呈现此种季节性,与果树生长规律有关。以富士苹果为例,从苹果自身的生长情况来看,每年5月之后,苹果处于去库存状态,前期的供应压力将减小,价格再度走高,6-8月全国产区新苹果还未采摘上市,而上一年度的苹果进入库存末期,价格随即反弹,价格达到季节性波动的最高点,因

此在该阶段晚熟富士苹果的批发价格上涨概率偏大,概率在60%以上。

而10-11月为苹果收获期,供应大量增加,该阶段的苹果批发价格处于一年的偏低水平,这就导致其价格下跌概率偏大;12-2月,中国农历春节一般处于1月份和2月份之间,叠加元旦节假日影响,对于苹果需求有明显的提高,批发价随之上涨;3-4月,机械库集中出库价格下降。此外,春节后对苹果的需求有所减弱,使得3月苹果批发价格继续延续前期的跌势,但跌幅相对上市期偏小。

就CPI而言,长江证券首席宏观债券分析师赵伟指出,CPI进入快速上行通道,从2月的1.5%升至4月的2.5%。中性情景下,CPI在年中 and 年底可能达到3%左右,全年中枢明显抬升,或在2.5%左右。

中航证券分析师符畅表示,尽管在供需因素综合作用下,5月猪肉价格很可能继续走高,但近一年剔除食品和能源之后的核心CPI表现较为平稳,同比在1.7%-2.0%的区间范围内窄幅波动,且从短期来看,核心CPI缺乏大幅上升的需求基础。

生猪养殖后周期品种蓄势待发

□本报记者 张利静

4月以来,全国生猪均价运行较为平稳。部分研究人士认为,随着下游库存去化,生猪价格持续上涨,生猪养殖规模化进程将加速,这将为生猪养殖后周期产业如动物疫苗、饲料产业带来机遇。

猪周期或快速上行

农业农村部公布最新存栏数据,截至2019年4月底,全国能繁母猪存栏同比下降22.3%,环比下降2.5%;生猪存栏量同比下降20.8%,环比下降2.9%。

生猪价格方面,据博亚和讯数据,5月15日,全国生猪均价约15.04元/公斤,较上月同期上涨约1%。

“4月母猪存栏维持下滑,同比降幅继续维持扩大态势,环比降幅再扩大至2.5%(3月份的环比降幅为2.3%),略超出市场预期。下游库存去化以及南方商品猪抛售导致猪价上涨速度较缓。随着下游库存去化,叠加去年四季度开始全国存栏明显下滑,后期供需缺口将逐步体现。”广发证券分析师王乾、钱浩表示,全国生猪产能去化明显,看好大周期反转上行,而产能恢复速度较以往明显偏慢将决定后续高景气持续时间或超预期。

国盛证券分析师汪玲表示,禁运政策使得产销区价差扩大,进一步加快主产区产能去化、出栏均重波动、后备母猪无法及时补栏。4月开始加大屠宰端检查,库存冻肉抛售使得猪价短期上涨承压,但也促使后续猪价涨幅扩大。预计此轮猪周期景气周期更长、涨幅更

高,当前猪价仍处于腰部位置,下半年将步入快速上行阶段。

关注后周期品种表现

随着生猪价格持续上涨,生猪养殖规模化进程将加速,业内人士认为,板块后周期品种投资价值值得关注,主要包括动物疫苗和饲料等产业。

“从动物疫苗市场来看,一方面,环保禁养叠加相关疫情加速生猪养殖行业规模化,市场疫苗需求有望明显提升;另一方面,政策支持叠加生猪养殖高景气周期拉长,市场疫苗渗透率持续提升。技术、渠道优势铸就行业壁垒,动保行业集中度将持续提升。”汪玲表示。

从饲料市场来看,据分析,2019年持续猪弱禽强格局,水产反刍价格迎来快涨。禽料受益下游禽养殖高景气度,保持高速增长;猪饲料受疫情影响下游需求下滑;水产料受益消费结构升级,高端特种水产料快速增长。“饲料龙头2018年逆势增长,未来仍将继续收割市场份额,行业集中整合成为趋势。此外,受益于CPI上行背景下粮食价格向上,供给侧改革背景下加速整合,技术驱动下,种业龙头企业受益。”汪玲表示。

