

餐桌品种：滑铁卢后能否抄底

□本报记者 王朱莹

“父母在家里养鸡,每天能得到一百多斤的鸡蛋。因为禽流感,鸡蛋卖不出去,已经在家里积了一千多斤了。父母很着急,马上就到夏天了,再卖不出去鸡蛋就要坏在家里了。”一位大学生在社交平台发帖求助。

一季度蛋、油等餐桌上的期货价格跌幅较大,有市场人士感慨“今年鸡蛋遭遇‘本命年’”。相关禽类养殖上市公司如民和股份、圣农发展、温氏股份等一季度净利润也受到拖累。

接受中国证券报记者采访的分析人士对于此类期货品种后续走势较为谨慎,对应A股投资亦建议暂时观望。

鸡蛋迎来“本命年”

近一个月以来,鸡蛋价格跌跌不休。据誓证期货数据,鸡蛋现货价格延续下滑,市场均价再破前低,河南、河北和湖北全面跌破2元/斤关口,湖北个别地区蛋价跌至1.7元/斤,行业寒冬仍在延续。截至4月23日,主产区均价在2.1元/斤,环比回落0.15元,主销区均价在2.2元/斤,环比回落0.27元,销区降幅明显高于产区。不过近两日价格有小幅回升。

期货价格方面,文华财经数据显示,3月28日至4月19日,鸡蛋期货主力1709合约累计下跌了13.39%,最低下探至3716元/500千克。此后则有所反弹,反弹幅度为4.31%,收报3917元/500千克。

在价格下跌的背景下,养殖户挣扎在亏损线上。“养殖成本稳定,但养殖亏损幅度扩大,因此养殖户淘鸡增多,淘汰鸡价格直线下跌。目前销区贸易商库存偏多,走货一般。”鲁证期货分析师侯广铭指出。

芝华数据分析师杨晓雷指出,目前蛋鸡养殖处于亏损期,每只蛋鸡养殖亏损8.37元,每斤鸡蛋亏损0.9元。

美尔雅期货农产品分析师张翠萍指出,鸡蛋现货市场供需矛盾突出。2017年前3个月禽流感频发,消费者心态再次受到打压,整体消费水平偏低,清明、五一等节日提振效应大打折扣,使得蛋鸡淘汰速度加快。

另外,其表示,过去几年高养殖利润使得养殖户补栏积极性大幅提升,2016年上半年育雏鸡补栏共计4.86亿只,使得2017年3月在产蛋鸡存栏仍达11.23亿



新华社图片

只,鸡蛋整体供应充足。供强需求矛盾突出使得鸡蛋价格连连下滑。

华泰期货分析师范红军也指出:“3月下旬以来,鸡蛋现货价格持续弱势下行,弱势程度超过之前预期,这从侧面证实节后蛋鸡淘汰力度或低于市场预期,蛋鸡存栏数据依然高企,所导致的直接结果是近月期价大幅下跌来修复近月基差。”

“餐桌品种”跌价哪家强

然而,鸡蛋并不是餐桌上的期货中表现最弱的,各类油品年初以来跌幅更大。豆油期货主力1709合约自2016年12月20日至2017年4月20日几乎呈现单边下行格局,累计跌幅达19.47%;2016年12月19日至今,棕榈油期货主力1709合约也跌跌不休,累计跌幅达18.4%;2016年12月20日至今,菜籽油期货主力1709合约累计下跌19.13%。

今年以来,油脂价格不断下跌,主要原因还是供应压力巨大。美尔雅期货豆类油脂分析师李小双表示,一方面,2016/2017年度全球大豆获得创纪录产量——3.46亿吨,作为下游产品的豆油供应量增加了约200多万吨;另一方面,厄尔尼诺影响消散,预计2017年东南亚棕榈油产量恢复性增加500万吨以上,而油脂总消费量增长400万吨,远低于产量的增加。国内方面,上半年是油脂消费淡季,而供

