

寒流过后 苹果“红”了

□本报记者 张利静

4月初,华北、西北地区苹果主产区,一场寒流掠过,惊动了浸淫期市的诸路投资机构。

苹果树下的“猎人”

寒流天气对于当时正值盛花期的苹果来说,称作灾难毫不为过,而这在投资市场被称为——机会。

去年在郑州商品交易所上市的苹果期货,令一些嗅觉灵敏的期货投资者两眼放光。尽管此前已经涨了一段时间,但不少人觉得,这个涨幅还远远不够。

黄先生就是最早踏入苹果产区进行实地调研的一位期货投资者。在这波苹果行情展开之初,他走访了全国苹果产量前20位中的15个县,一路重仓并浮盈加仓,最终斩获两倍回报,通过做多苹果期货赚了1000万元。

“4月18日,从我到陕西白水县调研,并买入苹果,到4月27日到烟台调研完毕,花了1万元差旅费。”他在这次的苹果调研自述中写道。

当时,苹果期货能否大涨对多数投资者来说,仍是一个问号,而黄先生已经下定了做多的决心。

据介绍,在“苹果调研之旅”的第一天,黄先生抵达陕西白水县,发现当地苹果大面积绝收,便直接在苹果树下清掉豆粕及铁矿石期货多单,重仓买入苹果期货。

“当地一位种苹果的大姐要我给她她在城里找工作,她丈夫准备卖掉大卡车,去打工,因为今年当地没有苹果可拉了。路边正在种树搞绿化的大哥告诉我,他来自苹果大县礼泉县,当地也绝收了。”黄先生称。

此后的十天里,黄先生一路经过洛川县、富县、礼泉县、灵宝、商丘、沂源县、栖霞、烟台等苹果产地,翻沟下坎,见农民就问。调研结束之后,黄先生公开发布其苹果

调研心得——“山东减产40%、全国减产50%”、苹果遭遇“三十年不遇的天灾”,引得业内一片哗然。

“在延安地区的洛川县槐柏镇,当地农民告诉我,减产90%以上,剩下的苹果也长不大,只够自己吃。一位大哥告诉我,他从1986年开始种苹果,今年是他种苹果三十多年来遇到的最大天灾。”黄先生在自述中写道。

根据卓创资讯调研样本情况,陕西、甘肃、山西、江苏等苹果产区,均受到花期霜冻影响,苹果坐果率大幅度下降,通过全国调研样本来看,全国减产24%左右,其中陕西洛川较为严重,减产80%左右,山东产区影响较小。

“小苹果”网红气质毕露

这个春夏之交,苹果期货多空对决一再升温,网红气质毕露。

“现在不管点开哪个群,都在讨论苹果。”有业内人士表示,就连淘宝网站上的苹果商店,买家秀中也出现了苹果期货粉丝。

随着价格大涨(苹果期货指数从2月下旬迄今由6309元/吨涨至9591元/吨,涨幅约52%),苹果期货这个上市不久、名不见经传的期货品种,一夕之间赚足了眼球。在期货市场,短短几个月达到这样涨幅的行情,并不多见。这让一些“老期货”联想到当年的橡胶、铜之战,以及近两年牛冠期市的黑色系。

苹果期货价格一路上涨,多空双方火力全开,博弈进入“白热化”,苹果期货各合约总持仓从4月初的不足11万手升至昨日收盘的60万手;成交量同期也从56万手增至661.8万手。

苹果期货交易连续升温的同时,交易所对投资风险发出预警。

5月11日,郑州商品交易所发布通知,宣布自2018年5月16日结算时起,将苹果期货1807合约交易保证金标准上

调至10%。

昨日盘后,郑商所再度提示风险:近期影响苹果市场的不确定性因素较多,价格波动较大,提醒投资者谨慎运作,理性投资。并发布公告:自5月17日起,苹果期货1807合约、1810合约等多合约日内平今仓交易手续费调整为3元/手。