从后周期品种来看,申万宏源证券分析认为,饲料业上市公司多已拓展至生猪养殖业务,2018年业绩下滑,2019-2020年将受益于猪价上涨;动物保健子行业受畜禽养殖行业周期性影响,生猪养殖产能去化导致猪用疫苗需求下滑,主营猪苗的上市公司业绩承压,禽苗上市公司业绩向好。

天气炒作与需求犹弱博弈

沪胶尚不具备趋势性上涨条件

□本报记者 马爽

5月以来,沪胶主力1909合约于11200元/吨展开反弹,上周五夜盘一度上冲至12430元/吨,区间累计涨幅超10%。分析人士认为,中国海关调整混合胶认定标准,以及在云南干旱天气加剧的支撑下,沪胶期价不断走高。不过,目前天然橡胶市场基本面为供需偏弱格局,后市期价反弹空间或有限。

期价不断上冲

自4月30日创下阶段新低11205元/吨之后,沪胶期价便展开震荡回升,主力1909合约5月16日突破12000元/吨重要压力位,上周五夜盘再度再冲,最高至12430元/吨,创下3月13日以来新高。

国投安信期货高级分析师胡华钊表示,除了中国海关调整混合胶认定标准之外,天然橡胶产区干旱天气袭来也对期价形成支撑。

资料显示,今年3月以来,云南省降水量较常年同期偏少37.1%,4月以来全省累计出现35℃以上高温204站次,破历史记录。5月13日云南全省有110个站点出现气象干旱,其中43站为重旱,10站为特旱。滇西北大部、滇中及以南大部地区达到气象干旱重旱等级。为了避免极端天气对未割胶生产造成更大影响和损失,当地部分分公司通知胶农暂停割胶。云南地区天然橡胶产量大约为44万吨左右,占全国天然橡胶产量的53%。

不仅如此,目前,投资者还需密切关注泰国等东南亚主产区天气状况。根据联合国亚洲及太平洋经济社会委员会和东南亚国家联盟最近所做的题为《为干旱年份做好准备:在东南亚建立抗旱能

力》的联合研究报告显示,东南亚国家如果现在不采取行动建立干旱抵御能力,该地区的干旱在未来可能会变得更加频繁和严重。

下游需求仍偏弱

然而,天然橡胶市场下游需求依然偏弱。据胡华钊介绍,1月底中国出台刺激汽车消费的措施,随后中国汽车市场并未如期出现明显的改善,4月中国汽车产销量再度恶化。

据中国汽车工业协会的数据,4月中国汽车产销量分别为205.2万辆和198万辆,同比分别下滑14.4%和14.6%,环比分别下滑19.78%和21.43%;重卡市场销售各类车型12.1万辆,环比下降19%,同比微降1%。此外,中国汽车流通协会发布的4月“汽车经销商库存”调查结果,4月中国汽车经销商库存预警指数为61%,环比上升5.7个百分点,同比上升6.47个百分点,库存预警指数已连续16个月超过警戒线。

展望后市,东证期货分析师杜彩凤表示,混合胶认定标准的收紧将对胶价有短期刺激作用,预计未来越南混合胶进口量将会大幅减少,有利于国产全乳胶的库存消化。但目前国内天然橡胶库存仍较高,后续各主产区也将步入开割期,供给将逐渐放量,供给端压力不减,而下游需求平稳,供需矛盾仍存,市场需要一定的时间来消化库存压力。随着政策因素的消化,天胶价格尚不具备趋势性上涨机会,短期仍将维持在12000元/吨附近偏强震荡。

胡华钊也表示,目前,沪胶主力1909合约仍在11000元/吨至13000元/吨的区间剧烈震荡。建议投资者仍以区间震荡思路对待。

黑色金属板块多头行情恐难持续

□本报记者 张利静

近日,地产市场不断释放出利多消息,黑色金属投资受到提振,黑色系商品及部分钢铁股涨势突出。分析人士指出,地产韧性支撑下需求端的表现超预期为近期黑色金属资产带来提振,但供应端利空仍不可忽视,板块多头行情持续性存疑。

