

最热夏天投资啥 厄尔尼诺引爆新亮点

□本报记者 王超

赤道中东太平洋海水又“发烧”了。国家气候中心人士称,厄尔尼诺将再度抬头发威,全球天气注定“不太平”。据中国之声《全球华语广播网》5月31日报道,截至目前,多国气象机构确认,厄尔尼诺已经形成,并且“几乎肯定”会持续贯穿北半球整个夏天。世界气象组织(WMO)也发布报告称,今年或成为史上最热的一年。不过热归热,投资依旧不能停,史上最热夏天带来哪些投资机遇呢?市场人士认为,厄尔尼诺现象是大宗商品价格上涨的催化剂,这意味着,大宗商品及相关股票将迎来机遇。

厄尔尼诺将制造“凌乱”夏天

“它的出现带来灭顶之灾,所到之地让人惊恐畏惧,数百万人因此而丧生,它为何成为人类面临的最大威胁,它的身世为什么总是扑朔迷离。”——央视《世界地理》解说词。

今年夏天,致命的热浪横扫印度等地,一场可能是有记录以来最强的厄尔尼诺现象正在形成。美国夏威夷大学的阿克塞尔·蒂默曼研究发现,此次厄尔尼诺的强度可能堪比1997年至1998年的那轮。

厄尔尼诺一般大约2-7年会发生一次。据历史记载,1950年以来,世界上曾经发生过13次厄尔尼诺现象。1997-1998年的厄尔尼诺最为严重,达到极强强度。据资料统计,当时的厄尔尼诺事件引发的灾害至少造成2万人死亡,全球经济损失高达340多亿美元。

去年夏天以来,厄尔尼诺对全球气候扰动已经显现。资料显示,2014年6月底,持续强降雨在南美洲引发洪水,巴拉圭、阿根廷等地36万多人被迫离开家园。而水资源充沛的巴西却遭遇了1930年以来最严峻干旱,936个城市水资源告急。冬季美国中西部地区先后遭遇6次大范围暴风雪天气过程袭击。

历来,厄尔尼诺都与大宗商品紧紧相连,也是众多大宗商品多头们耐心等待的抄底信号。为什么厄尔尼诺如此可怕,它对大宗商品和期货市场会带来怎样的冲击?研究人士表示,从品种上来看,厄尔尼诺可能导致巴西、印度的蔗糖减产,东南亚的橡胶及棕榈油减产,阿根廷大豆增产、澳大利亚的小麦减产。从价格来看,将会导致全球白糖、棕榈油、橡胶、小麦价格上涨,导致阿根廷大豆价格下降。

除了农产品,厄尔尼诺也可能波及其他大宗商品,例如铁矿石、铜的运输,房地产开工率下降对钢材需求的影响等。永安期货研究院研究认为,厄尔尼诺对钢材的影响体现在:首先,厄尔尼诺会使我国雨带南移,导致北旱南涝,北方地区有可能出现极端高温,高温及降雨天气增多,将使得工地开工明显受阻,抑制对钢材的消费需求;其次,厄尔尼诺冬季已形成暖冬,北方冬季施工时间或变长。

糖业股票率先启动

白糖及相关股票是此次厄尔尼诺最新唤醒的领域之一。从南宁糖业(000911)走势看,该股自5月7日见底后就强势回升,5月29日以23.1元的涨停价报收。而贵糖股份(000833)更是于5月27日、5月29日两日均以涨停报收。



甘蔗原产于热带、亚热带地区,最大的甘蔗生产国是巴西、印度和中国,适宜种植在热带和亚热带的作物,其整个生长发育过程需要较高的温度和充沛的雨量,一般要求全年大于10℃的活动积温为5500℃-6500℃,年日照时数1400小时以上,年降雨量1200毫米以上。然而过量的降水对甘蔗成长起到适得其反的作用。以巴西中南部产糖区为例,当降水偏多时,榨季尾端的潮湿天气将减少甘蔗的糖含量。

