# 铜博士现“熊样” 商品牛遇拦路虎

□本报记者 叶斯琦

短暂的反弹神话还是终结了，铜博士不得不直面需求惨淡的现实。

虽然铜价一季度收获涨幅，为近两年来首次，但近期铜价下跌已大幅削减了此前的涨幅。从3月21日开始，铜价就进入连续下跌通道，并创出1月来最长连跌。总值超过20亿美元的40万吨铜躺在由上海期货交易所指定交割仓库，引起投资者关于中国因素的种种猜测。中国证券报记者发现，市场多空分歧加大之际，资金正悄然撤出铜市。

分析人士指出，铜价的垂首，为年初以来大宗商品市场出现的“牛市”拉响了警报。预计4月大宗商品走势会继续分化，铜、贵金属等品种可能偏弱，而黑色系则相对偏强；5、6月这种分化格局则可能不再明显，商品走势将逐步呈现一致趋弱的行情。

## 伦铜七连跌 谁是幕后推手

4月5日，国内商品市场整体走势偏强，不过作为龙头品种之一的铜却表现弱势。昨日，沪铜主力1606合约下跌270点或0.73%，报36730元/吨。最近11个交易日，该合约已累计下跌4.5%，将1月中旬以来逾10%的涨幅抹去近半。

国外市场，3月23日以来，伦敦金属交易所（LME）期铜连续走弱。上周五（4月1日），LME3月铜连续第七日下跌，盘中一度触及3月3日以来最低位4778.50美元/吨，较阶段高点已经跌去约5%。

随着沪铜、伦铜滑向调整期，交易员们也在悄悄“撤退”。文华财经数据显示，4月5日，铜市资金大量出逃，沪铜失血约4.7亿元，在商品期货各品种中资金净流出居首位。

美国商品期货交易委员会（CFTC）数据也表明，在铜价七连跌趋势开启之前，以对冲基金为主的大型投机者已连续两周小幅削减铜期货及期权净多头持仓。截至3月29日当周，COMEX期铜净空头为4426手。“中国宏观数据略微好转，但伦铜持续至3月中旬的涨势已经有点过度。因此，多头现在开始削减多仓。”花旗分析师David Wilson如是说。

在1月中旬至3月中旬，铜一直是表现较好的基本金属。期间伦铜走势强劲，一路反弹约15%。不过有业内人士指出，这并非完全受到经济状况改善和供需基本面的支撑。

银河期货首席金属研究员车红云表示，铜结束了良好的上升势头，这与促使第一季度价格上涨因素发生改变有关。宏观面上，第一季度价格上涨与美联储暂不加息有关，因为其更加关注国外经济的影响。但从3月中旬以后，美联储官员关于支持加息的言论增加，这使得宏观氛围发生变化。基本面上，第一季度铜价上涨与国际矿山减产、国内冶炼厂减产和国储收储有关，但从目前全球库存来看，以上作用并不明显，尤其是中国库存处于历史高点打压了市场人气。

“第一，与黑色系相比，有色金属此前跌幅较小，因此在基本面没有得到显著改善的前提下，反弹幅度也比较有限；第二，尽管此轮商品上涨的重要支撑来自需求端边际改善的预期和事实，但需求的改善仍是非常微弱的变化，没有发生质变。相比之下，前期库存水平较低的黑色系就显示出更为明显的优势，而市场对于铜隐性库存的担忧也导致铜难以持续大涨。”天风证券固收总部资深分析师张静静指出。

光大期货有色金属研究总监徐迈里也认为，四方面因素是铜走弱的主要推手：首先，黑色系、原油等反弹龙头品种出现明显回调；其次，沪铜库存创历史新高，基本面不支持铜价继续走强；第三，旺季需求一般，难以刺激铜价继续大涨；第四，资金看空铜价情绪仍然严重。

## 绕不开的中国因素：谜一样的库存

中国占全球铜消费总量的40%，对市场整体供需影响很大。中国市场的风吹草动，对全球铜市而言都是牵一发而动全身。受产能过剩以及需求萎缩的双重冲击，铜价去年下跌超过20%。到了今年，中国对自然资源的需求前景有所改善，让商品市场出现了一波超跌后的修正走势。