黑色金属资产走强

5月15日,国家统计局发布的1月至4月全国房地产开发投资和销售情况数据显示,房地产开发投资平稳增长。就4月数据来看,当月房地产开发完成额当月同比企稳至11.97%;商品房待售面积同比增速回升;一、二、三线住宅价格环比均继续走高;一二三线城市成交面积大幅反弹。

在上述利好消息提振之下,市场对黑色金属投资热情高涨。文华财经统计数据显示,黑色产业链期货指上周累计上涨0.94%;铁矿石期货主力合约全周上涨7.86%。

A股方面,兴业证券研究指出,上周申万黑色金属指数周环比下跌1.33%,同期沪深300周环比下跌2.19%。其中,行业股票涨幅靠前的为三钢闽光(7.5%)、本钢板材(6.6%)和凌钢股份(3.2%)。

但值得注意的是,在铁矿石价格大涨之后,钢材吨毛利显著回落。“上周焦炭价格稳定,废钢价格受钢价下跌影响而有所回落,进口铁矿石价格实现较大涨幅,国产矿价也于上周五跟涨,钢材盈利受矿价强势影响而显著回落。行业螺纹钢和热轧吨毛利环比前一周分别下降123元/吨、69元/

吨。盈利上长材仍强于板材,热轧仍强于冷轧。”兴业证券研究认为。

关注季节性因素影响

在房地产市场和黑色系价格走势中间,有一个紧密的联动纽带,那便是库存。从该因素变化,能够在一定程度上寻找行情演绎的蛛丝马迹。

兴业证券研究指出,上周五大钢材品种社会总库存较前一周减少51.48万吨,钢厂总库存较前一周增加7.99万吨,库存去化环比前一周有所加快,但仍慢于去年同期库存去化速率。“分品种来看,螺纹钢产量周环比再增2.64万吨至378.36万吨,社库与厂库合计降33.78万吨;热卷产量周环比减少3.99万吨,社库与厂库合计降5.36万吨。”

从螺纹钢周度高频数据上来看,

该机构分析,近期虽然产量持续突破创新高,但库存仍能实现持续去化,3月-5月中旬螺纹钢表观消费量始终高于去年同期,地产韧性支撑下需求端表现超预期。

东证期货分析师李智祥表示,上周矿价高涨的根源是钢材需求旺盛,但疯狂的钢铁生产对钢市而言隐患重重。只不过当前淡季不淡预期又起,钢矿期价一改颓势,但多空双方仍会围绕钢材去库存前景展开激烈博弈。

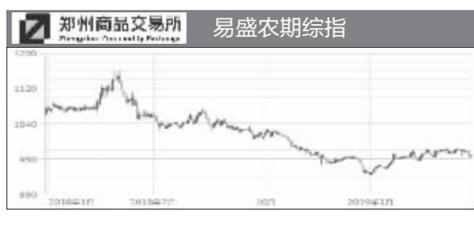
“5月中下旬需求或季节性转淡,关注限产对高供给压力的缓解。由于高温、雨季等季节性因素影响,通常5月中下旬左右建筑钢材需求出现季节性走弱。若接下来限产执行效果仍不明显,高供给压力下,钢价或继续承压。”兴业证券研究指出。

易盛农期指数大幅下行

易盛农期指数上周

大幅下行,5月13日开盘于970.74点,截至5月17日收于940.84点。

白糖方面,国际方面,虽然市场对下一年度全球糖料出现供需缺口的预期未有改变,但在当前年度,泰国和印度丰产已成定局。Unica最新双周报显示,巴西中南部制糖率出现回升。巴西国家商品供应公司CONAB预计巴西中南部2019/2020榨季甘蔗产量为5.66亿吨,低于上一年的5.72亿吨,但产量为2913万吨,高于上一年的2650万吨,年度供需过剩压力仍存。国内方面,中国糖协本周公布的产销数据



显示,4月销量数据虽然环比3月有所下滑,但高于过去两年同期,表现好于市场预期,在一定程度上支撑国内现货价格。同时,国际原糖期价继续弱势,但内外价差依然较大,使得市场担心白糖进口增加国内供应。接下来,建议继续关注国内现货价格和外盘原糖期价走势。(格林基金 冯翰卿)