历史上,厄尔尼诺现象给巴西地区带来大量的降雨,对甘蔗收获造成严重风险。2009年7月-2010年4月发生了一次中等厄尔尼诺事件,导致巴西降水偏多,从而影响甘蔗的出糖率及生产节奏。由于甘蔗的生长期在9-17个月。这次厄尔尼诺带来的大量降雨,对巴西2011年、2012年甘蔗产量带来了严重影响,2011、2012年巴西甘蔗产量出现明显下滑。而2009年的厄尔尼诺还曾引发了印度40年来最严重的旱灾,导致全球蔗糖价格大幅上涨。

相关数据显示,厄尔尼诺与郑州白糖期货价格相关性很高。例如,2006年9月至2007年1月,厄尔尼诺最高强度达1.0,郑糖主力连续合约从3300元/吨上涨到2006年12月的4000元/吨高点附近后在2007年1月份回落至3700元/吨附近(厄尔尼诺从最高点1走弱),涨幅约为18%;2009年7月至2010年4月,厄尔尼诺强度最高达1.6,郑糖主力连续合约从4000元/吨上涨到2010年12月的5700元/吨后回落至2010年4月的5100元/吨(厄尔尼诺从1.6的高强度走弱),涨幅约28%。

咖啡可可最受影响

历史数据显示,厄尔尼诺之年,受影响最明显的是咖啡、可可豆等商品的全球价格。咖啡的全球产量集中在巴西,约占全世界40%左右,如果包括东南亚等地,越南还有印尼,占世界产量60%。

热带地区的气候一有异常,就会使咖啡价格急速上涨。1997年那次强

厄尔尼诺时,全球咖啡价格在1997-1998年上涨200%以上;即使在2009年那次小厄尔尼诺时,咖啡价格2009年下半年开始上涨近100%。

今年,巴西东北部的咖啡种植受损,已对咖啡产量形成极大打击。2014年上半年,干旱一度使得纽约商品交易所(NYBOT)咖啡价格翻倍,但随后6个月价格连续回落。2014年咖啡经历了牛熊市的轮换,使得其成为去年彭博大宗商品指数里波动率最大的品种。业内人士预计,如果今夏全球遭遇厄尔尼诺,有机构预计咖啡价格将进一步上涨50%-100%。

同样属热带作物的可可豆,其产量也基本集中在非洲(西非如加纳,尼日利亚,喀麦隆等)和南美地区(巴西、墨西哥)。国际可可组织预计,厄尔尼诺将使全球可可平均减产2.4%。2014年,厄尔尼诺的预期导致全球可可豆价格升至2年半以来的峰值,价格从年初至6月份也上涨30%。海通证券研究认为,若今夏天气继续恶化,会进一步推高可可豆价格20%-50%。

有色金属也受牵连

令许多人想象不到的是,有色金属也是受影响的大宗商品。因为有色金属大国可能面临严重的洪水或干旱,导致矿业受影响。金属采矿过程中通常需要消耗大量水资源,在印尼、菲律宾等基础设施薄弱的地区,矿业依赖于水运及水电能源供应,这些地区的矿业开采可能受到显著影响。

法国兴业银行去年曾发布了“厄尔尼诺大宗商品指数”,用它衡量天气现象对整个大宗商品市场的影响。该指数显示,从以往记录看,金属镍居然最有涨价潜力。自1991年以来,每逢厄尔尼诺现象发生,镍价格平均上涨13%。法兴银行大宗商品研究全球负责人Michael Haigh对此解释说,这是因为厄尔尼诺通常会令全球最大镍产国印度尼西亚出现干旱,而印尼的采矿设备依赖水电。

除了镍,厄尔尼诺大宗商品指数

看好的还有铜。因为厄尔尼诺期间全球最大铜产国智利和秘鲁会大量降雨,遭遇洪水的矿区会减产。

海通证券认为,在厄尔尼诺发生时期,印度尼西亚、澳大利亚、南亚热带大陆和巴西东北部均出现干旱,而从赤道中太平洋到南美西岸则多雨。从2013年智利、秘鲁、印尼、澳大利亚和巴西这几个主要的矿产国各种金属占全球比例排序分析,锂、铜、锡、银、锌和镍六个品种是核心的受影响品种。

