

上期有色金属指数调整优化顺利完成

□本报记者 官平

8月12日收盘后,上期期货交易所所有有色金属期货价格指数调整优化工作顺利完成并正式生效。新的编制方案纳入了镍、锡两个新上市品种,并对原指数计算公式和品种权重上下限、权重调整窗口、权重再分配方式、每日涨跌计算、新品种纳入时间等多个方面进行了调整和优化。

据介绍,新的编制方案将各成分商品的权重上限从80%降至60%、权重下限从5%升至8%、各成分商品得到了更为平衡合理的权重分配,多样化效果得以增强。这不仅减少了单个品种的波动对指数走势带来过大的影响,而且也有助于提升原本不活跃的期货品种市场的流动性,帮助实体企业解决套期保值的需求。

此外,从审慎的风险管理角度出发,上期所对指数的编制细节进行了

梳理及优化,更好地控制潜在风险点。在细节优化过程中,上期所认真听取了国内市场的反馈,借鉴国际上比较成熟的做法,使得指数权重调整的相关细节更为合理。通过各种细节的优化,不仅使得市场风险、运营风险等更加可控,而且也使指数和真实的投资收益曲线更加接近,从而有利于机构投资者参与。调整优化后的方案与国际上成熟的商品指数方案更为接近,并纳入了镍、锡两个新上市品种。指数历史数据维持不变。

上期有色金属指数于2012年12月26日正式发布。上期所相关部门负责人表示,此次对有色金属指数方案进行调整,是本着“新国九条”,发展商品指数等交易工具、增强期货市场服务实体经济的相关精神,进一步提高上期有色金属指数的交易性和风险管理功能,为上期有色金属指数期货的上市夯实基础。

中秋备货提速 糖牛蠢蠢欲动

□本报记者 王超

昨日午后郑糖强势拉升一度逼近涨停板,重回多空分水岭上方。有分析认为,中秋备货旺季来临,库存消化节奏预期加快。基于此,糖市做多信心得到提振,期望中的牛市已若隐若现。

从走势看,郑糖主力1601合约增仓上涨,开盘5170元/吨,报收5134元/吨,与前一交易日结算价上涨200元/吨,成交量达到167万手,持仓量增加44052手至498956手。

不过,糖市内外依然冰火两重天。因供应充足,洲际交易所(ICE)原糖期货周三收跌,接近七年低点。ICE 10月原糖期货当日收跌0.08美分,或0.8%,报每磅10.54美分。

瑞达期货研究员何军达认为,国际原糖价维持低位主要受累于巴西雷亚尔走软及全球供应充足。而国内方面,食糖减产、后期进口预期下降以及夏季消费等利多支撑,糖价维持长期看涨预期;短期现货持稳支撑,郑糖触底反弹,未来关注中秋备货、现货销售情况以及市场资金动向。

昨日现货市场报价也全线上涨:广西主产区现货报价上调,部分集团出现二次报价。柳州中间商报价5040元/吨,上调20元/吨;部分糖厂仓库车板报价5030—5050元/吨,报价不变;站台报价5070—5120元/吨,第一次报价上调30元/吨,第二次报价上调20元/吨,成交不错。

“昨日郑糖走势强劲,和前两日反弹不同的是日内上涨中我们看到多头积极进场的迹象,这是个积极信号,白糖已经进入前期下跌的修复期,未来将以涨为主。”美尔雅期货认为,考虑到之前下跌有透支成分,未来上涨空间或许比较大,建议趁盘中回调布局中长线单多。

沪锌“四连涨”后市料宽幅震荡

□本报记者 叶斯琦

周三夜盘,沪锌主力合约1510跳空高开后高位震荡,周四早盘震荡回落,午后略有回升,最终报收于14980元/吨,较上一交易日上涨335元/吨或2.43%。沪锌已经连续四个交易日上涨,区间累计涨幅近4%。

光大期货有色金属研究总监徐迈里表示,近期锌价上涨的主要原因有三点。首先,汇率变动使得锌价内强外弱,支撑沪锌价格;其次,沪锌价格反弹引发投机空头回补,进一步加强上涨动力;第三,现货升水较强,带动期货上涨。

