

首届大资管时代 领军人才峰会在浙召开

□本报记者 官平

3月12日,首届“大资管时代领军人才峰会”在浙江召开。该峰会由对冲基金人才协会(HTA)主办,永安期货协办。峰会发布了浙江省私募基金指数,简称“西湖指数”,这是国内第一个也是目前唯一全球发行的中国本土私募基金指数。对冲基金人才协会是国内第一个本土化的、以资产管理行业人才为主、以促进行业交流和人才培养为己任的行业协会。在过去的一年里,在浙江省金融办和浙江省金融业发展促进会的指导下,协会在全省范围内开展了“小镇财富讲堂”系列活动,邀请省内外专家来到各地的特色小镇,与当地的金融机构、企业家、投资者、金融从业人员深度交流和分享,传递正确的投资理念和金融知识。活动取得了省内各界的大力支持,这也成为了浙江省打造百强小镇、金融服务于实业的一个组成部分。

永安期货总经理施建军在峰会致辞上表示:“经济已进入新常态,GDP增速降下来了,但财富管理行业处在一个高速的发展阶段,所以人才往这个方向发展是不会错的选择,而机构投资者的发展也是我们国家长期以来所倡导的。机构投资者人才的培养是一个在实践中不断完善的过程。我们最近要办一个大数据金融实验室,专门免费为社会做贡献,也是为各类财富管理机构培养各方面的人才。协会带这个头,方方面面都重视财富管理机构的人才培养,建设具有国际竞争力的、符合中国需求的财富管理机构。”

对冲基金人才协会秘书长郭海说,资金像水,总在不断地流动,唯一的区别是资金总是流向回报最高的地方,而资产管理人创造财富的能力决定了资金的最终选择。如果海外的资产管理人能够提供更高的回报,更强大的风险管理手段,那么本土的基金管理人什么都不做,就会被逐渐淘汰。

PTA宜谨慎追多

□本报记者 张利静

3月初,PTA期货曾一路大涨。上周,在3月8日至3月10日大幅下挫之后,3月11日,PTA期货再度止跌回升,小幅上涨。截至上周五收盘,PTA主力1605合约报4654元/吨,较前一日收盘价上涨26元/吨或0.56%。

有市场人士认为,3月初,PTA期货表现强势,可能是受“再生PET禁止出口”的市场传言影响。但目前并未有具体政策或措施出台。更多分析人士认为,在基本面无有新的矛盾情况下,PTA期货当时大幅拉涨更多应是受市场多头氛围提振所造成的补涨行为。

方正中期期货能源化工分析师梁家坤表示,纵观节后化工品期货表现,PTA维持低位震荡,相比其他化工品走势偏弱。

美尔雅期货能源化工分析师徐婧分析表示,化工品市场当前多头氛围较好,主要受两点因素影响。一是MEG领涨聚酯产业链,提振了市场信心。春节后,MEG市场价格重心持续抬升,国内MEG价格重新站上5000元/吨一线,价格走势较为强劲。这主要得益于其年后的低位库存因素支撑。近期MEG港口库存保持降低的趋势;华东主港MEG总库存约为72万吨,其中宁波为9万吨,上海4.5万吨,张家港38.5万吨;太仓及常熟地区为15万吨,江阴为5万吨左右。

另一方面,徐婧表示,2月29日市场所关注的ACP谈判结果好于预期,在一定程度上支撑了PTA价格。

从PTA自身的基本面来看,年后PTA装置故障频出,使得其供给端有一定的收缩,而随着下游聚酯及织造行业的陆续复产,涤纶产销逐步回暖,价格不断抬升。这对PTA期价构成温和支撑。

对于“再生PET禁止出口”的消息炒作,徐婧表示,这不能成为市场上涨的主要原因。她表示,近年随着再生化纤发展速度的放缓,我国再生PET的进口依存度在不断降低,再生PET的进口量也在逐步缩减,因此,在低油价的大背景下,进口增速放缓甚至下降将成为新常态,禁止废PET进口的消息对PTA期价影响幅度有限。

梁家坤认为,从上游来看,一方面,当前原油依旧处于供大于求,原油库存持续增长,未来有明确的减产计划出台,原油很难走出底部区间;另一方面,近日PX价格供应充裕,对PTA价格支撑不强。从需求来看,年后下游聚酯负荷稳步提升,但目前供应继续过剩。江阴汉邦220万吨新装置目前处于准备阶段,预计在3月底前投入商业运营,后期PTA供给压力依旧较大。