应庞大,豆油库存在120万吨左右,居于历史同期最高,临储拍卖菜油有110多万吨待消化,基本面利空之下,油脂整体承压下行。

“国际市场上,马来西亚棕榈油如期进入增产周期,且3月环比增产幅度超预期,使得后期库存上升概率较大,对棕榈油价格形成向下压力;豆油方面,虽然南美大豆产量如期上调,不过阿根廷天气、巴西大豆惜售情绪以及北美天气等,使得后期基本面临在收紧预期。综合考虑,棕榈油复产叠加出口不济在油脂目前基本面上占据着主导地位,对油脂价格影响偏空。”中证期货分析师陈静指出。

陈静表示,近期,油脂库存虽环比略有下降,不过预计随着进口原料不断到港,抛储菜油流入市,国内油脂市场库存压力难以释放,仍将维持高位水平,对价格构成压力。

展望后市,李小双认为,油脂整体仍然偏空,在马来西亚棕榈油库存重建以及国内进口增加的压力下,油脂或进一步下跌,但是下跌的空间还需视棕榈油产量恢复的幅度而定。而潜在的利多因素则是美国生物柴油政策以及美豆种植期天气的炒作,或为油脂提供一点反弹的动力。

股市关联板块显疲态

作为共通互联的两个市场,期货价格

的下跌,反映了现货及关联行业的疲弱,从而也在A股市场体现出来。2016年12月21日以来,申万农林牧渔指数累计下跌10.63%,同期沪综指则上涨1.22%。

价格下跌拖累上市公司一季度利润。目前农林牧渔板块有40家上市公司披露了一季报。据Wind数据统计,申万农林牧渔板块今年一季度净利润增长率为-19.81%。申万二级行业板块中粮油类尚未公布一季报业绩情况,但畜禽养殖板块有8家上市公司已经披露一季报或业绩预告,净利润同比增长率5家为负、3家为正,涉及肉鸡养殖的民和股份、圣农发展和温氏股份一季度净利润同比下滑明显。

据国内最大的父母代肉种鸡笼养企业——民和股份公司的一季报显示,归属于母公司所有者的净利润在2017年1-3月为-7585.89万元,比上期数减少了209.55%,主要原因是公司本期主营产品售价下降。

中国最大的自养自宰白羽肉鸡专业生产企业——圣农发展公司公告显示,报告期内,归属于上市公司股东的净利润为2411.95万元,较上年同期减少4239.95万元,减幅63.74%,主要是收到的政府补助较上年同期减少5001.97万元,减幅96.10%。

肉鸡养殖占31.32%的温氏股份一季报显示,报告期内,公司商品肉鸡销售均价同比下跌32.84%,商品肉鸡收入同比下降21.69%。报告期内,全国多地发生了人感染H7N9病例。受此事件影响,各地政府对活禽交易市场的管制日趋严格,部分地区关闭活禽交易市场及不定期休市时间增加,致使活禽流通渠道受限,活禽产品市场行情整体持续低迷,销售价格跌幅超出预期,整个行业出现严重亏损,公司养鸡业务也受到冲击,经营业绩大幅下滑。

展望后市,张翠萍表示,从现有的蛋鸡存栏量及4-6月份的温度看,4-6月份鸡蛋现货价格难有大幅反弹,而低蛋价将使养殖户亏损状态难以缓解。若蛋料比持续得不到好转,将进一步扩大企业的亏损空间,增加养殖户淘汰速度,且目前主流屠宰场仍然保持满开工,据说有个别地方政府给屠宰企业进行补贴。不过2016年下半年育雏鸡补栏环比上半年下降14.81%,加之淘汰速度加快,下半年在产蛋鸡存栏量大概率低于当前,整体供应形势将有所缓解。

本保持稳定局面,预计5月仍将维持较低开工率局面,且从成本端而言,不排除商家在低于成本价时出现封盘惜售行为。目前电力成本坚挺限制硅铁期价下行空间。

李娟则认为,基本面上,目前硅锰市场供应逐步趋紧,供应端厂家开机率和产量增量较小,企业库存开始转移至社会库存,特别是近期贸易商囤货预期增强、采购量增多,成交好转下厂家报价坚挺;下游钢厂4月上旬粗钢产量增加,合金需求增加,“银四”需求较好,钢厂采购量增加,甚至出现补招,市场小旺季已到。而硅铁市场供应相对宽松,特别是青海产区复产企业较多,产量增量明显。“硅锰在锰矿成本上移支持下,上行空间相对较大,预计1709合约有300-400元的持续反弹空间,而硅铁期价持续反弹仍需关注现货基本面的配合和支撑,最终或在5500元/吨均衡价附近维持波动。”