数据显示,8月10日国内外盘锌价的比价在7.75附近,8月11日小幅上升至7.78,8月12日大幅攀升至8.29,8月13日小幅回调至8.18。

分析人士表示,随着汇率波动,该比价迅速提升,使得沪锌价格受到明显提振。比价变化,是一个再平衡内内外盘价格的过程,一旦稳定后,

对于价格影响将会减弱。

| 日期 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 |
|------------|-------|-------|-------|-------|
| 2015-08-07 | 95.89 | 96.26 | 94.63 | 95.79 |
| 2015-08-10 | 95.63 | 97.37 | 95.49 | 97.13 |
| 2015-08-11 | 97.07 | 98.95 | 97.01 | 98.31 |
| 2015-08-12 | 98.02 | 98.67 | 97.51 | 98.67 |
| 2015-08-13 | 98.97 | 99.74 | 95.54 | 97.04 |

指数各成分权重及合约

| 指数成分 | 玉米 | 大豆 | 豆粕 | 豆油 | 棕榈油 | 鸡蛋 |
|------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 权重 | 5.15% | 6.69% | 17.01% | 55.82% | 12.12% | 3.21% |
| 主力合约 | C1601 | A1601 | Y1601 | M1601 | P1601 | JD1601 |

注:按收盘价来看,指数点位过去五个交易日中最高点出现在2015年8月12日,为98.67点;最低点出现在2015年8月7日,为95.79点;过去五个交易日日均点数为97.39点。

从指数成分各主力合约来看,过去五个交易日玉米涨幅为1.15%,大豆涨幅为1.04%,豆粕涨幅为3.27%,豆粕涨幅为2.03%,棕榈油涨幅为1.93%,鸡蛋涨幅为-1.81%。农产品过去一周除了鸡蛋全面上涨,其中豆油和豆粕涨幅居前。

商品/期货Commodity·Futures

USDA数据变脸

农产品“十字”路口迷失

□本报记者 朱朱莹

据生意社价格监测,2015年7月大宗58价格涨跌榜中环比上升的商品集中在农副板块,涨幅前三的商品分别为鸡蛋(21.13%)、生猪(外三元)(13.49%)、豆粕(1.18%)。猪周期的回升,令市场对于农产品价格的上涨充满期待,本周农产品价格整体呈现持续反弹的态势,但周三美国农业部(USDA)报告意外“空袭”,使得文华农产品指数在日K线上收“十字星”,叠加猪肉市场需求并未回暖,投资者开始担忧农产品反弹的持续性。

美农数据意外空袭

美国农业部周三发布的8月份供需报告显示,2015/2016年度美国大豆产量预计为39.16亿蒲式耳,高于7月份预测的38.85亿蒲式耳,低于上年的39.69亿蒲式耳。但是在报告出台前,国内外多数分析师普遍预计美国大豆产量将低于上月水平,甚至低于市场预估值。

根据有关调查数据显示,分析师预期美国农业部可能在这份报告里下调2015/2016年度全球大豆库存至8170万吨,和美国农业部7月份预测值持平;预估2015/2016年度美国大豆单产平均为每英亩44.6蒲式耳,预测区间位于43.0到46.0蒲式耳/英亩,而美国农业部7月份的预测值为46蒲式耳/英亩,也高于2015/2016年度大豆单产平均为47.8蒲式耳/英亩。这意味着即使是最乐观的产量预期,也比美国农业部的预测值低了3100万蒲式耳。

但是实际结果为:美国农业部本月预测美国大豆单产为每英亩46.9蒲式耳,高于7月份预测的46.0蒲式耳/英亩,也高于分析师在报告出台前的预测,导致市场多转空。除了报告以外,目前人民币汇率的波动,也导致了市场对大豆主要需求国经济的担忧,进一步加剧了美豆跌势。

周三夜盘豆类期货从大幅上涨到大幅下跌,隔夜美盘11月大豆下跌60美分,报每蒲式耳911.4美分。“预计在报告的影响下,国内豆粕期现货行情又将经历一番利空打压,同时需求不佳的情况也将重回视野,或配合报告拖累豆粕大幅下滑。”卓创资讯分析师于洋表示。