展望后市,梁家坤表示,此前,央行降准等因素提振国内商品期货多头情绪,PTA受前期滞涨影响,虽然表现强势,但PTA基本面无出现明显好转,谨慎追多。



大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

猪价遇上牛市:躲不掉周期 拱不起物价

□本报记者 叶斯琦

“买股票不如买头猪!”最近,类似的段子在农副产品圈中广为流传。虽然只是打趣,但对于普通百姓来说,猪肉价格“高烧不退”的确是不争的事实。而新一轮猪周期开启之后,与之相伴的是禽蛋果蔬的价格也出现“抬头”迹象。

3月10日,在北京的一家小型农贸市场,猪肉摊位前的客流和倒春寒的天气一样,冷冷清清。“猪价一直很高,现在猪肉吃得比以前少了,还是多吃点鸡鸭鱼肉实在。”顾客刘女士说。猪肉摊主刘先生也告诉记者,最近生意不好做,现在每天最多就卖七八十斤猪肉,去年能卖到200斤以上。

在业内人士看来,罕见的淡季高猪价在一定程度上推升了物价,但从二季度开始,猪价的推升作用将会开始出现减弱,中国经济出现滞胀的可能性极小。货币政策仍有空间,偏宽松的环境不会改变。

“火箭猪”窜天 菜篮子淡季不淡定

北京新发地市场公布的数据显示,2016年3月11日,新发地市场白条猪的批发平均价是11.50元/斤,比2016年3月4日的11.05元/斤上涨4.07%;比2015年3月11日的7.18元/斤上涨60.17%。周环比小幅上涨;年同比涨幅巨大。

“进入3月份,国内生猪价格整体冲高小幅回落后再次持续涨势,国内多地生猪出栏价破20元/公斤,3月10日国内外三元生猪市场均价为18.60元/公斤,较月初3月1日上涨1.97%,较2014年最低点(3月19日、11.89元/公斤)上涨56.43%,目前国内生猪价格已经创下新高。”生意社分析师李文旭告诉中国证券报记者。

风水轮流转。对于猪价的变化,养殖户有切身体会。据相关人士估算的数据,去年养一头猪大约亏300元,今年养一头猪却能赚500元,稳定的上涨行情,让养殖户终于松了一口气。“熬过来的,现在可以数钱了!”

中粮期货研究员陈建业说也表示,猪价呈现淡季不淡的态势,无论是生猪价格还是生猪养殖利润都处于历史同期的高位。

“今年是罕见的淡季高猪价。”芝华数据生猪分析师姚桂玲告诉记者,仔猪价格持续高位,局部地区仔猪价格接近千元。养殖利润方面,按照自繁自养110公斤出栏推算,局部省份头均利润接近800元/头。目前主要产销区养殖户压栏情绪比较浓,生猪供应量仍然明显偏少。

猪价强势上涨,也带动多种食品价格上涨。鸡蛋价格就在近期触底反弹。数据显示,3月11日,新发地市场鸡蛋的批发价是3.31元/斤,比3月4日的3.24元/斤上涨2.16%,周环比小幅上涨。

果蔬价格亦是如此。上周蔬菜价格继续在历年同期的最高位运行。3月11日,新发地市场蔬菜的加权平均价是3.63元/公斤,比3月4日的3.57元/公斤上涨1.68%;比去年同期的2.56元/公斤上涨41.80%。周环比小幅上涨;年同比大幅上涨。此前一个周末,年同比上涨34.21%,上周同比涨幅大幅扩大。

■ 微视角

多管齐下破解猪周期

□本报记者 叶斯琦

近些年来,生猪养殖户频繁地体会着市场的冷暖交替。在猪价的大涨大跌中,“一年赚、一年平、一年亏”似乎成了养殖户们躲不掉的怪圈,给养殖业带来不可承受之重。这个怪圈,正是赫赫有名的猪周期。