不过，目前对中国需求忧虑的情绪主导了铜市。据英国《金融时报》网站3月31日报道，投资者正试图找到总值超过20亿美元的40万吨铜躺在由上海期货交易所指定交割仓库的原因。一些在大宗商品市场具有影响力的银行的分析师称，这些库存标志着作为全球最大的铜消费国的中国需求仍然疲软。

报道还指出，在世界其他地区，库存变化方向是相反的。今年，伦敦金属交易所(LME)的铜存货降低了38%。30日，LME三个月后交割的铜价为每吨约4870美元。部分铜进入了中国。

据悉，海关数据显示，今年前两个月精炼铜进口较上年同期激增27.6%至652474吨。巴克莱分析，其中很大一部分增幅似乎是中国国内铜价与海外铜价之间的价差造成的套利行为推动的，“上海期交所的铜价高于LME价格，以致于在LME买入实物铜，进口到中国，然后交割到上海期交所，就可以获利。”不过，也有人指出，这一套利窗口现在已关闭。

有业内人士表示，铜市仍十分依赖中国的发展状况。过去一年，除了中国外，铜需求一直相当稳定且持续增长。中期或更长期间内，中国不会停止发展，因此铜市将维持较好的态势。

不过，该业内人士也指出，中国及其他亚洲地区铜升水近几周一直较为不稳定。“几周前升水增加，但最近升水下滑，这一方面显示市场紧张且敏感，另一方面资金不确定形势会如何发展。研究人员以及市场参与者对未来走势的预期很不一致，有的看多，有的看空。”

## 铜博士垂首 大宗商品拉响警报

值得注意的是，虽然铜走向颓势，但其他有色金属品种仍有上佳表现。其中，沪铝表现最为明显。近期，沪铝主力1605合约拾级而上，近14个交易日已经上涨了5%，昨日盘中更是创下阶段新高的11990元/吨。

对于铝的一骑绝尘，车红云表示，这与国内铝的基本面有关。因为国内铝厂大面积减产，价格虽然上涨，但产量恢复有限，供应紧张是铝价涨势很好的原因。

由于铜在电线、电缆以及建筑上的广泛使用，它被视为中国经济健康与否的关键风向标。同时，铜也是影响某些全球大型矿商命运的关键。那么，铜博士走出“熊样”，是否也是为年初以来大宗商品市场出现的“牛市”拉响警报呢？对此，业内人士还表示，铜价料进一步下跌，主要原因在于需求端表现低迷，而且将来可能继续如此。

瑞达期货预计，今年一季度期铜陷入低位震荡偏强整理，因全球持续宽松的货币政策令通胀有所抬头，同时春节后下游陆续开工改善需求预期。展望二季度，利多因素将继续发挥作用，其运行重心较一季度有所抬升，但由于美联储在4月或6月存在加息预期，且二季度末铜市迎来淡季，因此铜价或延续区间震荡，呈现先扬后抑走势。

广州期货认为，综合来看，近期现货大跌，以及上期所净空头持仓增加令多头承压，中期看来五月前铜需求旺季，近期铜持续大幅下挫概率不大，但5月过后下游需求若快速下降，铜价恐继续下行。

“目前商品走势还处于分化阶段。”张静静指出，去年下半年在美联储加息事件及中国经济降速等因素影响下，BDI快速大幅走低。但就单日而言，1月7日，也即上一轮人民币阶梯式贬值的最后一天，BDI大跌22点至445点，而上周五BDI大幅反弹21点至450点，这一细节或多或少地说明了全球对于中国经济硬着陆风险的担忧已然缓解，一旦即将公布的中国3月经济数据再次带来惊喜，之前利空因素对中国经济和汇率的负面影响就将被基本消化。这可能意味着黑色相关品种短期有可能震荡，也有可能还有一波上行行情。但铜在隐形库存的压力下，走势会相对偏弱。此外，预计4月乃至二季度，美元指数有望触底回升，市场对于美联储加息预期也有望同步增强，这对于铜和贵金属等商品而言势必形成巨大压力。

