

大象起舞 “莫迪风”吹动商品超级周期

□本报记者 王朱莹

中国龙与印度象之争,正在进入龙象共舞的阶段。

印度总理莫迪近日抵达西安,在中国掀起了一阵“莫迪风”。这是莫迪以印度总理身份开启的首次中国之行。

此次,莫迪访华的醉翁之意在于促进亚洲最大的两个新兴经济体“中印”之间的合作。他表示,此行将寻求在经贸领域提升印中两国合作关系的具体路线图,争取让中国更大程度地参与印度经济建设,尤其是在制造业和基础设施领域。

汇丰银行认为,印度新政府可能成为下一个全球商品超级周期的催化剂,特别是印度糟糕的基础设施部门亟待改善,这将成为大宗商品需求的一大来源。印度已经是一个商品生产大国,但汇丰认为,如果莫迪政府增加基础设施投资,钢铁及能源的需求将超过国内供应,提振全球商品价格。

印度接棒“中国奇迹”

国际货币基金组织总裁拉加德在今年年初访问印度时如此评价:“阴云密布的全球经济版图上,印度经济是一块亮点。”

2014年4季度,印度经济增速超越中国的7.3%,达到7.5%;全年则以7.4%的增速追平中国,经济规模总量突破2万亿美元关口。

“在五年前印度经济总量才刚刚达到1万亿美元,如此成就,足以媲美2004年前五年中国的经济表现。”东航金融研究员杨文虎评价道。

大选以来,莫迪在世界政治圈的地位提高迅速,世界和印度人民都倾向于认为国际和国内形势将使他有机会全面施展改革梦想,印度能否成功接棒“中国奇迹”,为全球经济注入新活力,成为全球市场瞩目的焦点。

印度财政部长兼国防部长Arun Jaitley对本国经济的自信心十足。他在接受英国《金融时报》采访时称,印度有望超越中国,实现8%以上的年度经济增长率。

面对批评者关于国家缺乏“大爆炸”式改革的抱怨,Arun Jaitley称,他们规划了一个“宏伟的”公共投资项目,以及“战略性”私有化项目。“我们已经恢复了印度政府在决策过程方面的可信度。我们的经济增速更快了,创造了就业加速了,财政赤字总体可控,经常账户赤字更是从未有过的好。”

IMF在四月中旬发布的更新版《世界经济展望》报告中预计,今年印度GDP增速将由去年的7.2%升至7.5%,中国将由去年的7.4%降至6.8%,将是1990年以来中国的最慢增长。

截至目前,尽管印度新政府的改革没有预期中激进,但总体上还是为印度经济注入了活力。市场人士认为,印度经济增长率在连续三



CFP图片

年的下降之后,今年可能首次出现反弹;印度第一季度的经济增速接近6%,印度股市从今年3月到8月总共上涨了28%。投资者总体心态乐观,很大程度是因为人们相信,莫迪最终会推出更具实质性的改革措施,激发经济活力。

汇丰银行经济学家Paul Bloxham和Frederic Neumann在报告中称:“应该记住,中国10年前的商品需求快速增长,随后超过了国内供给。这驱动了一系列商品价格的急剧上升,很多分析师称之为超级周期。鉴于印度拥有庞大的人口,人均商品消费量的迅速增长可能对全球需求产生重大影响。”他认为,住房、公路和交通等领域可能出现商品需求的增加。

印度的城市化落后于中国的城市化,居住钢筋混凝土建筑的家庭更少,电力和交通运输因多年投资不足仍是热点问题。制造业也会增加基础设施的需求。

大宗商品下一引擎

“印度跟中国一样有广袤的土地和庞大的人口,人多、地大,基础设施建设又落后,在发

展基础设施、城镇化和工业化等方面类似于中国前十年,对大宗商品市场的需求正在崛起,这也是诸多投资者将未来接替中国推动大宗商品市场走强的希望寄予印度的原因。”世元金行高级研究员肖磊表示。