卓创资讯分析师卢宁指出,隔夜美盘大跌,明面上利于后期国际大豆到港成本下滑,但对在期货高位购入大豆的中国企业却苦不堪言。美盘大豆经历上半年的震荡下滑后,5月下旬开始发力上涨,一会儿因天气不利作物生长,一会儿因美农数据利好市场,但究其背后则是对中国大豆买家的逼仓。因南美洲大豆相对价格便宜,加上外盘期货价格低位震荡,二季度国内大豆买家点价不积极,但随着后期美盘上涨,开始陆续进场买入。隔夜美盘大跌,导致前期高价买入的中国企业将明显受损。

生猪市场现疲态

除了国际市场上的利空影响外,国内农产品领头羊——生猪、鸡蛋价格也出现了不利因素。就生猪市场而言,终端消费仍疲

软,生猪养殖户对后市信心已不足。自上周末以来,国内生猪市场延续稳中下探态势,截至8月12日,全国外三元均价为18.34元/公斤,较7日下滑1.93%;多省均价已跌破“19.0元/公斤”。

猪价下滑使得部分屠宰厂生产压力稍减,据卓创资讯了解,四川某食品厂肉价跟随猪价微降后,猪肉销量增加15%左右。而北方食品企业压价意向虽强,但由于猪价相对较低,加之适重优质猪源供应紧张,猪价下调难度较大。反观南方市场,下游客商拿货积极性欠佳,地销数量一再下滑,西南部分屠宰厂结算价已连降4日,下降幅度在0.4—0.5元/公斤。

“猪价连降使得养殖户对后市颇不看好,南方养殖户多有急于出栏心态,预计短期猪价整体或仍存在下滑空间。”卓创资讯分析师韩蓓蓓指出。

供应宽松不改 棉价上行空间有限

□本报记者 朱朱莹

受棉花供需报告利多刺激,8月22日美棉大涨,收复近半月跌幅。国内郑棉亦水涨船高,主力1601合约于8月13日大涨1.77%至12665元/吨。

期棉价格经过大幅下跌,价格上具有一定吸引力,现货市场对应质量等级棉花较期棉形成一定升水,另外期货仓单棉多按照现货价格销售,造成市场上性价比优的期货仓单难觅。此外,昨日公布的USDA8月供需报告大幅下调美国、印度、中国的棉花产量,上调了全球棉花消费量,2015/2016年度全球棉花供需缺口扩大,ICE期棉大涨,对郑棉造成一定影响。”银河期货分析师陈晓燕表示。

USDA最新预测报告调低全球棉花产量和期末库存量,其中美棉调减幅度近10%,从315.7万吨减至284.8万吨。交易商称这些水准远低于预期。

纽约NickJen Capital管理合伙人Nick Gentile表示:这是很大幅度的下修,我认为没有人预料到这些数据。”

田纳西州Memphis的Risk Analystics顾问Louis Rose指出美国棉花年末库存接近不可思议的水准300公吨,令

市况变得更加危险”,棉花所有事情都变得利多”。

国内市场方面,据中信期货分析师陈静介绍,新疆棉花长势总体良好,前期高温天气影响有限,后期如没有明显灾害天气,单产有望提高。有企业对新年度籽棉收购价预期在5.2—5.5元/公斤,销售价预计在13000元/吨左右。

同时,储备棉轮出和兵团棉竞卖成交率维持较低水平,市场参与理性。8月12日新疆棉竞卖交易兵团专场推出资源量为20040.18吨,实际成交517.978吨,成交率2.58%,成交均价12285元/吨。兵团第七师成交215.885吨,兵团第五师成交88.377吨,兵团第一师成交213.716吨。据统计,截至8月12日,兵团已累计成交资源17476吨。8月13日兵团竞卖专场推出棉花20036.226吨,资源来自第七师(4110.91吨)、第五师(4356.736吨通过BCI认证)和第一师(11568.58吨)。

