

“厄尔尼诺”快走了 “拉尼娜”又来了

天气牛市？农产品期货欲“看天吃饭”

□本报记者 官平

因屡遭侵扰,如今“厄尔尼诺现象”、“拉尼娜现象”对老百姓来说说不陌生。持续了20个月的史上超强“厄尔尼诺现象”已近尾声,但“拉尼娜”又来了。除了变得异常的干旱、汛期,令人担忧的还有农产品价格。

近期发生在东南亚的干旱已经使得粮食供应陷入困境,甘蔗种植面积大幅下降,全球蔗糖五年来首次陷入供不应求局面,大豆、白糖价格趋势上涨。数据显示,今年以来美国大豆、白糖期价分别上涨近20%和10%。

业内人士表示,“厄尔尼诺”过后接着来了“拉尼娜”现象,叠加下半年中国通胀甚至美国通胀的回升,农产品可能会有一波较为可观的反弹行情。另外,南美和印度目前的高温干旱能否持续影响还需观察,主要侧重影响的是白糖品种。豆类油脂方面,2016年将是一个从连续供过于求到供求平衡的转折之年,存在一个去库存周期,因此重心或整体上移趋势。若短期天气因素发酵,农产品期货市场会有一个预期的“天气牛市”。

干旱困扰大米白糖

最近一段时期,泰国、柬埔寨和越南等东南亚国家持续出现酷热少雨天气。今年的旱季气温高、降雨量小,持续时间长。干旱给相关国家造成了巨大经济损失,各国纷纷采取措施应对旱灾。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示,从历史上“厄尔尼诺”事件来看,南美如秘鲁、智利、阿根廷可能受到暴雨洪涝的袭击,而东南亚包括印度、菲律宾等国家将遭遇干旱,北美和中国可能遭遇大雨、汛期提前影响,因此农产品方面印度白糖可能会出现较大减产。而南美大豆、北美玉米因播种和生长期在一季度至二季度,因此可能受到降雨过多的影响而减产,而印度和澳大利亚棉花可能会受到干旱影响。

10年来最强的“厄尔尼诺现象”,正对亚洲造成不小的影响,特别是印度许多地区经历了长达数月的极端炎热天气。由于干旱,作为全球第二大糖生产国的印度蔗糖产量可能创下七年新低。根据印度糖厂协会数据,2015年10月1日至今年9月30日的一年中,蔗糖产量可能同比下滑7%至2350万吨。这将创下2009—2010年的最低产量。印度已经连续两个雨季降雨量不足,这是30年来首次。

因白糖价格上涨的预期推动,A股市场上南宁糖业近期大幅上涨,其股价自2月低点以来涨幅已经超过60%。

值得注意的是,东南亚地区是全球最大的大米供应基地,受干旱影响,将对粮食供应产生威胁。中华粮网分析师柴宁表示,由于“厄尔尼诺”事件已对全球气候产生明显影响,泰国、越南、缅甸等东南亚国家相继遭遇旱灾威胁。在厄尔尼诺将造成稻谷减产、质量恶化及国际大米贸易量减少的预期下,国际大米价格上涨。

但柴宁也指出,鉴于泰国国内大米去库存任务较重,预计该国米价上行空间有限,同时越南收获期将至,市场供应量增加将在一定程度上抑制后期米价上行。而且从国际米价变动趋势来看,当前泰国、越南两国的大米报价还不及2014年的最高值,当前国内外价差依然较大,中国大米进口量暂时不会因东南亚旱情而大幅减少,也就是说对国内大米市场影响相对有限。

“天气牛市”真的来了？

近期,美国大豆、白糖等农产品价格快速上涨,引发市场广泛关注。程小勇表示,东南亚干旱对经济作物如棉花和白糖影响较大。粮食方面,东南亚并非小麦和玉米的主产区,干旱可能会影响稻谷产量,或者因本国产量受到影响而增加在国际市场的采购力度。目前,中国从泰国、越南进口稻谷,出口有限。

不过,也有业内人士表示,农产品价格上涨和“厄尔尼诺”预期有关,但更大

的可能是受原油反弹影响,原因在于目前没有数据表明美国大豆、棉花因厄尔尼诺影响出现减产,且库存还相对较高。“厄尔尼诺”过后接着来了“拉尼娜现象”,叠加下半年中国通胀甚至美国通胀的回升,农产品可能会有一波较为客观的反弹行情。