相关研究显示,2002年5月至2003年2月,厄尔尼诺强度达1.3,铜期货主力连续合约价格从16000元/吨上升到17000元/吨附近,涨幅约为6%;2004年7月至2005年1月,厄尔尼诺强度在0.7以下,铜期货主力连续合约价格从25000元/吨下降到30000元/吨附近,涨幅约上涨20%;2006年9月2007年1月,厄尔尼诺最高强度达1.0,铜期货主力连续合约价格从72000元/吨下降到53000元/吨附近,下降幅度约为26%;2009年7月至2010年4月,厄尔尼诺强度最高达1.6,铜期货主力连续合约价格从39000元/吨上升至60000元/吨附近,涨幅约达54%。

棕榈油难脱干系

东南亚和非洲作为棕榈油的主要出产区,产量约占世界棕榈油总产量的88%,印度尼西亚、马来西亚和尼日利亚是世界前三大生产国,其产量的变化直接影响整个世界棕榈油的供给。厄尔尼诺一般发生在棕榈油的产量旺季,因此,厄尔尼诺作为主要的天气因素之一对两国棕榈油的产量具有直接的影响。

据扑克投资家整理的数据显示,当厄尔尼诺强度达到1.0以上时,棕榈油指数的波动区间相应扩大,而BMD棕榈油价格相应产生大幅度变化。即厄尔尼诺的发生引发棕榈油产量的变化进而影响棕榈油价格变化是值得关注的。

例如,2002年5月至2003年2月,厄尔尼诺强度达1.3,棕榈油指数波动

区间0.52-1.4,BMD棕榈油5月17日上向突破,年底触顶,涨幅达35%;2004年7月至2005年1月,厄尔尼诺强度在0.7以下,棕榈油指数波动区间0.59-0.77,BMD棕榈油价格下跌;2006年9月至2007年1月,厄尔尼诺最高强度达1.0,棕榈油指数波动区间0.69-1.18,BMD棕榈油10月初价格企稳开始向上,涨幅达33%;2009年7月至2010年4月,厄尔尼诺强度最高达1.6,棕榈油指数波动区间0.53-1.079,BMD棕榈油7月反弹后回调,10月初涨至年底,涨幅达33%。

橡胶市场机会大

目前,全球橡胶的产地分布主要是在南北纬15度以内,主要集中在东南亚地区,种植面积占到了全球的90%以上,另外中国的云南、海南等地也有种植。橡胶树对气象条件的要求主要是光、温、水和风。橡胶生产的适宜温度是在18℃-40℃之间,高产还需要充足的光照,同时橡胶耗水比较多,年降水量2000毫米以上适合生长,但是降水量过多时也会引发胶原病,影响产胶量。除此之外,强风也可能对树木造成不可逆的伤害,所以采割期的灾害型天气会对橡胶产量产生较大影响。

从历次厄尔尼诺现象看,其对橡胶价格的影响程度同样与其发生的强度大小有关。当厄尔尼诺发生较为强烈时对橡胶的产量造成极大的影响(例如2009年7月至2010年4月发生的厄尔尼诺使印尼橡胶产量同比下降约12%),那么橡胶期价变动的幅度就大。

扑克投资家整理的数据显示,2002年5月至2003年2月,厄尔尼诺强度达1.3,橡胶主力连续合约价格从7420元/吨上升到15250元/吨附近,涨幅约达105%;2004年7月至2005年1月,厄尔尼诺强度在0.7以下,橡胶主力连续合约连续合约价格从14200元/吨下降到12100元/吨附近,变化幅度相对较小,约下降15%;2006年9月2007年1月,厄尔尼诺最高强度达1.0,橡胶主力连续合约价格从19400元/吨下降到16800元/吨附近,紧接着上升至21700元/吨附近,总体上处于上升趋势,涨幅相对较小,约为12%;2009年7月至2010年4月,厄尔尼诺强度最高达1.6,橡胶主力连续合约价格从15480元/吨上升至23400元/吨附近,涨幅约达52%。

资料链接

何为“厄尔尼诺”

“厄尔尼诺”一词来源于西班牙语,原意为“圣婴”。19世纪初,在南美洲的厄瓜多尔、秘鲁等西班牙语系国家的渔民们发现,每隔几年,从10月至第二年的3月便会出现一股沿海岸南移的暖流,使表层海水温度明显升高。这股暖流一出现,性喜冷水的鱼类就会大量死亡,使渔民们遭受灭顶之灾。简单来讲,厄尔尼诺是一种发生在热带海洋中的异常现象,其显著特征是赤道太平洋东部和中部海域海水出现显著增温。