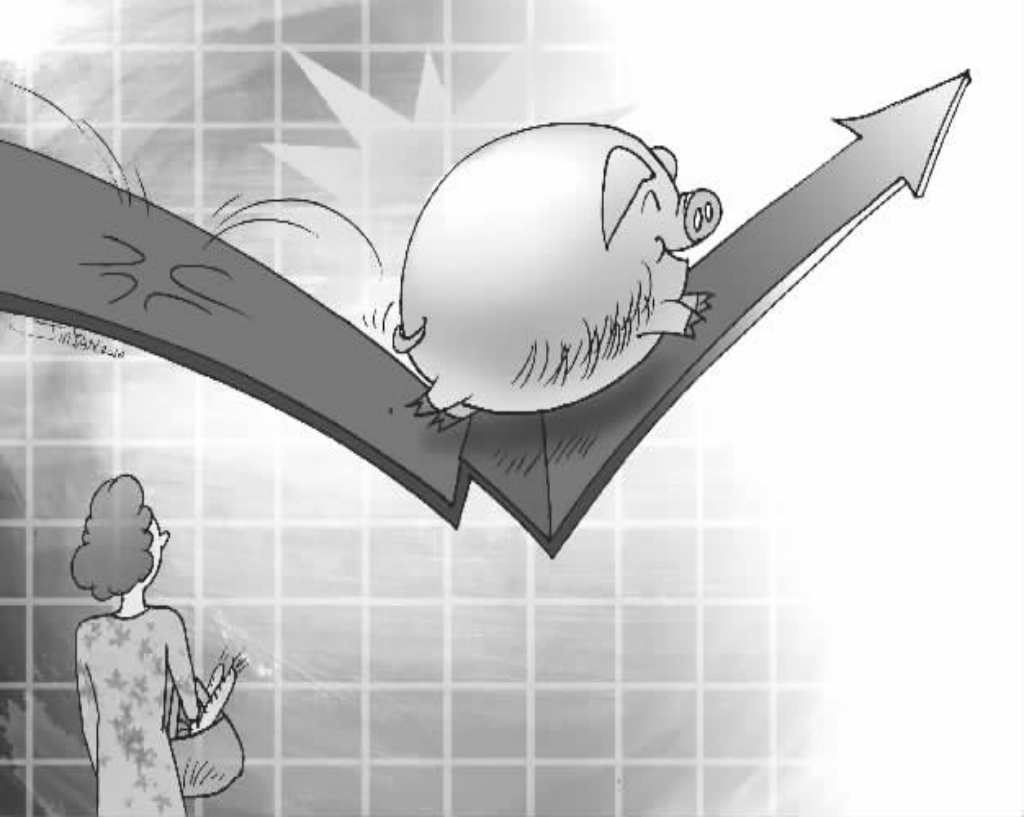
一般而言,猪周期的循环轨迹是:肉价上涨——母猪存栏量大增——生猪供应增加——肉价下跌——大量淘汰母猪——生猪供应减少——肉价上涨。这个周期通常2—3年循环一次。

猪周期是如何形成的?由于猪肉等畜产品养殖周期长且不易储存,价格涨跌的趋势延续的周期也较长,这是猪周期形成的一个主要原

因。其实不仅仅是我国,即便在美国等发达国家,猪周期的现象也同样存在。不过,对于发达国家的养殖户而言,相关的衍生品工具可以有效地帮助其转移生猪价格波动风险,在这些风险管理利器的帮助下,猪周期的负面效应能够得到最大限度的控制。

迄今为止,在全球的期货市场上,开展过猪类期货交易的交易所主要是美国芝加哥商品交易所、美国中美洲商品交易所、荷兰阿姆斯特丹农业期货交易所、匈牙利布达佩斯交易所、波兰波兹南交易所、德国汉诺威商品交易所和韩国交易所等。

我国作为全球猪肉生产第一大国,养殖户多为中小散户,价格风险处于敞口的不利地位,完全有必要推出生猪期货等衍生品工



CFP图片

生猪价格的上涨幅度,因此2016年猪价难以突破2011年20元/千克的高点,全年均价在17元/千克左右。

而蔬菜方面,业内人士分析,就全国而言,近期的菜价几乎已到近几年同期的高点。上周,菜价的总体表现是南方蔬菜价格居高不下,北方产区生产的蔬菜价格回落冬储蔬菜由于储存时间的延长,储存费用、损耗增加以及存量减少,价格出现了上涨。随着时间的推移,北方产区气温的逐渐回升,蔬菜的产量逐渐增加,料逐渐取代南方产区的蔬菜,供应逐渐恢复。因此,后期各地的菜价都会出现不同程度的回落,蔬菜的供应形势正在逐渐好转,目前正处于这种好转的前夜。当然,这种好转的进程目前还是比较缓慢的。