一些接受中国证券报记者采访的分析师表示,“厄尔尼诺”与“拉尼娜”两个气象状况,存在和对农产品影响,一般要看其强度和持续周期,一般意义上用气象模型跟踪,并结合具体地区土地的墒情。以今年为例,“厄尔尼诺现象”周期2015年四季度幅度增加,今年一季度强度有所减弱。目前从全球种植进度来看,北美刚进入播种期,天气影响还未体现;南美进入收割期,因此天气影响也不突出;东南亚而言,目前棕榈油进入恢复产量周期,3月产量环比增加19%,因此天气影响还未体现影响。

申万期货一位不愿具名的分析师指出,农产品中的豆类油脂,2016年将是一个从连续供过于求到供求平衡的转折之年,存在一个去库存的周期,因此重心或整体上移。若短期有天气发酵,可能出现一个预期反弹空间,但不会逆转整体平衡表。

此外,首創期貨农产品高级研究员娄飞表示,目前主要炒作的是阿根廷天气对旧作需求的提振,对于未来气候模式的转换是否会引发干旱造成单产下降,更多的还是一个猜测,应该主要针对生长期。不过本身身大豆在播种和生长期就是炒作多发的阶段,盘面也更容易形成所谓的“天气升水”。之后供求面会进入大豆主导阶段,先是播种面积与播种进度,至少现在看播种开局良好,生长期的天气炒作还在后面。

多头积极布局农产品

厄尔尼诺的典型特征是中央和东部太平洋海水异常变暖,西部地区降温。由于厄尔尼诺直接影响着全球各地气候,导致一些关键粮食生产地区的农作物产量易受到影响。拉尼娜是指赤道太平洋

东部和中部海面温度持续异常偏冷的现象。大宗商品市场中的农产品价格对此尤为敏感。

上个月,基金经理们还在看空农产品期货(美豆净空持仓一度达到历史极值位置——13.5万手),但现在对冲基金在农产品期市的净多头部位已经翻倍不止,并创去年7月份以来的最高水平。

业内人士表示,由于来自供需基本面的熊市格局压力,农产品成为价格洼地。在美联储加息步伐放缓的背景下,大量投机资金涌入国际商品市场,尤其是农产品市场。此外国际终端用户的点价包括中国买家的持续买盘,以及市场对于阿根廷大豆受损的量化,市场将会保持为风险注入升水,这一切都发生在美国夏季天气市到来之前,也令美国新季大豆产量更显重要,而这取决于未来“厄尔尼诺”何时转换为“拉尼娜”的时间点。

今年“厄尔尼诺”结束后可能紧接着出现“拉尼娜现象”,最早可能出现在7月份。这可能意味着美国大豆和玉米进入生长期后将会出现更加高温炎热的天气,可能造成玉米和大豆单产潜力下降。

国际各大气象机构普遍认为此轮“厄尔尼诺”将在今年5—6月份结束,但对何时转换为“拉尼娜”仍然存在分歧,这将决定是否改变美豆单产连续三年上升的趋势:对厄尔尼诺和拉尼娜年份的美豆单产进行统计发现,厄尔尼诺年份美豆单产上升的概率为75%,平均上升4.1%,拉尼娜年份美豆单产下降的概率为86%,平均下降6.9%。

数据显示,对冲基金在芝加哥期货交易(CBOT)大豆期货及期权上的净多头部位已经创下2014年5月份以来的最高水平;过去六周里,对冲基金有五周减持了玉米期货及期权上的净空头部位。

分析认为,今年二季度天气题材仍将是左右农产品期货市场的重要力量。尽管全球农产品供给过剩严重,但拉尼娜正在动摇美豆“熊市”根基,国际农产品市场价格亦在奋力摆脱底部“泥潭”。

蛋价短期或稳中偏强

□本报记者 马爽

4月份以来,国内鸡蛋期货大幅上涨,从月初3650元/500千克,最高至4301元/500千克。业内人士表示,随着宏观、资金方面影响的逐渐减弱,后市鸡蛋市场有望重回产业面本身。短期来看,鸡蛋供应偏少格局有望对蛋价形成一定提振,短期蛋价或稳中偏强,但供应压力依然较大,期价上涨幅度或受限。

招商期货鸡蛋分析师魏金栋表示,本轮鸡蛋期货出现反弹主要因为:首先是受整个商品市场反弹带动及资金炒作通胀预期。这一点从盘面与商品指数或农产品指数走势吻合度可以看出。反而产业面并非主要因素,当然从产业链本身也有些许变化,一方面现货并不如市场预期悲观,反而站稳3元/斤,9月作为季节性旺季合约,基差有修复需求。另一方面,根据调研了解,2016年父母代存栏量同比2015年减少20%左右。由于受到父母代存栏减少影响,商品代补栏进程放缓,也导致存栏增加不如预期。