针对苹果期货成交额令沪深两市相形见绌的言论,交易所人士提醒,证券市场是全额交易,而期货是保证金(杠杆)交易,二者“成交额”内涵有本质的区别,不具备可比性。

不幸的空头多数相似,幸运的多头各不相同。值得一提的是,近年来,随着股期映射投资越来越活跃,通过期货行情捕捉A股买入机会的投资风格已经蔚然一派。这次苹果期货也不例外。

有投资人士表示,苹果期货“墙内开花墙外香”,带动了A股“期货概念”中美尔雅以及“苹果概念”的朗源股份近期走强。

据了解,A股上市公司朗源股份主营鲜果和干果种植管理、加工、仓储及销售,主要产品为新鲜苹果和葡萄干,出口量全国排名第一。该公司被郑州商品交易所指定为苹果期货交割仓库。4月24日以来,该公司股价已经从5.12元涨至6.19元,昨日在苹果期货大涨背景下一举涨停。

此外,作为美尔雅期货的大股东,A股上市公司美尔雅5月3日以来连续收阳,从每股10.6元涨至11.26元。券商分析人士认为,该股是目前A股市场上为数不多的涉及期货概念的公司之一,这波行情主要得益于期货品种成交的放大。

“贵贱有理”

苹果现货市场波动剧烈由来已久。据业内人士介绍,苹果季年产销,价格波动具有农产品普遍的季节性特点,2010年-2016年间,年均价格波动幅度为125%,

最大达到196%。因此,市场亟需苹果期货进行避免。

但需要指出的是,尽管近期水果摊上的苹果身价连增,但其与大涨的苹果期货之间依旧存在区别。

业内人士分析,苹果期货主要是针对交割品的远期定价,不能完全等同于现货价格。现货价格之间取决于供给、需求、库存等基本因素相互作用的逻辑,而期货价格从微观来看,还要计算仓单生成成本。

例如,苹果80以上货源,按照每斤3.6元-3.7元计算,合规交割的成品率为55%,剩余45%,虽然也是常规80货,但经过反复拣选,摩擦售价只能卖2.8元/斤。如外调,再加上运费0.05元/斤、挑拣费0.07元/斤,以及自然损耗等,综合看成本理论上不低于9000元/吨。

交割品标准是否定得过高?一位从苹果产业数十年的资深分析人士并不如此理解,他分析,主要是2017年度产新苹果优果少,商品率太低,可能会让市场产生这样的印象。“换个角度看,适当提高交割品标准,有助引导产业主体加强种植管理、注重质量、品质,一方面,消费者可以获得更加优质农产品的供应,另一方面,种植户也能得到更高收益。”

即使是苹果现货市场,其价格也不能一概而论。

朗源股份有限公司业务总监姜丽红表示,苹果的现货收购价格一般是随行就市,收购标准一般会根据当季的苹果质量及各公司的需求来制定。由于不同地区、不同企业对于苹果的需求不同,收购的标准也各异,也都有各自的标准,因此各家收购的价钱也不同。“市场上一直有《苹果国标》要求,但是一般公司都是会根据客户的需求标准来加工销售,没有统一的质量及价格标准,也没有强力执行要求,因此行业期待一个强制权威的标准出现。”

“整体来看,甲醇市场中期供需略偏空,西北装置复产,套利窗口打开是港口现货下行的主要动力,建议重点关注。此外,由于1809合约基差较大,期货估值相对偏低、商品整体氛围偏好的缘故,目前多空争夺激烈,建议短线投资者宜观望为主,中期投资者则重点关注做空机会,现货回落幅度和速度将影响着期货回调空间。”刘洲表示。

