

8月猪价高位调整 下半年CPI涨幅可控

□本报记者 王姣

伴随着新一轮猪周期加速上行,今年3月中旬以来,生猪价格一路飙升逾50%。进入8月,福建、广东、江西等地猪价突破10元/斤的消息此起彼伏,猪价似乎马上又要重迎历史最高值,由此再度引发市场关于猪价上涨是否会推高CPI、并最终影响宽松货币政策转向的热议。

多位分析人士指出,这一轮猪价上涨主要是由于供给端的缩减,需求终端水平依然较低,预计整体上涨幅度较为温和,不会出现类似2011年的暴涨行情。而在整体需求很难明显提升的背景下,尤其全球大宗商品价格大幅走低,此次猪价上涨很难引发通胀风险,CPI总体涨幅可控,尚不构成宽松货币政策的转向。

一个不容忽视的信号是,因终端消费不力,近日猪价上涨节奏趋缓,有部分地区生猪价格已经出现小幅下调。

8月猪价涨势放缓

随着南方各省猪价破9奔10,截至8月6日,全国生猪均价已经达到17.92元/公斤左右,逼近18元/公斤,这也意味着,从今年3月中旬开始,生猪价格从约11.6元/公斤上涨了54%以上。

这轮猪价累计涨幅较大,主要是生猪产能持续调减后的结果。据国家统计局数据,2015年二季度末生猪存栏41739万头,环比下降1814万头,下降比例达到4.17%,同比下降2652万头,下降比例达到5.97%,生猪出栏13126万头,同比下降7.08%,猪肉产量1017万吨,同比下降7.38%。

尽管夏季气温较高是传统的猪肉消费淡季,但由于前期生猪存栏去库存化太大,生猪供应持续偏紧,肉价淡季不淡。据监测,7月份全国主产区生猪均价17.55元/公斤,环比上涨15.46%,同比上涨28.57%。

“7月南方主销区生猪价格开始发力,福建及广东领涨全国,广东多地均价已经突破10元/斤,因猪价高位,而终端需求不佳,屠宰场收购生猪亏损,部分减少屠宰量,但生猪紧缺,收购依旧困难,可见生猪供应缺口较大。”中粮期货研究员陈建业表示。

不过进入8月后,南方的广东、广西、福建等部分省份猪价出现小幅回落。据

猪价格网统计,8月6日,全国27省、直辖市范围内,共计21省份猪价上涨,6省份猪价下跌,调整幅度在0.1-0.2元/公斤,其中广东部分地区下调速度较快,已跌至9元/公斤附近,经销商观望较为严重,价格较为不稳。

“8月份猪价上行之路虽然光明,但可能并不顺利。”芝华数据分析师姚桂玲表示,一方面,生猪供应量依然偏少,但是较7月底有较明显缓解,生猪收购量依然偏少,养殖户压栏整体偏多,但是较7月底有较明显缓解。另一方面,8月份是高温时节的消费淡季,且猪价上涨过快,终端替代品消费可能增加。此外,因前期猪价大幅上涨,养殖户压栏,价格稍有回落,养殖户可能会集中出栏。

中长期来看,业内人士倾向于认为,供给端失衡非一时可逆转,待后市消费需求回升,三季度供需缺口拉大将带动猪价继续上涨。不过农业部生猪市场预警专家预计,今年猪价上涨不会出现类似2011年的暴涨行情,主要因为今年以来生猪疫情平稳,生猪出栏不会出现大的波动,且成本推动因素影响小,供给保障能力也有所增强。

CPI涨幅可控

由于猪肉价格仍将持续上涨,未来几个月CPI将逐步上行,这已经成为市场共识。机构普遍预测,7月我国居民消费价格指数(CPI)或将同比上涨1.6%左右,比6月加快0.2个百分点。展望下半年,CPI同比增幅或将持续上涨,但总体涨幅可控,同时考虑到经济下行压力较大,消费需求难以大幅改善,货币政策仍将继续向宽松。

中金公司在最新研报中指出,“从数学上讲,猪肉价格的大幅变动会对CPI产生直接的影响(据估计,猪肉价格在CPI指数中的权重为2.4%)。但是,如果是在紧缩性的货币政策环境下,猪肉价格周期不太可能传导至其他的CPI分项,并且其他肉类食品(如牛肉,禽肉)的替代效应会有效限制猪肉价格的上涨空间。”

“目前CPI的上行压力主要来自食品价格,不过由于国际大宗商品价格疲弱以及中国国内经济面临下行压力,非食品价格走势仍然平稳,因此综合来看,7月CPI可能由6月份的1.4%小幅走高至1.5%,且整个第三季度都可能维持在2%