不过,现货市场方面,鸡蛋价格整体维持低位震荡。受“五一”备货结束影响,4月下旬部分老鸡出现淘汰,大码蛋占比减少,造成短期鸡蛋供应偏少,对价格有一定提振。但后市供应压力依然较大,预计短期鸡蛋稳中偏强,但上涨幅度有限。

操作上,魏金栋表示,随着现货走强,鸡蛋期货盘面有继续走强动力,因此建议在期价回调时继续买入,上方看至4500元/500千克。另外,考虑到存栏情况(1701合约高于1609合约)及季节性差异性,可以介入鸡蛋1609合约—1701合约的正套利操作。

焦煤焦炭仍存冲高可能

□本报记者 张利静

昨日,黑色系期货集体下挫,矿钢领跌,焦煤、焦炭收绿盘,其主力1609合约分别下跌2.42%、2.98%,报收706.5元/吨、1027元/吨。分析人士认为,从基本面看,焦煤焦炭现货维持偏紧格局,在供给侧改革逐步深入及唐山钢厂限产解禁的共振之下,5月份焦煤焦炭价格在继续冲高动能。

从供给端来看,有消息人士称,安徽、河北、山西、贵州、吉林、辽宁、山东、河南八省份的钢铁煤炭行业去产能方案已经上报至各部门。上述分析人士称,随着各项去产能政策的落实到位,煤炭供应偏紧将成为市场常态。需求方面,作为中国钢铁生产重地的唐山,当地世界园艺博览会期间启动停限产活动将陆续解禁,其中,五个重点时段限产之第一阶段限产于日前解除,第二阶段计划于6月14日启动。

据mysteel抽样调研数据,唐山二十余家钢厂烧结机确已恢复正常生产,且唐山地区的限行措施已于5月1日起解除,绝大部分钢厂表示前期备库过高,本周以按需少量补缺为主,成交或将有限。国内现货市场上,截至5月4日,唐山自产煤(A11S1V27G85Y18)出厂价报635元/吨,持平;京唐港焦煤(S06V25A9G85Y18)

利,养殖户补栏积极性较高,但受制于父母代种鸡存栏制约,存栏增速不及预期。根据测算6月之前鸡蛋存栏保持稳定,增量较为有限,6月至9月鸡蛋存栏缓慢增加,9月之后才会有相对明显增加。需求上,后续环比将持续转好,端午节前现货预计将有一波上涨,端午节之后由于霉蛋问题及存栏的增加,价格将出现阶段性下滑,但幅度较为有限,随后进入最强势的季节性上涨。

芝华数据禽蛋研究经理杨晓蕾补充表示,长期来看,根据芝华对鸡蛋存栏监测,2016年3月份鸡龄结构呈现“年轻化”特点,新增开产量逐步增加,且越往后新增开产量压力越大,而可淘汰老鸡占比较少,后市鸡蛋供应压力不大。需求方面,受“五一”提振结束影响,目前鸡蛋需求表现正常。后市随着端午备货启动,鸡蛋需求有望提振;同时猪肉价格维持高位,对鸡蛋需求有一定提振。目前大部分地区反映走货正常,其中东北地区走货较快。

对于后市,杨晓蕾认为,4月下旬部分老鸡出现淘汰,大码蛋占比减少,造成短期鸡蛋供应偏少,对价格有一定提振。但后市供应压力依然较大,预计短期鸡蛋稳中偏强,但上涨幅度有限。

操作上,魏金栋表示,随着现货走强,鸡蛋期货盘面有继续走强动力,因此建议在期价回调时继续买入,上方看至4500元/500千克。另外,考虑到存栏情况(1701合约高于1609合约)及季节性差异性,可以介入鸡蛋1609合约—1701合约的正套利操作。

在735元/吨,持平。一级冶金焦唐山报价1050元/吨(到厂含税价),持平;天津港报价1065元/吨(平仓含税价),持平。二级冶金焦唐山报价1010元/吨(到厂含税价),持平;天津港报价965元/吨(平仓含税价),持平。此前,从3月初开始,山西某煤气焦煤分煤种价格上调后,其余省份跟随调整,焦煤价格不断抬升。国外市场,澳洲焦煤价格从2015年12月最低价75美金反弹至94.18美金。

对于此前焦煤焦炭的惊艳表现,上海鸿凯投资黑色高级研究员兰三女表示,其背后有来自基本面的逻辑支撑:宏观经济有所回暖,货币政策面日益宽松;去年焦化企业淘汰较多,今年焦化厂库存水平维持低位;钢厂利润大幅修复,增强焦炭刚需需求;今年上半年供应错配局面持续;焦炭出口环比增加,供应面进一步收紧。

