

民生品种轮番涨价 “舌尖上的商品”拱不起CPI

□本报记者 马爽

你方涨罢我登场

继水果、大蒜价格大涨并逐渐回归理性之后,步入7月,受暴雨天气影响,我国南方多地蔬菜出现减产,本该是蔬菜集中上市的季节,不少蔬菜价格却不跌反涨。比如,小白菜、油麦菜、红尖椒、小葱、苦瓜等价格均出现小幅回升。

在暴雨袭击南方的同时,新一轮高温天气开始肆虐全国,鸡蛋也因减产价格一路走高。以京城“菜篮子”——北京新发地农产品批发市场信息为例,7月25日,散装鸡蛋平均价为4.7元/斤,7月1日则为4.00元/斤,累计涨幅超17%。

此外,全国生猪均价近期延续向上攀爬的步伐。卓创资讯数据显示,截至7月25日,全国外三元生猪出栏均价为18.94元/公斤,较月初累计上涨13.27%。

“近期农产品价格上涨的原因在于气候和相关疫情导致的供给收缩。”兴业研究宏观分析师郭于玮表示,一方面,2018年下半年自然灾害使得水果产量下降,由于2019年初水果消费仍依靠2018年的储备,因此今年5-6月水果价格上涨较快。不过,随着气温回升和应季水果供应的增加,水果价格已经回落。另一方面,相关疫情使得生猪供应减少,导致猪肉供需缺口扩大,价格不断抬升。

如何看待民生品种轮番涨价情况?中电投先融期货宏观经济分析师田瑞表示,参考往年消费分项数据来看,今年的食品端价格变化确实有些异常,这其中既有季节性因素,也有周期性供求变化的影响。“从CPI中消费分项变化幅度来看,今年确实有别于往年,除了季节性因素略有差别之外,更多受周期性供求失衡的影响。”

然而,从大的商品价格运行周期来看,南华期货研究所农产品团队负责人赵广钰表示:“大宗商品价格随供需情况产生波动是很正常

从前段时间的水果、大蒜,到近期的鸡蛋、蔬菜以及持续走高的猪价,食品价格轮番上涨,不仅增加了消费者生活成本,也引发市场猜测会进一步推高CPI。

接受中国证券报记者采访的业内人士表示,虽然相比往年,今年食品价格表现确实有些异常,但随着应季蔬菜水果上市、供应增长,需求旺季鸡蛋供应有望增加以及肉类资源丰富的背景下,后期食品价格进一步涨价空间将受限,不会显著抬高CPI。

的情况,从长周期视角看,上述水果、猪肉及鸡蛋等商品也曾因供给增加而大幅下跌。”

CPI中占比几何

食品价格变化在CPI中占比几何?

虽然国家统计局并未公布CPI各分项的具体权重,但从CPI大类构成方面来看,主要包括食品烟酒、服装、居住、生活用品及服务、交通通信、教育文娱、医疗保健和其他杂项。

赵广钰认为,鲜菜在CPI权重中占比约为2.38%,鲜果在CPI权重中占比约为1.66%,猪肉在CPI权重中占比约为2.13%。

“猪肉和鲜菜价格在CPI中的占比都在2.5%左右,虽然占比不高,但由于价格波动较大,对CPI有一定影响。”郭于玮说道。



数据来源:Wind

这一点,可以从国家统计局最新公布的数据方面得到印证,6月CPI同比上涨2.7%,涨幅连续四个月处于“2时代”。

具体来看,6月份,食品烟酒价格同比上涨6.1%,影响CPI上涨约1.79个百分点;鲜果价格上涨42.7%,影响CPI上涨约0.71个百分点;畜肉类价格上涨14.4%,影响CPI上涨约0.59个百分点(猪肉价格上涨21.1%,影响CPI上涨约0.45个百分点);禽肉类价格上涨7.4%,影响CPI上涨约0.09个百分点;鸡蛋价格上涨6.1%,影响CPI上涨约0.03个百分点;鲜菜价格上涨4.2%,影响CPI上涨约0.10个百分点;粮食价格上涨0.6%,影响CPI上涨约0.01个百分点;水产品价格下降0.5%,影响CPI下降约0.01个百分点。此外,其他用品和服务价格上涨2.7%,衣着、居住、生活用品及服务价格上涨2.5%和2.4%,交通和通信价格上涨1.6%和0.8%。

务、医疗保健、教育文化和娱乐价格分别上涨2.7%、2.5%和2.4%,衣着、居住、生活用品及服务价格上涨1.8%、1.6%和0.8%;交通和通信价格下降1.9%。

“值得注意的是,近五年中,鲜菜、鲜果、猪肉三项食品对CPI的贡献呈减少趋势,尤其是猪肉价格相比于五年前的约3%有较大幅度的下降。”赵广钰表示。

对CPI影响有限

此轮民生产品涨价会否拱高CPI?