以下。”交银国际宏观经济分析师李苗献表示。

而据平安证券的研究数据,3-6月份,CPI构成中的猪肉价格走势同比增速分别达到6.98%、5.30%、8.32%和1.99%,对CPI拉动作用分别为0.06%、0.25%、0.16%和0.21%,上涨幅度较为温和,且对CPI不构成大幅冲击。该券商预计,7月CPI或同比上涨1.7%,今年三季度猪肉价格上涨对CPI推动作用有限,不实质性改变CPI走势,更不会引致宽松货币政策掉头。

银河证券同时指出,单一品种上涨并不能引起物价失衡,由于现阶段总体需求不足,经济处于寻底阶段,不应过分担忧猪肉价格上涨带动整体物价上涨。但如果猪肉集中四季度上涨,并且重合蔬菜上涨周期,那么四季度单月,尤其是12月份CPI同比超过2%的可能性加大。

“总体来说,货币宽松并未转向,也难以转向。”齐鲁证券预计,CPI在猪价的带动下或于今年末明年初回升到2.5%左右,届时将对货币政策形成掣肘。但当前经济保增长压力空前,需要宽松的货币政策予以配合。

豆粕有望延续涨势

□本报记者 王姣

8月以来,豆粕跟随美豆延续震荡向上,截至8月6日收盘,豆粕主力1601合约收涨0.37%,报2729元/吨,周内累计涨幅为1.11%。眼下,投资者正等待将于8月12日公布的美国农业部(USDA)月度供需报告的指引。分析人士指出,因降雨过多影响了春季种植活动,市场普遍预期美国大豆播种面积和期末库存数据将有所下调,若USDA8月报告利多,则连豆粕将跟随美豆上行。

现货方面,据中粮期货数据,8月6日,沿海豆粕主流报价集中在2600-2700元/吨,其中天津2670元/吨,山东2720元/吨,江苏2680元/吨,东莞经销商2680元/吨,广西2630-2700元/吨。

消息面上,据Informa Economics周三发布的数据,预计2015年美国大豆产量达到37.89亿蒲式耳,低于USDA在7月

时预估的38.85亿蒲式耳。Informa预计美国大豆单产将为每英亩45.4蒲式耳,低于USDA预估的每英亩46.0蒲式耳。此外,FCStone对新年度美豆产量的预估为37.97亿蒲式耳。

目前美豆产区总体天气良好,但USDA周一公布的作物生长报告显示,大豆优良率增加1%至63%,仍低于去年同期的72%。华泰期货分析师黄玉萍指出,目前大豆已经逐渐进入生长关键期,后期天气对豆价的影响仍然十分重要,如果天气持续干燥则可能又不利于8月大豆生长。建议投资者调整仓位,等待USDA报告更明确的指引,同时关注天气。

进入7月份之后,优良率的高低对实际单产存在比较显著的影响(影响的是实际单产较趋势单产的偏离),优良率低于55%时,需要警惕实际单产下滑的风险。操作上,内盘单边走势将主要取决于美豆走势。

于美豆走势,建议在天气炒作阶段以多头思路对待,若出现天气炒作,预期内盘1509豆粕高点将为2800-2900元/吨,1月豆粕保持较9月豆粕升水80-100点左右。”中粮期货表示。

展望后市,黄玉萍认为,豆粕走势仍然跟随美豆有所上涨。一方面,国内豆粕供给并未发生实质变化,7、8月进口大豆数量庞大、港口库存保持高位、开机率50%以上、豆粕供给充足,现货压力较大。但是,由于能繁母猪和生猪存栏处在历史极低位置,市场有预期未来猪肉价格将会大幅上涨,远期豆粕消费有转好预期。不过从能繁母猪补栏到育肥猪供给增加存在至少13个月的滞后期,需求转好对豆粕的利多只可能在远月合约上体现;但如果未来大豆供给仍过剩,涨幅也会受到限制。若USDA8月报告利多,则连豆粕将跟随着美豆上行。

棕榈油震荡筑底

□本报记者 马爽

马来西亚周三发布消息称,对六位种植园主、贸易商和分析师的调查中显示:7月马棕油库存预计将较上月增加1.6%,至219万吨。

“前期关于斋月减产将令库存下降的传言遭到质疑,也令棕榈油期价出现加速下滑。”银河期货分析师胡香君补充表示。

刘佳伟认为,目前棕榈油的基本面偏弱。首先,产量方面,从棕榈油生产季节性来看,从3月份开始产量持续回升,直至9-10月份达到峰值,目前还处于季节性增产周期,预计7月份马来西亚棕榈油产量为178万吨,较6月增长1%;其次,库存方面,受斋月结束需求减少及棕榈油出口减少,预计7月份马来西亚棕榈油库存将有所增加,另外,国内港口库存近期也有增加趋势;第三,出口方面,7月份马来西亚出口减少,船运调研机构SGS公布数据