展望后市,方正中期期货钢铁研究组王盼霞认为,5月份需求仍然较为乐观,但钢材价格大幅上涨后钢厂势必想方设法提高产量,钢材社会库存的下降速度将明显减慢。在供需矛盾还未累积到一定程度之前钢材价格仍有望保持高位震荡。由于焦炭在钢厂原料成本中占比较小,钢厂在高利润下比较容易接受焦炭涨价,因此5月份焦炭价格或仍将上涨。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2016年5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	1039.01	1046.62	1036.18	1042.42	6.71	1041.98	
易盛农基指数	1162.17	1173.56	1162.17	1169.88	7.11	1174.35	

过去四个交易日东证-大商所农产品价格指数					
日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	
2016-04-29	100.35	101.26	99.71	100.47	
2016-05-03	100.08	101.59	100.03	100.92	
2016-05-04	101.01	101.34	99.59	100.58	
2016-05-05	100.93	101.38	100.55	100.99	

指数各成分权重及合约							
直属成分	玉米	大豆	豆粕	棕榈油	鸡蛋	玉米淀粉	
权重	24.11%	3.59%	13.09%	33.96%	13.96%	3.10%	8.19%
主力合约	C1609	A1609	Y1609	M1609	P1609	JD1609	CS1609

注:按收盘价来看,指数点位过去四个交易日中最高点出现在2016年5月05日,为100.99点;最低点出现在2016年4月29日,为100.47点;过去四个交易日日平均点数为100.74点。

从指数成分各主力合约来看,过去四个交易日玉米涨幅为0.43%,大豆涨幅为0.28%,豆粕涨幅为0.13%,豆粕涨幅为1.75%,棕榈油跌幅为0.07%,鸡蛋涨幅为1.93%,玉米淀粉跌幅为0.62%。农产品过去一周涨跌不一,其中鸡蛋涨幅居前,玉米淀粉跌幅居前。

IC尾盘强势拉升 中线仍有上行需求

□本报记者 叶斯琦

5月5日,期指早盘低开低走,午盘开始走高,中证500期指更是在尾盘强势拉升。资金方面存在场内资金流动的特征,IC获得资金青睐,且多头主力的增仓力度更强。展望后市,技术面存在较强支撑,期指中期仍有望继续上攻。

IC尾盘大涨近80点

昨日,中证500期指走势较强,尾盘50分钟强势拉升近80点。截至昨日收盘,沪深300期指主力合约IF1605报3192.6点,上涨5.2点或0.16%;上证50期指主力合约IH1605报2146.2点,微跌1点或0.05%;中证500期指主力合约IC1605报6132.8点,上涨59.8点或0.98%。

现货方面,沪深300指数报321392点,涨幅为0.14%;上证50指数报215288点,相

较昨日持平;中证500指数报620382点,涨幅为0.55%。昨日,IF1605、IH1605和IC1605合约分别贴水21.32点、6.68点和71.02点。

中信期货投资咨询部副总经理刘宾指出,期指连续两日震荡整理,主要是信息面内强外弱的交织影响所致。利空方面,节后第一天,期指中阳上涨形成良好开局,不过随后两天欧美股市持续下跌,间接拖累国内市场上的上攻步伐;大宗商品的持续杀跌也拖累了周期股的表现;另外年报数据不太理想的银行股一直表现疲软,也对市场形成拖累。利多方面,流动性相对宽松、国家队强大的支撑以及对A股加入MSCI的预期冲淡了利空因素,所以大盘难破盘局。

值得注意的是,昨日尾盘IC强势拉升,主要由于周期股迟迟得不到大宗商品企稳的支撑,所以资金转移到中小盘股的意愿较强。另外,近期量能始终不能放大,场内资金重新选择概念题材股。技术上,IC首先

突破上方均线,阻力较小,吸引资金跟进。银河期货研究员周帆也表示,昨日沪深300指数、创业板指数、中小板指数等均站在20日均线上方,显示各个板块已经开始走强。经过五一前的震荡,市场基本探明上证综指2930点附近的支撑较为有效。因此,市场热情开始提高,风险偏好开始上升,许多个股技术走势开始变强。随着风险偏好上升,看多力量增强,IC尾盘拉升。

中线仍有上攻需求

持仓方面,昨日只有IC总持仓量上升,IF和IH的总持仓量均出现下降。IC总持仓量上升680手至35791手,IF总持仓量下降20手至46533手,IH总持仓量下降123手至18528手。分析人士指出,周四总持仓出现分化,资金还是场内流动为主。