“近期民生品种轮番上涨确实使得民众消费成本有所提升,但未必会拱高CPI,尤其是对中期CPI影响有限。”田瑞表示,从6月份CPI食品端分项数据环比来看,鲜菜等已开始或逐步

回落。此外,即使未来猪肉价格继续上涨,也会受多方因素制约,例如禽肉、鱼肉和牛羊肉的替代,生猪养殖产能逐步有所恢复加上进口因素增加未来供给等。

赵广钰认为,上述品种价格上涨对CPI影响有限,预计在长周期内我国CPI环比有基础且有条件保持健康稳定。首先,CPI指标属于宏观长周期指标,中短期的商品价格波动对其影响不大。其次,食品类品种对于CPI的贡献呈下降趋势,因此会淡化个别商品价格上涨对CPI带来的贡献度。再有,水果类商品在供需向宽松演变的过程中,价格并不具备持续上涨的基础。最后,生猪价格不断上涨可能会在长周期上对CPI产生一定影响,但在此前两轮猪周期中,其对CPI带来的提振作用已在不断减弱,此轮“猪周期”即便生猪的绝对价格达到以往高点,其相对波动幅度为CPI带来的贡献度也将有所下降。如果低存栏时间持续较长,生猪价格突破前两轮猪周期的高点,有可能会给CPI上行带来一定压力,但在食品类权重中其他商品价格较为稳定的前提下,仅蛋白类商品价格上涨对CPI的影响并不大。

另有分析人士表示,虽然近期南方地区部分蔬菜价格回升,但天气影响只是结构性问题,且目前处于蔬菜集中上市的季节,待天气条件好转,价格自然会出现回落。对鸡蛋而言,虽然短期看高温天气仍会对产量形成一定影响,但随着后期天气转凉,以及养殖户会在学校开学、中秋节备货阶段增加市场供应,价格进一步上涨空间有限。

展望下半年,郭于玮表示,虽然近期食品端价格上涨使CPI同比上升至2.7%的水平,但由于居民购买力增速平稳,非食品价格较为稳定。整体来看,CPI上行压力有限,年内同比涨幅难超3%。

■ 记者观察 持续化、普及化、常态化

全球宽松“时间差”催生汇市投资机会

□本报记者 张枕河

当下,全球多数央行正开启全面进入宽松周期进程。由于各国具体情况不同,各央行宽松“靴子”落地将存在一定“时间差”,这将为汇市投资者带来绝佳机会。

不出意料的话,美联储将在下周降息。然而,此次降息可能更多只是“预防性降息”,幅度大概率为25基点。换言之,美元兑主要货币可能在一个月左右的短期内存在贬值可能性,随后则大概率企稳,即使此后强美元格局难以持续,也不会出现大幅贬值,因此投资者需要抓住议息会议之后一个左右的时间窗口。

但事无绝对,除了降息25基点这一大概率可能性,如果美国经济在接下来一周中表现过好或过差,不排除美联储做出按兵不动或降息50基点的可能。如果是前者,强美元格局有望抬头,一些非美货币可能暂时受到打压;而如果是后者,则美元兑主要货币汇率可能加速回落。

预防式降息会否转化为“持续式降息”,并使其他央行效仿。目前市场预计欧洲和英国央行年内都可能降息。但是欧央行可能会在9月降息,英国央行可能将在11月降息。因此在美联储率先降息之后,欧元兑美元可能会暂时保持相对强势,市场会进一步观望欧央行降息的可能性和力度到底有多大。而如果欧央行如期在9月降息,市场关注点将转移至英国脱欧进程,如果英国真的在10月底出现“无协议硬脱欧”,则英国经济和市场都将面临前所未有的压力,英国央行即使不愿意也不得不在11月进行降息,届时英镑兑美元、欧元都可能出现断崖式下跌,做空英镑等资产的套利机会也将随之出现。

总体来看,在美国真正进入持续的降息周期之前,日元和新兴市场货币都将获得不错收益。日元方面,日元本身就具有较为明显的避险属性,当前全球经济疲软使得日元作为避险货币的价值进一步凸显。此外,相对于其它绝大多数主要央行而言,由于日本通胀

水平过低等因素,日本央行的降息空间非常有限,日本与其它经济体之间的利差日益缩小。如果欧美等主要央行相继降息,释放出更多流动性,还可能使日元套息交易平仓的规模有所扩大,这将明显支撑日元汇率。

对新兴市场而言,美欧如果率先降息,其相对脆弱的本币无疑将获得支撑,国内资金外流压力大幅减弱,制定货币政策也将具有更大的空间。一些处于降息观望的央行很可能采取定向宽松等较为灵活的手段,而不一定采取大幅“放水”措施,这也对新兴市场货币构成暂时利好。