锰硅硅铁“孪生兄弟”料分道扬镳

□本报记者 马爽

3月下旬以来,期货次新品种锰硅、硅铁期货“风头十足”,不仅成交、持仓显著放大,价格也上演了先抑后扬的跌宕剧情。昨日,锰硅期货更是盘中触及涨停,硅铁亦表现不俗,大涨逾4%。分析人士表示,成本上移、黑色系品种上涨以及铁合金期现价差回归等,均对铁合金期价形成支撑。不过,由于锰硅、硅铁二者基本面存异,后市走势或分道扬镳。

“孪生兄弟”携手大涨

昨日,锰硅和硅铁期货携手大涨,其中锰硅期货主力1709合约午后强势封于涨停,不过临近尾盘打开涨停板,盘终收报6268元/吨,涨320元或5.38%;硅铁期货主力1705合约亦表现不凡,盘终收涨4.27%至5466元/吨。

华信万达期货铁合金高级分析师李娟表示,推升昨日锰硅期货涨停的原因主

要在四方面:其一,周三锰矿价格大幅上调且昨日询盘增多成交放量,成本上移支撑现货价格上调;其二,钢厂5月招标已开启,生产企业挺价心态增加,市场低价成交减少;其三,螺纹钢、铁矿石等期货品种上涨与铁合金期价形成共振;其四,铁合金期现价差回归趋势支撑期价震荡上行。

实际上,近期铁合金期价的上涨始于本月中下旬,当时锰硅、硅铁、螺纹钢期货等品种均一改此前的跌势,迎来上涨行情。4月19日至26日期货盘面统计数据显示,锰硅1709合约累计涨12.57%,硅铁1709合约累计涨8.76%,螺纹钢1710合约累计涨5.25%。

方正中期研究院分析师王盼霞表示,4月上旬至中旬期间,随着钢材价格接连走低,期货市场看空预期增强,锰硅和硅铁价格因市场心态疲弱而跟跌,且现货市场报价较为混乱。月中,随着各大钢厂招标价格陆续出台,现货价格趋于稳定,且

由于下旬钢厂均会逐步开展5月采购计划,各生产厂家齐心挺价,使得硅铁和锰硅均出现较大幅度上涨。

伴随着3月下旬以来锰硅期货的“过山车”行情,其成交量、持仓量也出现显著增长。数据显示,3月21日,锰硅期货1709合约当日成交27908手,日内持仓量为20400手,而截至昨日收盘,该合约成交量、持仓量分别为335182手、76382手。

基本面存异

除了上述利多因素支撑外,业内人士表示,因锰矿成本和硅锰价格相关性极高,较易出现炒作机会,但因两者基本面存在差异,后市期价走势或将分化。

对于后市期价走势,王盼霞认为,进入4月,部分南方企业新增排产计划有所推进,增加了5月锰硅供需压力,目前贸易商等投机性需求大量退出,仅靠钢厂采购很难消化4月新增的产量及产能,因此锰硅期价5月下行压力较大。硅铁市场基

成本端支撑浮现 PTA期价跌势料止步

□本报记者 马爽

自2月14日创出新高后,PTA期货一路走低。昨日,PTA期货主力1709合约更是创下近六个月新低,市场颓势尽显,最终报收4934元/吨,跌0.6%。分析人士表示,供给过剩、下游订单下降以及大宗商品市场整体弱势,令PTA期价一路下滑。不过在成本端支撑作用逐渐显现的背景下,后市期价将进一步下跌空间应该有限。

期价一路走低

自2月14日PTA期货1709合约盘中创下新高5988元/吨后,期价便像脱了缰绳的野马,一路奔赴下行,昨日盘中最低更是下探至4918元/吨,在近50个交易日内,价格累计下跌逾千元。

“PTA期价此轮持续走低是供给过剩和下游订单下降共同引起的。”金石期货分析师黄李强表示,首先,受OPEC继续冻产的不确定性以及美国持续增产的影响,原油价格大幅下跌。此外,2016年第四季度PTA现货价格大幅上涨,并将这种涨势延续到春节