“印度对大宗商品市场的影响不可忽视,无论对黄金、原油、食用油、糖等的消费,还是对棉花、糖、各类矿石等的生产,都会对全球大宗商品市场形成影响,印度已经成为全球大宗商品市场不可忽视的一股力量,这股力量至少将持续十年。”肖磊指出。

混沌天成期货研究院院长叶燕武认为,大宗商品中受印度因素影响最大的品种,莫过于黄金、棉花、白糖、铁矿石和油脂。

由于宗教、文化等原因,印度可以说是黄金之国,其首饰等实物金消费量占全球总消费量的30%,近十年来印度的年均黄金消费量达到500吨,是全世界第一大黄金现货消费国(2013年暂被中国超过)。

事实上,黄金和原油是造成印度财政赤字的两大主要原因。2013年印度政府为应对美国

QE收紧带来的汇率贬值和严重贸易赤字,将黄金进口关税上调至历史高位的10%,并对贸易商进行了严苛的限制。但对印度这一举措,黄金期货市场并没有给予太大反应,这与印度国内黄金消费热情依旧不减有很大关系。虽然印度在2013年将黄金消费国的头把交椅拱手让给了中国,但其2013年的黄金消费增速依旧达到12.8%,为近三年的最高水平。

进口受限而消费依旧旺盛导致的直接结果就是黄金走私日益猖獗,2013至2014财年印度注册的黄金走私案多达148起,价值近18亿卢比。鉴于当前印度黄金供应短缺,莫迪是否对10%的关税做出调整,这是市场关注的焦点。

棉花为印度主要经济作物之一,印度棉花在种植、国内消费以及出口上均位列全球前三。印度棉花产量近3000万包,但批准的出口比重却不足30%。印度纺织产业近3年来凭借原料成本低廉、人口红利等优势在国际市场迅猛发展。市场人士认为,未来在价格竞争优势持续下,预计印度下游纺织业势必仍有长足发展。但基于莫迪在古吉拉特邦棉纺行业的政治主张,预计其在印度棉纺行业中未来将重点增加棉花出口规模,这会对印度棉纺行业尤其是出口贸易产生重要影响。

印度是全球第二大生产国和第一大消费国,每年糖类作物种植面积大约400万公顷,甘蔗年产量3.3亿吨,食糖产量2300—2400万吨,食糖消费量2200万吨左右,占世界总消费量(1.78亿吨)的12.4%,而且食糖消费量以每年3%—4%的平均速度递增。印度从原料蔗的生产到食糖的最终销售都有政策管制,进出口同样受到政府制约。

对中国铁矿石出口占印度铁矿石出口的80%,2009年印度对中国出口年达到10733.6万吨,后基于满足国内需求而逐年下滑。印度国内的粗钢产出增幅从2006—2010年的8%—10%下滑至目前的5%左右。需要注意的是,印度铁矿石的品位较低,未来增加产能出口的吸引力也不如澳洲和巴西,但印度若再度增加铁矿石出口供应量,仍会进一步扩大全球铁矿石的充裕程度,对铁矿石价格形成不利影响。

此外,印度人均油脂消费跟粗钢一样,远低于世界平均水平,2013年度印度的食用油进口量达到创纪录的1040万吨,市场预计2015年印度食用油进口量为1160万吨,其中棕榈油进口量为800万吨。

局部提振有望 全局仍存变数

“印度对大宗商品市场的影响不可忽视,但要具体分析,印度目前存在跟中国完全不同的情况。”肖磊指出。

他表示,由于印度的制造业和出口市场较为落后,又缺乏原油等直接创汇资源,导致印度的外汇储备积累较少,而进口和消费大宗商品

品市场要直接消耗外汇储备,因此受到外汇储备的限制,印度在大宗商品进口消费方面经常遭到政府干预。比如,为了降低贸易赤字,减少外汇储备流出,印度一度大幅提高黄金的进口税和消费税,去年9月份印度贸易部长就明确表示,印度将限制非必需大宗商品的进口。印度还制定了原油相关战略,任务是在2020年将原油进口规模缩小25%,到2025年缩小50%,直到2030年,完全停止原油进口。