显示,马来西亚7月棕榈油出口量较6月下降9.2%至153.9万吨,ITS公布数据显示,马来西亚7月棕榈油较6月减少6.4%;第四,外围环境方面,美元升值以及原油价格疲弱等因素都不同程度地拖累棕榈油的价格。以上四点都对国内棕榈油期价有所压制,但厄尔尼诺天气炒作利好棕榈油期货远月,该因素是中长期影响因素,或许厄尔尼诺影响棕榈油产量将在今年年底或明年上半年,但目前还存在不确定性。

“目前来看,主导国内棕榈油期价走势的关键因素在于印尼、马来西亚等棕榈油主产国的产量、库存、出口情况及原油、美元走势等因素。”刘佳伟认为。

对于后市,胡香君表示,在马来西亚棕榈油产量增加及出口疲软情况下,棕榈油期价上方压力暂难减轻。整体来看,目

前油脂市场基本面仍缺乏实质性利好,国内油脂库存不断增加而包装油备货旺季未启,棕榈油亦难独善其身,关注后期备货启动情况。下周MPOB、USDA两份行业报告将相继公布,或将限制期价短期涨跌空间。

刘佳伟也认为,目前棕榈油期价处于震荡筑底过程。由于本月市场缺乏炒作因素,而季节性增产、库存增加、出口减少及原油下跌等因素将会压制期价走势,棕榈油期货1601合约有望继续试探前期低点4522元/吨,但由于厄尔尼诺天气对棕榈油有一定利好,且低价对中长期投资者可能存在一定吸引力,4500元/吨一线或有较强支撑,月内期价整体或以底部震荡行情为主。不过,9月份,随着供应压力减少及节日备货提振需求等因素拉动,期价有望出现一波上涨行情。

需求疲弱 郑棉止跌不易

□本报记者 张利静

7月以来,棉花期价跌跌不休,至昨日再次下挫1.63%,棉花期货主力1601合约收盘报12385元/吨,最低探至12315元/吨。7月6日以来,1601合约累计下跌7%左右。外盘7月份以来也呈现震荡下跌趋势。分析人士认为,目前国内尽管今年棉花种植面积下降及进口减少对棉价形成一定支撑,但在储备棉轮出增加市场供应,下游需求依旧非常疲弱,且这一局面暂时难以改变情况下,未来还将继续调整寻底。

截至目前,郑棉期货走出三连阴走势,光大期货棉花分析师许爱霞表示,从郑棉走势看,郑棉接连下跌,甚至跌破前期的盘整区间,其导火索应该是新疆兵团采棉的降价销售的消息。

“由于今年新疆棉花长势较去年稍好,早熟品种可能会提前1-2周采摘,而目前市场上新疆棉、地产棉和储备棉同时供应,市场上资源相对集中,卖方热情高而卖方多观望,成交多以单批成交为

从现货市场棉花报价情况来看,目前地产棉3128级价位在12800-12900元,2227级价12000元,新疆长绒棉站台提货价27000元,美棉M1-1/8级报价15000-15200元。整体上,价格比前期有窄幅下跌,市场人士认为原因主要是因为进口纱线货源较多,后期价格仍有小幅下跌的空间。”许爱霞解释说。

上周的弱势行情是下半年棉花市场情况的一个折射。中国棉花网分析人士认为,就上周(7月27-31日)市场情况而言,市场资源丰富,纱厂需求不足,轮出货源优势不足,成交持续减少,兵团机采棉竞拍成交一周不如一周,现货棉商出货积极,交易灵活,销售较好,进口棉价格仍高,少有问津。“现货成交清淡,影响了期货多头信心,内外期货向下调整。”

数据显示,截至8月5日,中国储备棉管理总公司计划挂牌轮出储备棉51060.61吨,实际成交836.89吨,成交率1.64%,其中2011年度国产棉681.21吨,进口棉155.68吨。当日最高成交价14310元/吨,共计155.68吨;最低成交价11420元/吨,共计217.45吨。储备棉累计出库成交41978.37吨,其中国产棉成交35767.8吨;进口棉成交6210.56吨。

另外,许爱霞表示,从下游情况看,目前处于纺织行业淡季,全棉纱市场局部调整,部分商家反映其已半月未有出货,其中气流纺纱销势不畅,常规优纱略有交易,精梳纱、包漂纱订单模式交易,涤棉纱价格有小幅降低,成交量不足,市场仍较悲观。综合目前市场情况看,市场悲观情绪蔓延,棉价短期还难以止跌。