然而经济前景最终还是货币政策的决定因素,一旦美国经济不稳,美联储不得不持续大幅降息,日元预计仍能表现较好,但是新兴市场货币可能将出现分化,一些基本面较为良好的新兴经济体货币仍能体现出抗压性,但那些经济较差的新兴经济体可能被迫降息的幅度更大,其本币疲软甚至是大跌的可能性仍较高,投资者需要同步观察美联储和相关新兴经济体的货币政策而及早抽身。

□本报记者 张利静

7月24日,大连商品交易所主办的期货知识进高校座谈会在京举行。来自中国证监会、教育部、期货交易所、期货业协会、期货公司和企业的代表,以及48所高校的83名教师参加会议。座谈会围绕“期货行业与高校的产学研合作”“期货教学的标准化”等议题展开。与会代表交流分享高等院校期货人才培养经验,充分商讨期货知识进高校的意义与发展路径,并就若干问题达成共识。

期货知识进高校是经济发展必然要求

中国证监会副主席方星海在致辞中表示,期货市场能够在资产定价、资源配置和风险缓释中发挥重要作用,证监会始终高度重视期货市场的发展,大力发展期货业符合实现经济高质量发展的需要。证券期货知识的普及教育是市场可持续发展的基础,2013年以来,中国证监会和相关方面积极推动,将投资者教育纳入国民教育体系试点,涉及500多所学校,有上百万学生参与。今年3月,证监会与教育部联合印发了《关于加强证券期货知识普及教育的合作备忘录》,力求进一步推动全社会树立理性投资意识,提升国民投资理财素质。

方星海提出,在教育部大力支持下,在大商所和其他期货交易所、各大高校、行业协会的共同努力下,高校期货教育逐渐从星星之火变成燎原之势。下一步,证监会将继续支持证券期货纳入国民教育体系,会同教育部进一步加强统筹规划和规范指导,在政策资源投入等方面加大力度。

证监会投资者保护局局长赵敏在致辞中表示,将投资者教育纳入国民教育体系,作为证券期货投资者教育工作的重要内容,是从源头上提升投资者素质的根本举措。投资者教育不仅是证监会的职责,也是全行业的共同义务,还需要社会各界,特别是高校的共同参与。她指出,高校在人才储备、科研实力方面具有很大的优势,期货行业应该进一步加强与高校的合作,不断丰富合作的形式,通过联合开设期货课程,联合科研攻关,共建研究中心等多种方式,将人才培育、产品研发等拓展到高校环节。

据了解,自2017年起,大商所启动高校期货人才培育项目。座谈会上,大商所李正强理事长系统阐释了启动该项目的背景和动因。他认为,实现经济高质量发展,需要解决好微观企业的风险管理问题。而管理好波动与风险,需要企业具备相应的人才队伍,建立良好的内控体系。为企业参与利用期货市场储备人才,这是交易所开展期货知识进高校项目的初衷。他表示,期货知识要在高校中得到进一步普及,由当前零散的、讲座式的、参观式的教育转变为常态化的一门学科,开设固定的课程,配备专业的教材,还需要持续探索。下一步,大商所将朝着持续化、普及化、常态化的方向,不断转型升级,继续做好高校人才培训项目。

期货业协会会长王明伟在座谈中表示,在提升期货从业人员的专业质量方面,高校与交易所、行业协会开展合作大有作为。期货行业是一个知识密集型的行业,期货行业的发展必须以高素质的人才作为基础。下一步,协会将探索面向高校学生的技能型、实用型人才培养,并在从业人员后续教育上与高校深化合作,打造长效培训机制。

期货知识高校人才培育工作硕果斐然

据悉,大商所已与71所高校、8个地方期货业协会、51家期货公司合作开展了100多个培育项目,其中纳入学分的项目约占90%,已开班培训近7000名学生。71所高校里有38所211院校、21所985院校,参与期货公司51家。部分高校此前在课程设置上从未涉及期货领域,正是借助大商所期货人才培育项目的机会,开始与期货亲密接触。

参与座谈的嘉宾对高校期货人才项目给予了高度评价。期货一直是北京物资学院的特色课程,该校经济学院副院长张国胜说,“希望大商所的高校人才项目能够永驻课堂,我们非常支持,也愿意积极参与,学生的积极性也非常高”。

对于期货教学效果,大连理工大学经济管理学院党委书记叶鑫表示,“学经济管理的同学感觉受益特别大,有研究生开始准备做与期货有关的选题,效果特别好”。吉林大学量化金融研究中心副主任王皓则表示,吉大2016年开展期货课程,第一期培训结束以后,就有研究生从事了期货行业工作,部分同学到期货公司实习,进入相关领域工作。