美银美林最新报告预测，今年铝均价为每吨1542美元（每磅70美分），较此前预估调降3.8%；今年第二季度铜均价为每吨4350美元（每磅1.97美元）。

# “冻产”难产 油价下跌隐忧重现

□本报记者 官平

由于产油国冻产协议疑虑重重，原油市场供应过剩隐忧重现，拖累国际油价下行，3月美国原油期货价格累计下跌近7%。分析人士表示，国际原油市场围绕着冻产协议的进展而上下波动，伊朗仍是产油国会议的主要障碍，冻产会议很有可能变成“空中楼阁”，此外不断攀升的美国原油库存给市场带来的压力日益增加，二季度国际原油市场或面临下跌风险。

数据显示，北京时间4月5日16时24分，纽约NYMEX原油期货5月合约价格报每桶35.45美元，下跌0.70%。国际油价目前依然较2014年年中高位下跌超过65%，因美国页岩油产量激增以及全球其他主要产油国纷纷抬高产量。

全球主要产油国计划于4月17日在卡塔尔首都多哈举行会谈，共同商讨产量冻结协议。不过伊朗仍然坚持在恢复至制裁前水平前不会考虑限制产量。从目前来看，多哈会议召开在即，市场失望情绪滋生蔓延，俄罗斯已开始实际增产行动，伊朗又处于产能恢复、扩大市场份额时期，冻产协议能否在更广泛范围内达成共识，目前要划上大大的问号。

自从伊朗石油解禁以来，伊朗原油产量与日俱增。伊朗石油部长日前称，伊核问题全面协议1月16日正式执行以来，该国原油出口量翻了一番，日均超过200万桶。伊朗拥有世界第四大石油储量，但其原油出口此前长期受西方制裁影响。

根据对欧佩克和石油行业官员及分析师的调查显示，2月份欧佩克原油日产量比1月份的3234万桶下降了9万桶。原油产量下降一定程度上归因于伊拉克由于一条主要输油管道关闭而每天减产20万桶。而伊朗在国际社会结束对其核制裁之后，伊朗石油产出增至313万桶/日的水平，迅速增加18.7万桶/日，创1997年以来最大月度增幅。

另外，不断增加的原油库存一直以来是国际原油市场的一大利空。由于库欣地区是美国WTI原油期货的主要交割地，拥有世界最多的储油罐，储存容量达7300万桶，相当于全美总存储量的13%左右。

截至3月18日当周，美国库欣地区原油库存6623.3万桶，已占到该地区存储容量的90.7%。这意味着美国原油库存正接近临界值，库欣地区储油设备几乎是满负荷运营状态，若以当前速度扩增，则剩余存储空间将很快耗尽。分析人士称，全球原油库存的高速增长将会延迟全球市场的供求再平衡，从而使原油价格维持在低点。

虽然市场对美联储加息预期放缓，对油价形成了支撑。但市场对油价也开始担忧，根据美国CFTC数据，截至3月29日当周，WTI原油市场的空头头寸大涨，且涨幅为2015年11月以来最大。巴克莱银行(Barclays)近日也表示，油价可能跌回每桶30美元多一点。预计2016年美国原油和布伦特原油均价在每桶39美元。

业内人士表示，当前伊朗增产蓄势待发，冻产协议难产，而即便可以顺利签署，预计难以扭转供需过剩局面，投资者目前怀疑产油国冻产足以抑制全球供应过剩的状况，这种担忧使得二季度国际油价或面临下跌风险。

# 市场风险偏好回升 IH短线料偏强

□本报记者 张利静

昨日沪深两市小幅低开，早盘一度跌破3000点考验2900点支撑，随后市场做多动能集聚，最终实现量价齐升，站上60日均线上方。期指方面，三大期指主力合约均收红盘：IF1604涨1.47%收3236.2，IH1604涨0.73%收2173.0，IC1604涨3.43%收6190.4。

基差方面，三主力合约维持贴水格局。IF、IH、IC相对现货分别贴水28.29点、7.26点、96.18点，前一交易日为15.30点、3.18点、96.53点。

成交方面，昨日期指IF、IH、IC全天成交量分别为2.25万手、0.84万手、1.97万手，相较前一交易日分别增加21手、-532手、271手；持仓方面，昨日IF、IH、IC全天持仓量为4.94手、2.03万手、3.15万手，相对前一交易日，IF、IH、IC分别增加1178手、67手、658手。