不过,也有分析人士提醒,虽然目前猪价高位运行,不过养殖户仍应该警惕猪价的“断崖式”下跌。目前供求关系决定市场导向,节后需求疲弱,猪价不存在上涨的动力。受饲养成本下降影响,养殖户压栏养大猪现象普遍。3月中旬,适重生猪存栏量将恢复至正常水平,势必和压栏大猪叠加形成集中出栏。

滞胀风险微乎其微 货币政策仍有空间

3月10日,国家统计局公布的2月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.3%,自2015年8月以来再度回到“2时代”,前值1.8%,预期1.9%。

我国的CPI由8类商品构成:分别为食品、烟酒及用品、衣着、家庭设备用品及维修服务、医疗保健及个人用品、交通和通信、娱乐教育文化用品及服务、居住,其中食品消费指数的占比为33.2%,食品类在CPI指数中占到三分之一。

猪价遇牛市:躲不掉周期 拱不起物价

具来对冲价格风险。客观地讲,相比于其他期货品种,生猪期货有一定的特殊性。由于我国生猪品种繁多,价格参差不齐,不同种类的生猪价格升贴水很难确定,再加上我国猪肉消费以鲜鲜肉为主,保质期较短,这都是生猪期货推出的障碍。但是,随着近几年规模化养殖的不断发展,冷链的不断完善,猪肉的标准化程度不断提高,生猪期货推出的条件越来越完备。

以可参照的鸡蛋品种为例,2013年我国推出的鸡蛋期货以及2015年底推出的鸡蛋远期现货品种就是行业的一个初步尝试。从目前的情况来看,鸡蛋期货在大连商品交易所上市的两年多里,运行态势良好;天府交易所上市的鸡蛋远期现货品种交易也很活跃,鸡蛋期货和远期

5月处于鸡蛋现货的季节性下跌周期,受供需和季节性影响,鸡蛋现货仍有下跌空间。”刘佳伟表示,供应端来看,由于2015年下半年开始玉米价格大幅下跌,导致饲料成本下降,蛋鸡养殖利润转好,2015年11月之后,蛋鸡补栏非常积极,鸡苗价格持续上涨,去年11月之后补栏的蛋鸡将在今年3月之后逐渐开产,鸡蛋供应将逐渐增加。需求端来看,目前没有节日备货刺激,鸡蛋需求相对平淡,学校开学、工厂开工对鸡蛋消费有一定的提振,但幅度较小。

芝华数据禽蛋研究经理杨晓蕾补充表示,从长期来看,根据芝华对蛋鸡存栏监测,2016年1月在产蛋鸡存栏量为11.98亿只,较2015年12月增加1.3%,同比去年增加

蛋价弱勢格局难改

员刘佳伟表示,春节前受市场备货需求提振,鸡蛋现货价格表现较为坚挺,节后现货市场开市价出现大幅下跌;同时节后玉米、豆粕等饲料价格出现较大幅度下跌,也在一定程度上拖累鸡蛋价格。

现货方面,全国鸡蛋价格稳中调整。芝华数据监测显示,3月8日全国鸡蛋价格各省均价3.09元/斤,环比持平。供应方面,短期来看,目前大部分地区收货好收,相比7日变难,其中西南地区收货好收;贸易商库存偏少,相比7日变化不大。需求方面,目前无大利好消息刺激鸡蛋消费,需求表现低迷,大部分地区反映走货较慢。

“目前来看,影响鸡蛋期货价格走势的关键因素是鸡蛋的现货价格走势,3月、4月、

业内人士指出,生猪价格约占CPI权重的9%,二者走势十分相近,2月份猪价同比大幅上涨48.4%,显然猪价对CPI有推升作用。不过CPI能否持续恋战“2”时代,或者有新突破,也还受粮食、蔬菜等其他类影响。只有在大多数指标同时上涨的情况下CPI才会受到大的影响。

“去年3月份猪价跌至12元/千克以下,而目前猪价在19元/千克以上,3月份猪价同比涨幅将超过2月份,因此猪价对CPI的推升作用依然存在,但是从二季度开始,猪价的推升作用将会开始出现减弱,主要是去年4月份开始猪价出现快速反弹,猪价同比涨幅收窄,对CPI的推升作用减弱。”陈建业说。