陈晓燕预计,8—9月份棉价将进入小幅反弹,但反弹力度有限。由于2014年度棉企销售进度滞后,可能难以按时归还农发行贷款,新棉大量上市期棉价或再度走低。她指出,2014/2015国内棉

42公吨。在欧洲,对希腊退出欧元区的担忧推高了该地区的黄金零售投资——同比上涨19%至47公吨。美国市场也出现了强劲的投资需求,零售投资同比增长7%。值得注意的是,美国铸币局的金币销量在6月出现激增,达到17个月以来最高水平。

央行购金方面,数据显示各国央行继续成为重要买家,在本季度净买入137公吨,其中俄罗斯与哈萨克斯坦两国的央行为最大净买家。

黄金总供应量下跌5%至1033公吨,2015年第二季度的金矿产量上升3%至787公吨,但同时,回收金产量下跌8%至251公吨,抵消了金矿产量的增幅。

世界黄金协会市场信息部负责人Alistair Hewitt表示:这一季度的全球黄金市场,尤其是亚洲市场面临诸

多挑战,主要由于中国与印度市场黄金需求量的下降体现。相反,在西方金饰市场,不断提振的对经济增长的信心,促进了消费者对于黄金饰品的需求。应该说,这一季度黄金的投资需求仍保持低位,主要受到美国经济持续复苏、印度和中国股市表现强劲等因素影响。

世界黄金协会认为,受到印度下半年即将到来的婚礼以及节庆日的影 响,金饰市场前景被看好。另外,从历史上看,下跌的金价往往能在对价格敏感的市场中触发新一轮的购买潮,在亚洲和中东地区看到了一丝端倪。相反的,中国股市的巨幅下跌动摇了主要投资者的投资基础,我们看到市场已出现重新购买黄金的兴趣。以上这些都直接表现了黄金需求独特的自平衡性以及支撑其需求的多样因素。

看,后市蛋鸡出现大幅淘汰的可能性较小,而随后后备鸡陆续开产,在产蛋鸡存栏量恐将逐步增加。同时,随着高温天气逐步结束,鸡蛋产蛋率将回升,后市鸡蛋供应恐将较为宽松。

刘伟佳也认为,目前,鸡蛋市场供需格局未发生根本性变化,供应增加、需求较差情况依旧存在,期价中长期上涨空间将有限。

鸡蛋期价中长期上涨空间有限

强势,大部分产区价格已突破“4”。

芝华数据禽蛋研究经理杨晓蕾表示,从供应方面,目前全国大部分地区气温依然较高,蛋鸡“歇伏”现象依然存在,蛋鸡产蛋率下降影响依然影响较大。同时,受蛋价行情较好影响,部分养殖户有所惜售,目前鸡蛋贸易商收货偏难,库存很少。而需求方面,节日备货已启动,但备货需求可能不及预期,节日效应在逐步弱化。现货方面来看,目前仍处于鸡蛋季节性上涨周期,短期来看,现货价格可能仍会维持高位,但继续上涨空间比较有限。另外,从养殖成本方面来看,近期鸡蛋配合饲料的价格相对稳定。

展望后市,鸡蛋价格走势的关注点

8月以来,鸡蛋期货主力1601合约自4340元/500千克急跌至4057元/500千克的阶段性低点,随后展开震荡盘整,不过,近两日期价一改此前偏弱态势,出现小幅反弹。

业内人士表示,受现货市场价格上涨带动,近日鸡蛋期价出现连续小幅反弹。但由于市场供需格局未发生根本性变化,供应增加、需求较差情况依旧存在,预计期价中长期上涨空间将有限。

继周二反弹之后,昨日鸡蛋期货继续走高,主力1601合约以4112元/500千克开盘,盘中最高触及4151元/500千克,盘终收涨8元或0.19%,至4146元/500千克。

“最近两个交易日,鸡蛋期货出现小幅反弹主要与现货上涨有关。”国泰君安期货研究员刘伟佳表示,在现货较强情况下,市场做空动能略显不足。

现货方面,进入8月以来,鸡蛋价格震荡上行,主产区蛋价由月初的3.72元/斤上涨至4元/斤,涨幅7.45%。蛋价表现