前。价格持续上涨使市场心态发生了变化,终端认为原料成本将不断上升,于是开始积极备货。在这种情况下,聚酯利润大幅攀升,开工负荷随之提升,PTA订单也明显增加。不过,2016年商品价格上涨更多是受资金推动,终端消费并没有实质性改变。等到成本向下游传导时,终端需求却没有能力消化如此多的原料,从而导致聚酯企业提前透支其需求,订单明显下降。在这两个因素的共同作用下,PTA期价出现了单边下跌。

在西南期货分析师余永俊看来,PTA期价本轮下跌可以分两阶段来看:第一阶段是2月中旬到3月底,此阶段价格下跌主要是由于产业链供需弱于预期,同时叠加原油重心下行所导致;第二阶段是3月底至今,这一阶段行情更倾向于商品市场整体弱势拖累PTA价格出现进一步下探。

成本端逐步形成支撑

基本面上,目前PTA供需格局仍呈弱势,但因上游原油有止跌迹象,且PX价格跌幅也小于PTA,因此期价在成本

端存在一定支撑。

“主导未来PTA期价的关键因素在于原油价格和市场供需面上。”余永俊表示,原油价格将决定未来一段时间PTA价格的下限,供需面则决定了PTA价格上方的空间弹性。

黄李强表示,目前PTA供需格局仍呈现弱势。当前PTA企业开工负荷较高,达到70%以上。且PTA下游聚酯长丝库存虽有所下降,但仍处于高位,下游企业仍需一个去库存的过程。另外,目前PTA期货仓单量达到22万张的“天文”水平,市场抛压较大,进一步制约了PTA价格反弹。但由于上游原油有止跌迹象,PX价格跌幅也小于PTA,因此在成本端支撑下,PTA期价继续下行空间将被不断缩窄,后期或将以低位震荡走势配合行业去库存。

“目前PTA仍处于成本端存在一定支撑,但大宗商品整体维持弱势的矛盾之下。”余永俊表示,鉴于目前PTA成本端倾向于形成一定支撑作用,因此并不支持后市期价出现大幅下跌空间,预计底部在4800-4900元/吨附近。

郑商所：创新交割保障 给仓单“上保险”

□本报记者 马爽

日前,郑州商品交易所(以下简称“郑商所”)2017—2018年度指定交割仓库仓单统一保险项目中标结果出炉,中国大地财产保险股份有限公司河南分公司中标。

据了解,随着期货市场的发展,交割仓库和仓单数量快速增加,仓单安全监管的压力日益增大,传统的交割仓库管理措施已不能满足目前仓单安全风险管理需要。为增加仓单安全风险管理手段,保障仓单财产安全,郑商所积极推进仓单保险创新业务的探索和研究。

“随着市场的发展,为加强仓单安全管理,我们通过制度建设,加强检查巡查,提高交割仓库实力、提高担保单位资质条件、对交割仓库年审、建设远程视频监控系統、推行银行保函、投保传统财产险等管理措施,基本保证了仓单商品安全,但随着经济形势的变化,仓单安全管理也会出现新情况。”郑商所相关负责人表示,在大宗商品市场下跌过程中,一些仓储企业由于经营不善、财务困难和一些人为因素,或因为对外担保、法律诉讼等客观因素,开始出现侵犯或危及仓单安全的情况,虽然这种事件发生的几率很小,但仍需要创新思路,利用多种方式保障市场参与者的利益。探索仓单保险,就是为了找到一条更好保障仓单安全的新途径,为期货市场服务实体经济打上“双保险”。

二季度LLDPE期价料区间波动

□中信期货研究部 林霄

一季度,LLDPE期货自1月下旬进入高位震荡,2月中旬达到2016年12月高点,此后价格自高点回落。展望二季度,检修及进口减量将推动LLDPE价格在季度初向上修复,但不足以支撑价格回到前期高点,走势上将呈现先强后弱的区间波动,预计主要运行区间为8500-9800元/吨。

需求方面,一般而言,地膜需求4月中旬开始回落,二季度LLDPE下游需求是逐月下降的,需求因素在4月上旬可能继续支撑现货市场,但此后将随时间推移而削弱,后期市场博弈的主要变量在于供应端。