期货知识进高校发展路线坚定不移

座谈会上,嘉宾们就教育标准化、特色化等项目未来发展建言献策。南京农业大学经济管理学院副院长林光华认为,规范教材非常必要,同时应利用慕课的形式进行推广教学,开成课程组和课程群。西南财经大学金融科技研究所主任童牧表示,课程建设还需有更多的层次,面向不同专业的学生,体现特色。同时他号召高校与实体企业一起建设案例库,帮助企业解决实际问题。金鹏期货董事长常清教授提出,要探索把标准化和差异化结合在一起,对讲座类培训和专业类培训,先分类再进行标准化,因地制宜。

座谈会后,证监会期货部巡视员鲁东升有感而发:高校期货教学为期货市场培育了三类人才:一是从业人员,二是期货市场的投资者、使用者,三是期货市场的理解者。其中,第二类、第三类人才的培养尤为重要。期货行业从业者只有六万多人,是一个小行业,但却是个大市场。现在还有很多产业客户没有进入市场,其中很重要原因就是缺乏人才,缺乏操作人员。此外,不参与期货交易的其他人员也一定要理解期货市场,如果社会理解的人多了,反对的声音也就站不住脚了。

教育部高等教育司巡视员武世兴总结道,期货知识进高校开展以来,高校与期货公司做了大量的工作。通过教育部、证监会推动证券期货知识普及教育的契机,大商所的期货高校人才培育计划已经取得阶段性成果,初步形成了学校、行业、企业共同培养人才的机制。未来应把高校的优质资源和行业协会的资源进一步协同起来,投入到期货人才培养工作中。

在高校教师座谈会举办之前,大商所于7月22日-24日举办了高校教师衍生品研修班。大商所资深专家陈伟、海鹏腾瑞总经理费忠海、国泰君安风险管理子公司总经理魏峰、热联中邦总经理劳洪波、中期协原副会长李强、北京合益荣投资集团总裁周世勇围绕期货市场的基本情况、大宗商品风险管理、企业期货工具应用等主题进行授课,69位教师接受培训。据了解,2017年以来大商所已连续三年邀请高校的老师开展衍生品知识培训班,累计培训教师211人次。

橡胶期货反弹难以为继

□本报记者 周璐璐

7月25日,国内期货市场“红肥绿瘦”,截至白天收盘,上期所橡胶期货主力1909合约涨近2%,领涨国内期货市场各类品种主力合约。据了解,橡胶期价自2019年6月中旬起持续下挫,于7月17日跌至年内低点,随后自7月18日迄今的6个交易日年内走出了五涨一跌的短线反弹行情。

业内人士表示,近日橡胶期价的反弹主要是受印尼减产的刺激,但目前看印尼减产影响不大,橡胶基本面未有明显改善,因此期价上扬的幅度有限,后市仍将呈弱势走势。

减仓预期促胶价反弹

7月25日,上期所橡胶期货主力1909合约可谓是国内期货市场上涨大军中的“领头羊”。据Wind数据,截至当日白天收盘,橡胶主力涨1.97%,报10860元/吨,创半个月以来新高。

从历史数据上看,橡胶主力自2019年6月12日起持续下挫,于7月17日跌至年内低点10445元/吨,与6月12日12550元/吨的日内高点相比,橡胶主力在期间25个交易日下跌了逾两成。不过,自7月18日迄今的6个交易日内,橡胶主力走出了五涨一跌的短线反弹行情,6个交易日累计上涨2.7%。

据印尼7月24日消息,印尼农业部一位高级官员周三表示,受真菌性病虫害的影响,印尼2019年天然橡胶产量料较2018年的376万吨下降15%。橡胶期价的此波短线反弹就是出现在这一背景下。不过,中信期货认为,目前橡胶期货单维持高位水平,在最近一段时期,胶价预计往复波动,但难以反转并形

力均较大,虽然厂家试图通过降价促销的方式来促进销量,但实际效果一般,后期轮胎开工还存在进一步下降的可能,同时,本属淡季的7月国内车市仍然承受着较大的压力,后期内天然橡胶需求整体表现维持弱势。总的来说,天然橡胶疲弱的基本面仍是胶价上涨的第一大阻力。

中粮期货研究指出,虽然目前橡胶期价下跌幅度已经很大,但是并没有有效的方法衡量价格对基本面的反映是否完全透支。目前形势是基本面向下,技术面也向下。整体上,橡胶期价还处于下跌之中,只是下跌速度出现了变化。

中国期货市场监控中心商品指数(7月25日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	85.93				85.55	0.38	0.44
商品期货指数	1042.81	1044.6	1045.97	1042.04	1041.83	2.77	0.27
农产品期货指数	843.71	843.43	845.08	841.48	842.68	0.75	0.09
油脂期货指数	442.8	443.58	445.52	442.49	442.51	1.07	0.24
粮食期货指数	1231.04	1231.46	1233.76	1229.5	1231.12	0.34	0.03
软商品期货指数	785.27	7					