广州期货分析认为，昨日IF、IC成交量小幅回升，IH成交量回落较大，三大期指持仓量皆明显增加，空方平仓意愿增强，市场是否做出了方向选择仍需进一步观察。从基本面来看，经济一二季度回暖已几无悬念，但是否是U型反转仍值得商榷。短期经济基本面的复苏利于权益资产分子端盈利的改善，分母端的资金面，由于季末等诸多因素，促使SHIOBR等短期利率大幅回升，不过央行及时采取逆回购，利于资金面流动性的改善，随着市场风险偏好的逐渐回升，可积极布局IH多单。

# 供需面不支持鸡蛋价格上涨

□本报记者 官平

因需求市场中，三月三、清明节消费对蛋价提振效果有限，鸡蛋期货上涨行情已至尾声。分析人士表示，根据芝华对蛋鸡存栏的监测，新增开产量逐步增加，可淘老鸡集中淘汰可能性不大，在产蛋鸡存栏量增加的概率较大。

截至昨日收盘，鸡蛋主力1609合约收报3776元/吨，日内大涨3.03%。市场人士认为，从短期来看，全国鸡蛋贸易商看涨预期减弱，鸡蛋贸易形势偏弱运行，预计短期蛋价反弹幅度有限，后市仍将弱势下跌。

面对当前3.1-3.2元每斤的蛋价，养殖户大多能拿到0.5-0.8元每斤的利润（利润水平跟养殖规模挂钩），市场高额利润冲刺着养殖户的补栏欲望，目前蛋鸡苗上涨就是最好的例证。据了解，目前蛋鸡鸡苗价格上涨至3.36元每羽，该价格来到2011年底以来的新高点，较年初上涨超过10%，部分地区鸡苗订单需要排队到两个月之后，而更火爆的是青年鸡订单要排3个多月后，市场补栏热情可见一斑，因此鸡蛋的供应未来或将持续保持相对宽松。

芝华数据分析师杨晓蕾表示，目前养殖户依然有盈利，养殖户淘汰意愿不强，同时肉鸡、猪肉价格维持高位，对淘汰鸡价格有一定的提振作用，预计短期淘汰鸡行情将维持高位调整，后市随着清明节提振逐步结束，蛋价恐将再次下跌，养殖户淘汰意愿将加大，淘汰鸡价格将出现下跌。

分析人士指出，每年的传统节日，无论是鲜蛋的直接消费还是加工需求，都会显著上升，鸡蛋现货价格走势具有明显的季节性特征。每年的9、10月，受蛋鸡产蛋率低、中秋国庆双节提振，年内价格最高点将出现；1、2月受春节需求拉动影响，年内次高点会显现；4、5月受供应增加影响，年内低点将显现。但从2015年的节日备货情况来看，节日效应逐步弱化，预计2016年鸡蛋需求难以改善。目前，鸡蛋需求相对平淡，难以提振鸡蛋现货价格。

国泰君安期货研究报告表示，一般而言，当猪肉、肉鸡、蔬菜价格上涨的时候，鸡蛋价格一般会出现上涨。但2016年春节后，猪肉、肉鸡、蔬菜价格仍在上涨，鸡蛋价格却出现下降。虽然目前猪肉、蔬菜价格均处于历史同期偏高位置，但从季节性走势来看，4、5月肉类、蔬菜季节性下跌的概率较大。若后期肉类、蔬菜价格出现季节性下跌，则将对鸡蛋价格形成拖累。

分析师表示，当前鸡蛋市场基本面依旧偏空，鸡蛋期货继续上涨的空间较为有限。鸡蛋主力1609合约阶段性反弹行情或告一段落，面临回调的压力。

不过，鲁证期货分析师侯广铭认为，当前由于蛋鸡处于新老交替断档期，鸡龄两极分化，产蛋率偏低，鸡蛋供应偏紧，清明节日因素和对价格暴涨的猪肉需求的替代，鸡蛋需求回升，因此短期鸡蛋供需结构改善，走货较快，贸易商库存降低，鸡蛋价格短期或保持坚挺。

# 期权隐含波动率总体平稳

□本报记者 马爽

伴随着标的50ETF价格上扬，昨日50ETF4月平值认购期权集体走高，4月平值认沽期权全线下跌。截至收盘，平值期权方面，4月平值认购合约“50ETF购4月2200”收盘报0.0527元，上涨0.0044元或9.11%；4月平值认沽合约“50ETF沽4月2200”收盘报0.0735元，下跌0.0146元或16.57%。