国产新增产能方面,由于部分新装置继续推迟,2017年国内聚乙烯新装置减少至四套,与LLDPE直接相关的仅余神华宁煤。往年来看,MTO装置投放更容易延后而非提前,如果出现延后,对L1705合约并无影响,但有助于L1709合约供需改善。另外两套新增装置一方面为间接传导,另一方面市场下跌过程中已经体现对新增产能的预期,后期开车不顺利也有助于预期改善。如果投放延迟确实发生,则间接利好正套(买L1705、空L1709)及“买非标品(HDPE高牌号)、卖标准品(L1709)”套利。

检修方面,2017年对于PE来说确实是小年,损失产能不到2016年的65%,但可贵的是计划时间集中在5-6月。一方面,损失的产能大部分对冲了LLDPE终端季节性需求的下滑,另一方面

有助于上游生产企业库存的下降,改善产业链库存结构。检修只要不出现时间上的大幅调整,对L1709的影响是相对确定的。此外,由于去年国内装置利润好,开工率高,如果提前出现故障,更有利于L1705。虽然品种间经济性差异以及季节性因素可能引起HDPE与LLDPE的转产,增加LLDPE的供应减量,但不影响聚乙烯的整体价格趋势。

在经历了半个季度的下跌调整之后,这些因素利多价格。不过,真正的弹性还在于进口——毕竟LLDPE进口依存度高,2017年境外投放增速大于境内,三至四季度北美地区有可能对亚太地区形成较大输入。二季度中后期应特别关注进口盈利变化,如出现窗口持续打开,结合后期新增投放、检修结束等因素,将对L1709合约施压。

此外,宏观方面,二季度国内宏观背景或为经济持稳、货币政策稳健中性。外围市场主要风险在于欧元区政治事件集中,以及美联储可能在6月继续加息。总体来看,国内相对平静,经济持稳对市场情绪有一定缓解作用,但资金面不会重归宽松。原油方面,一季度末油价大跌部分释放了盘整数月积累的潜在风险,二季度需求上行及减产累积效应或开始显现,油价存上行动力。总体而言,油价对化工品提供偏暖氛围,风险点在于OPEC产量政策生变,及页岩油超预期回归。

总体而言,LLDPE有望从悲观预期中回升,但不易获得大幅向上的动力。

东证-大商所商品指数(2017年4月26日)

	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	105.25	73.44	105.24	105.49	-30.38%
跨所能化指数	82.57	63.87	82.98	82.83	-22.90%
东证大商所农产品指数	99.62	62.42	99.50	99.82	-37.47%
东证煤炭指数(大商所)	85.83	85.15	86.36	85.49	-0.40%
东证能化指数(大商所)	93.03	46.91	93.80	93.29	-49.72%
东证工业品指数(大商所)	82.04	68.43	82.60	81.89	-16.44%
易盛东证能化指数	74.49	74.45	74.66	74.76	-0.41%
易盛东证棉棉指数	94.87	95.64	95.40	95.17	0.49%

中国期货市场监控中心商品指数(2017年4月26日)

指数名称	开盘价	收盘价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	76.85			76.77	0.08	0.11
商品期货指数	941.72	940.36	949.74	938.24	941.29	-0.92 -0.10
农产品期货指数	924.96	922.37	928.19	922.00	924.48	-2.11 -0.23
油脂指数	544.39	545.18	548.80	543.29	543.27	1.91 0.35
粮食指数	1292.58	1294.55	1300.53	1292.03	1292.21	2.33 0.18
软商品指数	932.85	939.26	941.95	931.39	932.73	6.53 0.70
工业品期货指数	911.64	911.23	924.74	906.01	910.83	0.40 0.04
能化指数	684.70	685.92	695.22	682.30	685.76	0.17 0.02
钢铁指数	820.23	818.51	843.06	811.87	819.48	-0.97 -0.12
建材指数	764.04	764.98	778.08	760.19	762.34	2.64 0.35

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2017年4月26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	1153.72	1163.31	1151.95	1158.25	0.72	1158.05
易盛农基指数	1377.01	1382.64	1371.66	1376.65	-0.84	1378.38