正常情况下,热带太平洋区域的季风洋流是从美洲走向亚洲,使太平洋表面保持温暖,给印尼周围带来热带降雨。但这种模式每2-7年被打破一次,使风向和洋流发生逆转,太平洋表层的热

农产品价格波动加剧

厄尔尼诺现象所产生的异常天气,会直接影响到农作物的产量,因而当年的农产品供应量会减小,农产品价格攀升,特别是小麦。相关研究表明,在最近的五次厄尔尼诺期间,芝加哥期货交易所(CBOT)小麦价格平均上涨10%。而在2002年厄尔尼诺发生期间,CBOT小麦价格上涨幅度居然高达26%。宏源证券的研究显示,2009年的厄尔尼诺曾导致世界第二大小麦生产国印度的季风失衡,造成印度四十年来最严重的旱灾。而对于世界第二大粮食出口国澳大利亚,厄尔尼诺通常会令其粮食主产区降雨量低于平均水平。自1970年以来,厄尔尼诺都会令当地的小麦产量低于平均产量。在最糟糕的情况下,澳大利亚的小麦产量猛降15%。

全球玉米的主产区在美国。据统计,美国的玉米产量约占全球的41%。需要注意的是,并不能因为厄尔尼诺的发生就炒热所有农产品价格。事实上,由于玉米主产区纬度偏高,厄尔尼诺的影响范围难以覆盖,且历史上的厄尔尼诺峰值期大多不是玉米的播种及生长期,不易波及玉米产量,除非发生长期、严重的厄尔尼诺现象,否则很难对玉米的单产造成影响。

扑克投资家的数据显示,在厄尔尼诺年份,美国玉米单产较5年均值降低的情况不多,甚至当年单产多有增幅出现。而在厄尔尼诺次年的美玉米单产也并未相伴出现规律性变化,1997-1998年强度的厄尔尼诺现象,次年美国玉米单产反而高于5年均值10.78%,相关性不明显。美国玉米播种通常为4月初至6月初,收获时节为9月中旬至11月,如果玉米带中部地区的播种条件适宜,40%-50%的美国玉米作物可以在一周内播种完毕,而且当今越来越大型的耕种设备意味着美国农户可以以惊人的速度播种玉米。

当然,也有在厄尔尼诺来临期间不涨反跌的商品,大豆就是其中的一个。从CBOT大豆的历史价格走势看,在1997-1998年那次较严重的厄尔尼诺期间,大豆价格反而下跌了4%。这是因为,美国的大豆产量约占全球的36%,厄尔尼诺往往会给美国粮食产区带来较丰沛的降雨,反而在一定程度上有利于大豆的生长,因此厄尔尼诺实际上有利于提高大豆产量。

流就转而向东走向美洲,随之便带走了热带降雨,出现所谓的厄尔尼诺现象。

厄尔尼诺主要有如下的特点:首先,厄尔尼诺大多数始发于5-8月,持续时间在半年以上。其次,主要影响区域是东南亚、澳大利亚、巴西、印度、中国。第三,从降雨情况来看,一般会导导致东南亚干旱、澳大利亚干旱、印度干旱、巴西(北部少雨,中南部降雨过多)、中国(北方少雨、南部多雨)。第四,从气温来看,在冬天将导致中国东南地区、美国南部、印度、东南亚、澳大利亚南部和巴西南部气温偏高,东南亚和非洲南部干旱高温。夏天导致印度、东南亚、澳大利亚和中美洲干旱,巴西中南部高温。(王超 整理)

能化建材回暖 CIFI指数小幅反弹

中国期货市场监控中心商品指数 (2015年5月29日)