周二期权成交量出现小幅增长，单日成交202557张，较上一个交易日增加642张。

波动率方面，昨日平值认沽期权隐含波动率微高于平值认购期权隐含波动率，但整体来看，近期隐含波动率没有出现明显变化，市场总体平稳。截至收盘，4月平值认购合约“50ETF购4月2200”隐含波动率为28.19%；4月平值认沽合约“50ETF沽4月2200”隐含波动率为29.07%。

光大期货期权部张毅表示，昨日沪指连续第二天收在3000点心理关口上方，市场人气趋稳。ETF总体反弹势头也处于延续中，目前的看涨策略仍可延续。期权策略方面，此前已经买进虚值认购期权和牛市垂直套利的两个期权策略处于获利状态，耐心持有。此外，随着50ETF期权市场关注度不断升温。投资者在参与近月期权的同时，也可以开始关注5月和6月期权合约。一旦机构投资者重视期权的风险管理功能，多数会找相应的期限配比适宜的合约。远期期权可能将来也会逐渐活跃。

# 沪胶二季度迎来做多机会

□南华期货 周梓房

回顾沪胶走势，沪胶自去年6月份以来呈现单边下跌趋势，11月底最低触及9350元/吨的低点。随着泰国收储以及产胶国联合限制出口政策的出台，沪胶开始逐渐走强，重心不断抬高。预计二季度沪胶重心仍将继续上移，而下半年由于供应逐渐增大或将重回跌势。

## 成本及气候因素支撑胶价

泰国胶乳和杯胶1月初一度跌破30泰铢/千克，白片价格跌至34泰铢/公斤的历史低点。泰国胶农怨声载道，泰国政府年初再次实行收储政策，在市场上采购10万吨橡胶。随后泰国、印尼、马来西亚计划在6个月内减少61.5万吨出口量。其中泰国将削减324000吨出口量，印尼削减238740吨，马来西亚削减52260吨。越南近期同意与国际橡胶三方委员会（ITRC）共同消减橡胶出口，印尼政府也将购买50万吨国产橡胶来支撑胶价。

产胶国的多种刺激政策起到了效果，目前胶乳价格已反弹到49泰铢/公斤，杯胶价格也反弹到41泰铢/公斤，而外盘烟片价格已从1月份的低1170美元/吨反弹到目前的1540美元/吨。

天然橡胶的主要生产国是东南亚的泰国、马来西亚和印度尼西亚，产量占到全球产量的70%以上。2015年泰国天胶产量约430万吨，印尼约320万吨，马来西亚约70万吨。东南亚每年的2～4月处于停割期产量最少。中国国内的云南产区11月中旬进入停割期，海南产区12月中旬进入停割期，停割期一般持续到第二年的4月，目前云南地区已经开始开割，而海南预计4月下旬开割。

按照季节性规律，二季度天胶供应量最少，四季度供应最多。此外厄尔尼诺现象对今年上半年影响较大，泰国目前正遭受20年来最严重水荒，而国内海南橡胶受厄尔尼诺影响发芽推迟。2015年全球天胶产量1128万吨，ANRPC成员国天胶产量1107.4万吨，2015年国内天胶产量官方数据79万吨，不过由于胶价持续走低减产影响部分停割，调研实际产量只有65万吨左右，ANRPC预计2016年中国天胶产量将下降0.5%，2016年天胶总产量微增1.2%。今年全球供应整体依然偏宽松，然而季节性供应淡季以及厄尔尼诺现象影响二季度橡胶供应预计偏紧。

## 需求及库存利多天胶

轮胎、胶管、胶带、鞋材是天然橡胶下游主要的应用领域，其中70%多的天然橡胶使用在了轮胎生产中。轮胎有全钢胎和半钢胎两种，半钢胎主要应用于乘用车和轻卡车，全钢胎主要应用于卡客车和工程车辆。2015年中国实行对1.6L及以下排量乘用车减半征收车辆购置税的优惠政策，政策执行时间2015年10月1日到2016年12月31日。由于这一政策2015年底国内乘用车产销大增，预计今年乘用车产销量将继续增长。而对于天胶使用量最大的重卡市场，2月份国内重卡市场预计销售各类车辆3.2万辆，同比增长16%，重型车市场在连续18个月的负增长之后，终于首次实现了正增长。3、4月份通常是重卡需求旺季，重卡需求值得期待。