“另外需要注意的是,印度中央政府的权力有限,地方自治度较高,由国家出面大搞投资,像中国一样集中投资拉动经济的可能性不大,因此对大宗商品市场的需求还缺乏国家层面的整体投资支撑。”肖磊说,随着莫迪的上台,印度的经济发展可能会形成一个比较绿色的围绕利用新能源提供原材料的发展道路,比如莫迪上台后就表示,印度有如此多的可再生能源,如果对其加以利用,印度将不再需要煤炭,也不用高价进口石油产品。

从整个印度的经济增长情况来看,自2010年开始,印度的增长就出现了大幅放缓的迹象,其增长已从2010年之前的8%以上下降至目前的5%以内。所以说短时期内来看,除了黄金等个别商品(印度9月黄金进口同比大增44.9%,至37.5亿美元),印度不太可能改变大宗商品整体疲弱的态势。

“印度情况跟中国较类似,单指望印度需求来拉动全球大宗商品价格是不现实的,随着印度经济发展以及人口增长、消费能力增强,未来对部分品种的基本面会有所影响,但不是全局。”叶燕武也认同肖磊的看法。

叶燕武指出,白糖以及棉花印度基本是自给自足,若其加大出口可能还会冲击商品价格,而铁矿石、油脂则可期待印度因素提供支撑。

铁矿石方面,印度人均粗钢消费量0.06吨,明显低于世界人均0.24吨的水平,更是远低于中国(0.51吨)。假设未来5年印度国内的粗钢需求增长态势恢复至年均增长8%—10%,测算后,与维持目前5%的水平相比,未来5年铁矿石需求累计将增加8000万—1.5亿吨。目前印度国内铁矿石产量水平维持在2亿—2.5亿吨,自身产能可以解决需求增长的一大半,所以挺价铁矿石确实存在这个概率,但幅度不会太大。

2011年印度人口已经超过12亿,而且还以高增速增长。人口增长、居民收入提高会提振部分商品的价格。印度人口每年增长2200万,人均食用油消费每年将增长3%到4%,每年植物油消费增长30万吨。印度食用油需求量目前约为1800万吨到1900万吨左右,其中近60%的需求依赖进口满足。印度主要从马来西亚和印尼进口棕榈油,从美国、巴西和阿根廷进口豆油。未来随着人口增长,印度的需求可能会拉动油脂类价格小幅回暖。

化工品反弹空间有限

□本报记者 王朱莹

连续下跌两周后,近期化工板块迎来久违的反弹,塑料、PP、PVC等化工品种集体飘红,成为大宗商品市场的“生力军”。

在业内人士看来,经过前期的深幅调整后,油化工产业链各大商品价格确存在一定的超跌反弹需求,近期国际原油价格止跌企稳无疑给予下游化工品反弹的底气。不过眼下实体需求仍然疲弱,同时油价受制供应过剩的忧虑,预计化工品此次反弹幅度有限,后市将重回下跌通道。

化工品集体反弹

“化工板块已经连续下跌两周多,跌幅较大,有反弹的需求。所以在原油小幅反弹的利多因素带动下,近期整体反弹。”冠通期货研究员陈刚告诉中国证券报记者。

从盘面上看,上周四,整个化工板块以1.35%的

涨幅领涨大宗商品市场,其中塑料1509合约日涨2.59%报9510元/吨,PP1509合约日涨2.57%报8429元/吨,郑醇1509合约日涨1.74%报2457元/吨,PVC1509、橡胶1509合约亦分别上涨0.87%、0.22%;紧随其后的上周五,大宗商品市场多半泛绿,不过塑料、PP、PVC等品种逆市飘红。

除油价企稳给予国内下游化工品反弹的底气外,宝城期货研究员陈栋认为,导致化工品集体反弹的原因还有两点,一是汇丰中国5月制造业PMI初值49.1,继续第三个月处于荣枯分水岭下方,且低于市场预期的49.3,弱经济数据引发市场对于政策加码的强烈预期,市场做多信心膨胀;二是前期做空化工品的空头资金陆续获利离场,净空头寸下降,期价抗跌意愿抬升。