指数名	今开盘	今收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		68.40			68.46	-0.06	-0.09
商品期货指数	792.45	794.81	794.93	789.88	793.33	1.48	0.19
农产品期货指数	870.51	870.17	872.85	868.48	870.34	-0.17	-0.02
油脂指数	579.74	577.92	581.55	577.07	579.78	-1.86	-0.32
粮食指数	1289.07	1287.76	1292.15	1283.19	1288.20	-0.44	-0.03
软商品指数	841.25	845.40	847.27	838.65	841.46	3.94	0.47
工业品期货指数	727.53	732.06	732.12	724.92	728.98	3.08	0.42
能化指数	691.11	701.94	701.98	687.29	694.20	7.74	1.11
钢铁指数	469.24	471.18	471.54	465.28	469.84	1.34	0.29
建材指数	572.00	573.33	573.78	568.86	571.71	1.62	0.28

当前在国内股票市场剧烈震荡之际,商品市场仍处在底部震荡或探底过程中,工业品期货走势分化严重,板块轮动效应十分明显,随着美联储加息预期再次上升,美元走强,大宗商品走势仍强于确定。我们认为,中国期货市场监控中心工业品期货指数(CIFI)指数将700-750点区间宽幅震荡,等待实质性机会到来。

国内外宏观经济数据表现良好,促使当周CIFI指数开始小幅反弹。从5月29日当周来看,运行较为平稳。5月29日当日以732.06点收盘,当周最高上冲至735.65点,最低探至722.10点,全周涨幅为0.25%。从指数走势上看,短期内CIFI指数高位震荡。

5月29日当周分品种看,工业品期货品种上涨多于下跌的,总体呈现上涨趋势。其中橡胶以8.02%的涨幅占据首位,玻璃和铁矿石也出现较大程度的反弹。而胶合板跌势依旧,跌幅达4.55%。

当周沪股震荡走高,拉涨明显。期现货价差进一步缩小,一定程度上对期货行情存在一定的支撑。从市场基本面的来看,下游需求面的持续疲软基本被市场广泛接受,但厄尔尼诺现象可能会影响橡胶产量的预期增强,且由于胶价处于相对低位,股农制胶积极性有限,因此,在大批新货上市之前,国内天胶供需基本稳定。预计沪胶在15000点多空争夺加剧。

玻璃主力合约在成交量上大幅上扬,日线突破20日均线及短期整理平台束缚。多头持仓主力增仓明显。当前玻璃基本面延续弱势平稳的格局,而现货市场维持局部反弹表现,整体供需压力仍处于高位,对期价反弹支撑有限。短期来看,在资金因素作用下,后市或存在进一步反弹的可能。(方正中期期货 王骏)

郑州商品交易所 Zhengzhou Commodity Exchange

易盛农期指数止跌回升



□永安期货 左璐

在上周行情经历大幅回调后,易盛农期指数周中呈现筑底回升的走势,自周二开始连续四天收阳。截至5月29日,农期指数收盘于1077.45点,周涨幅为0.45%。

巴西雷亚尔不断贬值,当地生产商进一步加大对白糖的抛售,致使外盘市场表现低迷,原糖周中放量下跌。国内原糖走势虽强于外盘,但仍呈现高位震荡态势。数据显示,4月国内进口食糖55万吨,前期市场对缩减进口的预期落空。短期来看,刺激白糖大幅上涨的动力不足,糖价仍将维持震荡走势。不过,基于市场整体库存水平下降,中长期仍将维持平市格局。

ICE登记库存持续增加,美元指数持续走强,美棉近期呈现接连下挫的走势。周中得益于美元指数走软,美棉价格得以低位反弹。国内棉花市场基本面较为平淡,在国家抛储政策确定之前,市场或继续持观望态度,郑棉短期延续震荡走势。

国内菜粕市场旺季不旺,需求仍显弱势。豆粕菜粕价差继续收窄,使得豆粕仍对菜粕有较强的替代性。若印度菜粕此时再度进口,将对国内菜粕市场形成进一步的打压。短期来看,菜粕价格维持低位震荡的概率较大。油脂类价格周中一度大幅上扬,菜油跟涨。由于油脂供应增加,美元依旧强势,原油价格小幅回落等因素的连带影响,菜油走势依旧偏弱。

综上所述,因周中多数权重品种表现相对较强,易盛农期指数小幅回升。若易盛农期指数能够在短期内收复5月中旬的跌幅,则继续维持强势格局,否则,存在继续回调的风险。(更多指数信息请参见易盛农期指数专区: http://index.esunny.com.cn)