中国期货市场监控中心商品指数(2015年8月6日)							
指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		63.99			64.23	-0.24	-0.37
商品期货指数	724.44	718.76	724.91	717.11	723.35	-4.59	-0.63
农产品期货指数	836.92	828.92	837.58	827.34	835.37	-6.45	-0.77
油脂指数	527.50	520.96	527.63	519.97	528.06	-7.10	-1.34
粮食指数	1328.05	1325.58	1330.57	1315.58	1321.67	3.91	0.30
软商品指数	772.73	756.71	773.03	756.51	772.33	-15.62	-2.02
工业品期货指数	641.18	636.64	641.47	634.94	640.52	-3.88	-0.61
能化指数	593.34	584.49	594.03	582.98	592.40	-7.91	-1.34
钢铁指数	420.79	417.98	421.33	416.13	420.47	-2.49	-0.59
建材指数	514.17	510.12	514.87	508.78	514.15	-4.03	-0.78

螺纹钢期货下行动能不足

□本报记者 王莹莹

工人安置的需要,当前维持现金流保障实体运转的意义远大于对利润的追求。不过,考虑到北京9月阅兵影响以及环保需要,8月底到9月初京津冀地区行政性减停产面积加大,并且包括一些大型钢厂,在一定程度上能冲抵其他区域钢厂复产的影响。

“从出口来看,目前8月接单竞争较为激烈,螺纹出口fob价格为290-295美金,比上月低10美金;热卷出口fob出口价格为美金300,比上月低20美金左右。目前建材销量普遍比6月有所好转。”国泰君安期货分析师刘秋平经过对多家钢厂调研后表示。好转原因在于两方面:一是雨季结束之后,补库需求有所释放;二是7月以来各地钢价普遍止跌反弹,贸易商以及下游用户买涨不买跌心态严重。而从下游工地来看,目前无论资金到位还是新开工情况都未见好转,甲方的付款条件极为苛刻且拖延付款的现象极为普遍,导致施工进度缓慢;而新开工项目计划不少,但能落实的不多。

钢厂库存方面,她表示,5月底至6月,钢厂库存上升为主,但6月下旬以来,涨价、减产叠加出口效应,带来钢厂库存迅速消耗,华东、山东、山西库存下降尤为突出,部分钢厂已经出现规格短缺迹象,所以建材钢厂库存压力目前不大,但板材企业销售压力还是存在的。

安信期货研究所高级钢材分析师何建辉指出,短期煤焦钢走势分化,铁矿石由于期货端贴水较大进一步向现货回归,不过螺纹钢、焦炭、焦炭等品种跟涨动能依然不足。从基本面看,在需求下滑、供给缺乏弹性的格局下,目前钢材供过于求的局面并没有实质性改善,不过随着钢厂减产幅度扩大、地产销售好转加快去库存进度,市场对后期供需好转的预期依然较强,短期内螺纹钢价格或延续盘整格局。

需求旺季提振菜粕行情

□本报记者 叶斯琦

不再使用,需求端利空菜粕,所以下同期菜粕供需矛盾会突出。

经历7月中旬以来的连续下挫之后,近期菜粕期货出现弱势震荡。8月6日,菜粕1601合约中低位徘徊,最终报收于2098元/吨,下跌12元/吨或0.57%。现货方面,湖北地区菜粕价格2200元/吨,行情持稳。

“菜粕缺乏基本面的支撑,目前需求还是比较弱。从日线走势图来看,目前菜粕上行的阻力比较大,主要是缺乏需求面支撑。”卓创资讯分析师王衍美表示。

王衍美指出,今年国产菜籽收购进度慢,直接导致国产菜粕上市延迟,与去年相比延迟了一个月以上。目前各地陆续出台了菜籽收购及补贴的政策,将直接提升菜籽收购进度,预计国产菜粕上市节奏将加快。不过,尽管占供给量60%以上的国产菜粕持续慢节奏,市场依然没有明显缺货的情况,菜粕价格上涨也并不明显。主要原因在于本年度南方水产饲料需求的疲软,压塘率高于往年,病害情况较多;且北方气温不稳定,启动市场比较晚。另外,今年对虾的造苗率不高,甚至低于50%,养殖积极性受挫。水产品价格整体也比较低,打击农户养殖积极性。

长江期货分析师韦蕾介绍,今年夏季,进口菜籽、国产菜粕上市等元素加大了供给面压力,且豆粕价格差低也限制了菜粕在水产料中的添加比例,禽料中