下游轮胎厂在年前停车开工率降到年度最低，年后随着轮胎厂恢复生产开工率逐渐提高，年后轮胎厂开工率相比去年同期提升了5个点左右，今年的下游需求相比去年略好。

库存方面，保税区库存高位回落。从去年下半年开始随着产胶国开割季的到来，保税区库存持续增加，2月中旬一度达到峰值27.81万吨，随后国外产胶国停割影响橡胶进口有所减少，保税区库存开始逐渐下降。截至3月15日，保税区总库存下降到26.58万吨，其中天胶库存22.99万吨，合成胶库存3.01万吨，复合胶库存0.58万吨。4、5月份由于主产国进口仍处于停割期，后市保税区库存预计将继续下降。

值得注意的是，当前橡胶成本端存在支撑。目前国内橡胶的总成本大概15000元/吨。而国外泰国天胶成本大概是38泰铢/公斤（折合美元1075美元/吨），大胶园成本为48泰铢/公斤（折合1358美元/吨）。马来西亚的成本大概是5.9马元/公斤（折合1435美元/吨），印尼的成本跟泰国差不多。由于近年来天胶价格持续下跌，目前已经跌破了部分产胶国的天胶成本，部分地区已经出现了弃割现象，成本端对胶价亦构成了支撑。

综上所述，由于原料价格的反弹以及供需矛盾的持续改善，预计二季度是沪胶难得的做多机会，建议逢低做多1609主力合约，全年沪胶的高点预计在5、6月份。

兴证期货
INDUSTRIAL FUTURES
专·铸财富 稳·赢未来

## 中国期货市场监控中心商品指数（2016年4月5日）

| 指数名 | 开盘 | 收盘 | 最高价 | 最低价 | 前收盘 | 涨跌 | 涨跌幅(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 商品综合指数 | | 63.75 | | | 63.68 | 0.07 | 0.11 |
| 商品期货指数 | 748.03 | 749.98 | 751.00 | 743.69 | 750.98 | -1.00 | -0.13 |
| 农产品期货指数 | 822.58 | 828.38 | 829.08 | 821.71 | 824.52 | 3.85 | 0.47 |
| 油脂指数 | 586.96 | 588.77 | 589.72 | 583.97 | 588.25 | 0.52 | 0.09 |
| 粮食指数 | 1141.65 | 1139.55 | 1146.45 | 1138.18 | 1138.52 | 1.03 | 0.09 |
| 软商品指数 | 771.26 | 777.95 | 778.73 | 770.96 | 773.04 | 4.90 | 0.63 |
| 工业品期货指数 | 678.38 | 677.49 | 679.03 | 670.70 | 681.44 | -3.95 | -0.58 |
| 能化指数 | 633.40 | 633.78 | 635.55 | 625.95 | 638.99 | -5.21 | -0.82 |
| 钢铁指数 | 477.31 | 474.87 | 477.51 | 465.57 | 474.91 | -0.04 | -0.01 |
| 建材指数 | 555.12 | 552.41 | 555.68 | 545.10 | 553.08 | -0.67 | -0.12 |

## 易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2016年4月5日）

| 指数名称 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 结算价 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 易盛农期指数 | 978.94 | 989.74 | 977.45 | 989.04 | 8.56 | 985.49 |
| 易盛农基指数 | 1100.97 | 1109.3 | 1098.14 | 1108.34 | 5.61 | 1105.19 |

## 过去四个交易日东证甜蜜指数价格

| 日期 | 收盘价 |
|---|---|
| 2016/03/30 | 124.01 |
| 2016/03/31 | 123.83 |
| 2016/04/01 | 124.16 |
| 2016/04/05 | 124.88 |

## 指数各成分权重及合约

| 直属成分 | 白糖 | 棉花 |
|---|---|---|
| 权重 | 86.6% | 13.4% |
| 主力合约 | SR1609 | CF1609 |

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2016年4月5日，为124.88点；最低点出现在2016年3月31日，为123.83点；过去五个交易日平均点数为124.22点。从指数成分各主力合约来看，过去五个交易日白糖涨幅为0.86%，棉花涨幅为0.44%。