从前20席位持仓变动看,IF多头小幅减仓,空头增仓;IH空头减仓力度大于多头

减仓力度;IC多头增仓力度大于空头增仓力度。总体来看,IF显示出一定压力,IH有观望情绪,IC多头相对占优。

展望后市,刘宾认为,从持仓来看,由于缺乏增量资金,场内资金流入IC,近期或继续对IC形成支撑,IF和IH表现或略显受压。从技术面看,沪综指重心缓慢上移,短期趋势略微偏多,中期还处于2900点—3100点的箱体区间内,长线趋势仍偏多。目前主要的压力是国内解禁形成的抛压、市场信心的修复,以及外围持续下跌的风险。不过,中长线资金的进场以及政策预期利多形成支撑,所以虽然短期较难打破僵局,但中线还存在一定上攻需求。

周帆也认为,大盘未来有望继续上扬。主要原因在于技术上各个板块指数已经走强,并站在20日均线上方,个股活跃度不断提高,成交量也在温和放大;美股及外围市场走弱会降低美联储加息预期,反而利好A股。

塑料期价弱勢难改

目前来看,主导当前塑料期价走势的关键因素主要有:美元汇率走弱、国内政策宽松,宏观面利好商品;资产配置需求,资金对商品偏好提升;中煤蒙大装置投产,供应端预期增加;薄膜行业开工下滑,终端需求步入淡季等。就日前来看,国信期货分析师贺维认为,油价走强对塑料市场形成较强支撑成本,石化稳价意图显现,企业库存缓慢下降。但终端需求步入淡季,工厂补库意愿偏低,商家维持低库存运营,让利促销成为常态,产业链维持上强下弱,现货疲软令盘面持续承压。

现货方面,市场交易气氛偏淡,价格松动为主,各地区部分线性走软50—100元/吨。节后首个交易日期货市场低开低走,商家心态欠佳,看空气氛下持货商出货阻力较大,多小幅让利,然终端接货谨慎,有效交易偏少。

中国期货市场监控中心商品指数(2016年5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		67.49			67.92	-0.43	-0.63
商品期货指数	801.64	791.33	804.28	790.51	800.73	-9.40	-1.17
农产品期货指数	880.87	881.18	886.34	878.89	879.87	1.31	0.15
油脂指数	586.82	586.05	589.34	583.11	584.23	1.82	0.31
粮食指数	1200.83	1195.54	1204.98	1194.26	1200.83	-5.30	-0.44
软商品指数	836.03	835.13	836.76	831.48	834.73	0.40	0.05
工业品期货指数	723.53	708.46	727.01	707.50	722.69	-14.24	-1.97
能化指数	657.12	646.05	658.93	644.92	655.74	-9.69	-1.48
钢铁指数	538.98	518.53	544.19	516.89	539.03	-20.51	-3.80
建材指数	588.39	576.42	593.94	574.66	589.40	-12.98	-2.20

认沽期权参与热情升温

□本报记者 马爽

受标的50ETF盘整格局未改影响,昨日50ETF认购期权和认沽期权多数走低。截至收盘,平值期权方面,5月平值认购合约“50ETF购5月2150”收盘报0.0346元,下跌0.0035元,跌幅9.19%;5月平值认沽合约“50ETF沽5月2150”收盘报0.0375元,下跌0.0021元,跌幅为5.30%。

成交方面,昨日期权成交有所下降,单日成交130023张,较上一个交易日减少14805张,降幅为10.22%。其中,认购期权成交67527张,认沽期权成交62496张。期权成交量认认购比(PC Ratio)为0.93,上一交易日为0.90。单从此指标来看,期权市场投资者对于认沽期权参与热情有所升温。持仓方面,期权持仓总量增加4.08%至669857张。成交量/持仓量比值为19.41%。

与此同时,在50ETF盘整格局下,5月平值认购期权和认沽期权隐含波动率均在走低。截至收盘,5月平值认购合约“50ETF购5月2150”隐含波动率为15.86%;5月平值认沽合约“50ETF沽5月2150”隐含波动率为19.13%。

对于后市,兴证期货期权魏瀚欢表示,近期上证综指波动较大,市场显示高度控盘性,上有压力下有支撑,上下都有波动区间。针对期权投资者来说,近期50ETF隐含波动率一路下滑,目前认沽认购平均隐含波动率已跌破20%。在隐含波动率已达到历史低位的情况下,建议投资者做多隐含波动率。此时由于较低隐含波动率使得投资者可以较低成本购入期权。结合标的物近期的波动,如果发生较大涨幅或较大跌幅,可帮助投资者迅速获得较高方向性收益。