瑞达期货分析师建议,短期可在甲醇期货主力1809合约2800-2900元/吨区间进行交易。

所的转变。十多年来,在行业协会、大型炼化龙头企业的支持下,大商所能炼化工产品序列不断健全,运行稳健,功能发挥充分,已发展成为全球最大的塑料和煤炭期货市场。

市场人士表示,我国LPG消费量在4000万吨以上,是世界最大LPG进口国和第二大消费国,具备开展期货交易的现货规模优势。我国液化石油气年均价格波动幅度在50%以上,实体企业有上市LPG期货的现实需求。同时,LPG市场化程度最高、竞争充分,是气体能源中最适合进行期货交易的产品。大商所与海油发展合作,有助于加快相关品种研发上市进程,引导大型国企更好地参与利用期货市场,为产业提供避险渠道,提升行业企业经营能力。

“储备棉要一直上市竞拍到8月底,假如到时候纺织企业有延期需求,还可能延期到9月底,因此储备棉会像蓄水池一样为国内中低端市场提供着棉花。”刘倩楠表示,长期看随着储备棉消化,未来市场偏强,但目前市场供应量不缺,国储库中仍有大量棉花可供市场消费,因此本轮反弹持续性待观察。

“目前棉价仍处于‘震荡上涨,不断升温’状态,尚不具备切换到趋势性单边上涨的大牛市状态。对比2010年大牛市,当时全球库消比下降到约38%,目前仅下降到67%;当时中国库销比下降到约34%,目前仅下降到80%。预计一个月内棉价可能出现阶段性高点,1809合约高点可能在16500--17000元/吨,下一次上涨的启动点或在8月底至9月初。”付斌说。

玻璃期价上涨阻力较大

□本报记者 张利静

本周伊始,玻璃期货震荡反弹,截至昨日收盘,玻璃期货主力合约报收1365元/吨,日内上涨0.07%;但整体来看,玻璃期价目前仍未突破3月底以来的弱势盘整区间。分析人士指出,近期玻璃现货市场供需格局未出现明显改善,价格维持弱势整理,随着南方雨季来临,继续抑制需求释放,成本支撑减弱,玻璃价格难以走强。

供需未现明显改善

3月底以来,玻璃现货市场整体表现低迷。

截至5月16日,中国玻璃综合指数1159.98点,环比上涨-0.27点;中国玻璃价格指数1186.74点,环比上涨-1点;中国玻璃信心指数1052.96点,环比上涨2.65点。

业内人士介绍,近期玻璃现货市场终端需求不佳,玻璃企业及贸易商出库情况没有明显改善,价格维持弱势整理;华中玻璃4月以来累计下滑已有200元,沙河地区部分企业采取促销策略,库存小幅下降。另外,由于近期南方雨水增多,不利于玻璃原片仓储和保管,南方地区玻璃价格调整幅度相对更大。

截至上周末,各地玻璃现货5mm浮法玻璃平均价格为159844元/吨,环比上涨245元或0.15%。供应方面,截至上周末,浮法玻璃产能利用率为7089%;环比持平,同比下降128%。在产产能91854万重箱,环比持平,同比下降1230万重箱。周末行业库存3390万重箱,环比增加19万重箱,同比增加

致天胶进口胶库存量缩减,但天胶消费需求增长依然弱于供应增长,导致天胶库存量减幅较小,库存压力依然沉重。

期市库存方面,截至5月11日,库存量增加5846吨至457694吨,仓单增加2930吨至431990吨,库存压力和仓单压力双双加重。国内轮胎行业,目前进入5月中旬,三大主产国尚未出台新的减产政策,由此意味人为减产计划可能结束。根据产胶季节性规律,全球产区继4月开割后,5月产胶量将进一步增加。此外,3个月限产结束,泰国、印尼、马来西亚之前减少的出口量或将集中释放。因此,5月将迎来新一季割胶期和三国恢复增产的双重现货压力。

进口方面,国内天胶进口量短线缩减,主要因前期期现价差回归至正常范围,套利空间减少,国内橡胶库存高企,同时需求疲软,没有进口动力,东南亚地区由于一季度减产政策原因,减少天胶出口数量。从国内天胶产区来看,目前国内云南天胶产区因气候适宜,胶树长势良好,也无干旱、白粉病及低温等不利因素困扰,胶园陆续开割后,进入全面割胶状态。