后市料继续下跌

作为化工品的上游原料,原油价格的涨跌必定会传导到下游。然业内人士认为,汇丰中国制造业初值低迷和全球原油供应过剩的忧虑抑制油价涨幅,预计

短期油价难免震荡,化工品成本支撑优势将趋弱。

“美国公布的原油库存减少属于短期利好因素,而原油市场供应过剩和美元上涨则属于中长期利空因素,虽说短期利空因素暂时发力掩盖了市场偏空情绪,但随着利多因素被市场消化,油价又将重新回归空头市场,这令下游化工品可能将长期失去成本支撑优势,价格重心难以抬升。”陈栋说。

陈刚同时表示,美国库存虽然有所减少,但全球整体供应仍然偏宽松,OPEC与页岩油公司间的市场份额之争还未结束,所以基本面并不支持油价大幅上涨。同时美元在加息的预期下必然会再次上行,对原油也有明显压制。预计原油后期仍会有一定的回调,对化工品也将有一定的利空影响。

展望后市,陈栋认为,在成本因素偏弱以及国内经济下行压力较大、实体需求乏力的背景下,未来化工品整体向上拓展的空间较为有限,虽然存在供应端变化引起的阶段性反弹行情,但中长期偏弱格局尚未打破,逢高依然是投资者可以考虑介入空单的时机。

鸡蛋期货进入夹板行情

□本报记者 王朱莹

2014年4季度后,鸡蛋价格逐步走低,春节后至5月中旬鸡蛋销售压力偏大,现货下跌速度加快。5月中旬产区鸡蛋价格仅为3.2元/斤左右,销区也仅为3.4—3.5元/斤,5月22日,大连商品交易所主力9月合约收报4382元/500千克,较主产区高出1100—1200元/500千克。

3月后鸡蛋快速下跌的原因,除了消费放缓的因素外,还在于:肉鸡雏格屡屡上涨,孵化严重亏损,肉鸡孵化场大量将肉种蛋直接转为商品鸡蛋销售,加大了鸡蛋短期供应失衡,鸡蛋价格走低。随着5月下旬后,肉鸡价格逐步回升,肉鸡种蛋不再直接以商品蛋销售,减少了鸡蛋供应量。

农产品集购网研究员林国发指

出,目前空头继续看空鸡蛋主要观点在于期货现货高出幅度过大,而现货销售困难。多头看涨主要根据在于目前生猪价格持续飙涨,后期猪价仍继续上涨,带动整个居民食用蛋白价格上涨,夏天部分猪肉消费转为鸡蛋消费,禁海捕捞减少了海产品供应,另外3月后鸡蛋养殖亏损,养殖户加快了生产效率偏低的母鸡淘汰,并减少后备母鸡的补栏,后期鸡蛋产量将快速下降。

林国发认为,夏季蛋鸡生产效率偏低,需求有所回升,猪价持续上涨,中长期鸡蛋有上涨要求,6月份结束前,鸡蛋9月份有望上冲4800元/500千克。“但短期来看,鸡蛋仍存在销售及库存压力,加上基差过大,直接上涨存在难度,但下跌空间极为有限,回落时可积极介入多单。”

慢牛市里说丰年:打新基金的IPO“盛宴”

新股发行扩容、“疯牛”减速、振荡加剧……牛市依然向前,但其间的变化需要投资者顺势而为、与时俱进。通过打新基金分享IPO“盛宴”,挖掘有价值的成长股,把握中国经济转型升级的红利,在慢下来的牛市里,基金投资者依然大有可为。

IPO发行提速:为“疯牛”降温

自去年6月重启IPO以来,新股发行节奏大大提速。4月55家新股获准上市,这一项单月最多IPO的纪录,即将成为A股市场的“新趋势”。

从4月开始,新股发行由一月一批改为一月两批,新股数量激增。进入五月后,首个交易周A股大跌5.31%,有评论指出,该周恰好是五月首轮新股申购的时间段,大盘暴跌与之无不关系;而大量资金流向一级市场,也导致二级市场成交量骤然降低。