李文旭也认为,目前国内生猪价格已经上涨至瓶颈位置附近,很难有大幅上涨,市场供应缓慢恢复后,猪价或将出现下滑,后市猪价对CPI的拉动作用可能会减弱。

2月份CPI上涨幅度较大,叠加1月份的天量信贷,市场出现了滞胀的担忧。对此,兴证期货宏观分析师刘文波表示,事实上,本次CPI的上升主要是由于季节性因素引起的,尤其是食品价格上涨,并非是需求大幅增加引起的。从分项看,食品价格上涨7.3%,非食品价格上涨1.0%。食品价格的上涨主要是因为冬季寒潮天气推高鲜菜价格。2月中旬全国大部分地区遭遇大风降温和雨雪天气,影响了鲜菜的生产和运输,春节期间鲜活食品需求也有所增加。食品中,鲜菜价格上涨30.6%,影响CPI上涨约0.86个百分点;畜牧产品中,猪肉价格上涨25.4%,影响CPI上涨约0.59个百分点。

“首先,稳健略宽松的货币政策方向并没有改变,不会造成货币释放失控。其次,产能过剩,需求拉动物价上升有限,而如果发生通胀,其前提必然是供不应求。因此,出现滞胀的可能性极小。”刘文波说。

值得注意的是,与CPI一起公布的生产者物价指数(PPI)显示,2月PPI降幅收窄至-4.9%,这是该数据连续第48个月负增长。民生证券宏观分析师朱振鑫分析,PPI降幅收窄主要有两个原因,一是低基数效应,二是在供给侧改革预期下,上游产品价格出现反弹。

展望未来货币政策走向,交通银行首席经济学家连平表示,“流动性的释放对CPI带来上动力,但不会出现强烈刺激货币政策,货币政策仍有空间。”

北大经济研究所指出,虽然2月份的通货膨胀率高于市场预期,但政策立场应该不会随之改变。一方面,影响2月份CPI同比增速上涨的主要原因是春节因素和寒潮侵袭,是不可持续的因素。另一方面,即便通货膨胀率企稳上涨,也依然处于历史低位,短期内不会造成严重的通胀压力。另外,从当前的经济形势来看,稳增长应该是当务之急,而且当下尚未完全走出通缩压力的阴影,政策转向没有充分理由。

中银国际分析师认为,短期内货币政策料相对宽松。由于固定资产投资可能进一步放缓,再加上大部分行业的产能过剩压力,未来几个月国内经济或仍处于下行商业周期。央行可能采取包括公开市场操作、降准和宏观审慎监管在内的多项措施来维持充足的流动性供应以及货币供应和社会融资的适度增长。

现货到蛋鸡养殖行业的良性发展起到了举足轻重的作用。在破解生猪的价格怪圈方面,除了寄希望于生猪期货等衍生品工具,还应该鼓励生猪养殖规模化发展。据芝华数据监测,在经历2013年至2014年生猪严重亏损阶段,大规模养殖场比中小养殖户的抗风险能力强,生存能力更强。中小养殖场户抗风险冲击能力很弱,猪价大幅下跌,损失惨重,其资金链很容易断裂,退出比例很高。因此,建议中小养殖户建立养殖合作社,抱团取暖。

此外,向上下游延伸,风险共担,大中养殖场户应该加强和大型食品加工企业的合作,签订合作协议规避猪价大幅涨跌风险,比如借鉴广东温氏、金新农等企业的发展模式。

对于后市,杨晓蕾认为,短期来看,全国鸡蛋贸易商看跌预期由强转弱,鸡蛋贸易形势虽有好转,但整体仍处于弱势,预计短期猪价反弹幅度有限。长期来看,市场供过于求局面难以改善,蛋价恐将进一步下跌。

13.12%。一方面,2016年1月份鸡龄结构呈现“老鸡增加”,可见老鸡延迟淘汰现象明显,后市需密切关注老鸡淘汰动向;另一方面,后备鸡占比依然较大,后市在产蛋鸡存栏量增加概率较大。从短期来看,目前养殖户库存依然较大,大部分地区收货好收,贸易商库存偏多。此外,目前市场需求方面无大利好消息刺激鸡蛋消费,需求表现低迷,大部分地区反映走货慢,其中华北地区、西北地区、西南地区走货很慢。

对于后市,杨晓蕾认为,短期来看,全国鸡蛋贸易商看跌预期由强转弱,鸡蛋贸易形势虽有好转,但整体仍处于弱势,预计短期猪价反弹幅度有限。长期来看,市场供过于求局面难以改善,蛋价恐将进一步下跌。