国内库存方面,截至5月4日,青岛保税区橡胶总库存量缩减至18.44万余吨,较4月16日的20.19万余吨缩减2.05万余吨,减幅10%。

天胶总库存量延续缩减趋势,天胶进口量持续缩减,导致天胶进口胶库存量缩减,但天胶消费需求增长依然弱于供应增长,导致天胶库存量减幅较小,库存压力依然沉重。

期市库存方面,截至5月11日,库存量增加5846吨至457694吨,仓单增加2930吨至431990吨,库存压力和仓单压力双双加重。国内轮胎行业,目前进入5月中旬,汽车销售平稳季节,轮胎企业原料补库已完成,由此导致开工率平稳波动。轮胎厂补库意愿低迷,厂家坚持随用随买的采购策略,原因在于轮胎终端销售不畅,利润下滑,没有足够现金进行大规模原料补库。另外,轮胎销售疲软,工厂提价困难。

外销方面,5月初,欧盟委员会已对从中国进口新的和翻新过的卡车和公共汽车轮胎征收了临时反倾销税。欧盟是中国轮胎外销主要市场之一,中国卡客车轮胎受其反倾销制裁,将显著制约对其出口规模,并将对天胶供需关系产生严重偏空作用。

综上所述,二季度产胶国未出台限产减产政策,国内外产胶全面进入割胶期,天胶供应压力少了人为调控,多了季节性加重,轮胎企业开工率虽然小幅回升,但经营依然困难,汽车产销低位增长,天胶消费依然疲软,欧盟对中国出口卡客车轮胎进行反倾销调查,缩减轮胎外销规模,引发天胶中长期利空格局加剧。因此,沪胶期价后市低位震荡格局未改。

□本报记者 王蛟

5月16日,大连商品交易所(简称“大商所”)与中国海洋石油集团有限公司(简称“中海油”)旗下的中海油能源发展股份有限公司(简称“海油发展”)签署战略合作协议,双方将在液化石油气(简称“LPG”)期货合约及制度设计、期货人才培养、促进大型国企更好利用期货市场管理风险等方面开展广泛合作。海油发展总经理霍健、大商所总经理王凤海出席签约仪式并致辞。海油发展副总经理李云贵、大商所副总经理朱丽红代表双方在合作协议上签字。

霍健在致辞中表示,海油发展始终关注我国期货市场的发展,大商所能炼化工类期货品种体系相对完善,市场运行稳

健,多元开放的发展态势备受市场关注。前期大商所与海油发展进行了卓有成效的接触并达成多项共识,在LPG期货合约及制度设计方面合作前景广阔。海油发展期待通过此次战略合作,及早熟悉期货市场、尽早开展期货人才梯队建设,推动石化产品销售模式创新,有效利用期货风险管理工具。

王凤海在致辞中表示,期货市场在加快品种研发及上市进程,促进期货市场更好地服务实体经济等方面,都亟须依托龙头企业企业的专业力量。此次与海油发展签订战略合作协议,是大商所继与中石化开展战略合作以来,与国有“中”字头超大型企业入LPG领域的一次强强联合,将开启大商所在LPG品种研发领域的新阶段,更是大连期货市场进一步服务国有大

型企业的新尝试。双方将以此次战略合作为契机,加快推进LPG等气体能源期货品种研发上市,服务国家能源安全战略,同时助力国有企业创新销售模式、提升风险管理能力。

据了解,海油发展依托能源产业,业务覆盖油气产业链从上游到下游的大部分环节,形成能源技术服务、FPSO生产技术服务、能源物流服务、安全环保与节能等四大核心业务板块。海油发展下属销售服务公司是我国最大海上油气田伴生LPG销售企业,拥有20多个营销网点,以及配套的码头、船、库等设施,形成了较为完善的营销网络和沿海战略布局。