尽管如此,监管层还是给市场送上定心丸,表示新股发行对股价影响有限,尤其从中长期

来看,股指变化主要是由其他因素决定的。投资者不必过于担忧IPO提速,需正确看待扩容对股指的影响。

市场普遍认为,新股发行增速或将与未来的注册制遥相呼应,牛市格局并不会因此终结,但行情振荡或将加剧。分析人士表示,调节新股供求将成为监管层将“疯牛”减速为“慢牛”的重要手段之一。据分析,新股发行提速一方面可缓解中小企业融资难问题,一方面也减缓了投机资金对市场的影响,同时给投资者更多选择,避免个股过度上涨。

打新基金:分享牛市IPO“盛宴”

中签新股的高回报让市场趋之若鹜,但较低的中签率将大部分个人投资者挡在了这场“盛宴”门外。公募基金因其独有的打新优势,成为个人投资者“借道”打新的最好选择。据悉,中银基金旗下中银新趋势混合基金于5月25日开始发行,投资者们的手中又多了一张分享

打新“盛宴”的门票。

Wind数据显示,截至5月19日,今年上市的新股首日均价涨幅达43.33%。与散户相比,公募基金打新更具机构专业优势。根据wind统计,截至5月21日,中银保本二号和中银多策略今年以来分别获55只和49只新股;5月以来,中银保本二号获56只新股,高居行业第一。打新基金收益较为稳健,在振荡行情中,更适合风格稳健、追求中长期收益的投资者。

新发行的中银新趋势将采用“自上而下”与“自下而上”相结合的主动投资管理策略,精选经济新变化和发展趋势中的大类资产和个股,把握经济结构优化和产业升级中的投资新机会。作为一只新基金,中银新趋势也将通过打新降低高位建仓的风险,最大程度保障投资者利益。据悉,为避免规模过大摊薄收益,中银新趋势仅发行三天。

新股迭出也导致打新基金层出不穷。如何慧眼识珠?基金管理公司的整体业绩尤

Wind数据统计,截至5月20日,中银21只权益类基金今年以来平均涨幅达69.47%,4只涨幅超过100%,15只涨幅突破50%。其中,中银新经济、中银主题策略、中银动态策略和中银健康生活涨幅分别达154.79%、130.87%、107.09%和102.72%。

股债双优的业绩表现、出色的风险控制和良好的公司治理让中银基金在今年的中国基金业金牛奖评选中继续大放异彩。中银基金连续第三年,也是第四度跻身“十大金牛基金管理公司”之列。纵观整个基金行业,最近三年连续夺得这项最具含金量大奖的公司,仅中银基金一家。

投资富矿:有价值的成长股

业绩长期优异的基金往往有长远“眼光”,考察打新基金自然不能忽略这一点。是否能挖掘经济新常态下充当经济发展引擎、拉动未来经济增长、推动产业升级的行业与公司,是决定

一只基金含金量的关键所在。

新常态下“速度变化、结构优化、动力转换”成为转型趋势,层出不穷的改革举措接连催生出一个个投资热点,从“一带一路”到中国“智”造,从军民融合到国企改革,从环保到金融,相关板块都有不错的表现。Wind数据统计,截至5月20日,互联网金融指数今年以来涨238.32%,网络安全指数涨223.03%,智能电视、智能汽车、移动支付、智慧医疗等指数涨幅都突破170%。

中银基金认为,股市回归慢牛、回归理性,滋生了更多可把握的投资机会,有基本面支撑的成长股比纯概念的股票更值得投资。虽然经济基本面表现差强人意,但宽松的流动性依然可以支撑股市表现。新一届政府上台以来,改革和创新理念深入人心,商业和盈利模式的创新蓬勃发展,为市场注入了新的活力,挖掘了更多投资富矿,中长期牛市格局仍将持续。