2007年,大商所上市了第一个化工期货品种——LLDPE期货,实现了由农产品期货交易所向综合性商品期货交易

型企业的尝试。双方将以此次战略合作为契机,加快推进LPG等气体能源期货品种研发上市,服务国家能源安全战略,同时助力国有企业创新销售模式、提升风险管理能力。

据了解,海油发展依托能源产业,业务覆盖油气产业链从上游到下游的大部分环节,形成能源技术服务、FPSO生产技术服务、能源物流服务、安全环保与节能等四大核心业务板块。海油发展下属销售服务公司是我国最大海上油气田伴生LPG销售企业,拥有20多个营销网点,以及配套的码头、船、库等设施,形成了较为完善的营销网络和沿海战略布局。

2007年,大商所上市了第一个化工期货品种——LLDPE期货,实现了由农产品期货交易所向综合性商品期货交易

型企业的尝试。双方将以此次战略合作为契机,加快推进LPG等气体能源期货品种研发上市,服务国家能源安全战略,同时助力国有企业创新销售模式、提升风险管理能力。

据了解,海油发展依托能源产业,业务覆盖油气产业链从上游到下游的大部分环节,形成能源技术服务、FPSO生产技术服务、能源物流服务、安全环保与节能等四大核心业务板块。海油发展下属销售服务公司是我国最大海上油气田伴生LPG销售企业,拥有20多个营销网点,以及配套的码头、船、库等设施,形成了较为完善的营销网络和沿海战略布局。

2007年,大商所上市了第一个化工期货品种——LLDPE期货,实现了由农产品期货交易所向综合性商品期货交易

型企业的尝试。双方将以此次战略合作为契机,加快推进LPG等气体能源期货品种研发上市,服务国家能源安全战略,同时助力国有企业创新销售模式、提升风险管理能力。

据了解,海油发展依托能源产业,业务覆盖油气产业链从上游到下游的大部分环节,形成能源技术服务、FPSO生产技术服务、能源物流服务、安全环保与节能等四大核心业务板块。海油发展下属销售服务公司是我国最大海上油气田伴生LPG销售企业,拥有20多个营销网点,以及配套的码头、船、库等设施,形成了较为完善的营销网络和沿海战略布局。

2007年,大商所上市了第一个化工期货品种——LLDPE期货,实现了由农产品期货交易所向综合性商品期货交易

型企业的尝试。双方将以此次战略合作为契机,加快推进LPG等气体能源期货品种研发上市,服务国家能源安全战略,同时助力国有企业创新销售模式、提升风险管理能力。

据了解,海油发展依托能源产业,业务覆盖油气产业链从上游到下游的大部分环节,形成能源技术服务、FPSO生产技术服务、能源物流服务、安全环保与节能等四大核心业务板块。海油发展下属销售服务公司是我国最大海上油气田伴生LPG销售企业,拥有20多个营销网点,以及配套的码头、船、库等设施,形成了较为完善的营销网络和沿海战略布局。

□本报记者 王蛟

4月初以来,甲醇期货整体维持升势,昨日主力1809合约一度创下逾八个月新高,盘终收涨1.61%至2839元/吨。分析人士表示,近期港口库存进一步去化对现货市场产生支撑。不过,考虑到甲醇市场中期供需格局略偏空,建议短线投资者宜观望为主,中期投资者关注做空机会。

现货市场走势持稳

现货方面,国信期货数据显示,昨日山东中北部甲醇市场继续上涨,当地工厂报价3000-3050元/吨,部分企业网拍2950元/吨,企业销售进展顺利,库存低位。受成本支撑,市场报价参考3030-3050元/吨,下游维持按需采购。河北地区甲醇市场重心

上移,石家庄以及周边地区主流成交在2900-2910元/吨,唐山地区2900元/吨,邯郸地区参考2900-2950元/吨,沧州地区报价3050元/吨。厂家出货顺利,下游刚需采购,成交尚可。

“上周港口库存继续下降,由于伊朗问题和转口情况,使得港口货物进一步紧缺。现货方面,由于纸货交割完毕,补空需求暂缓,港口价格稍有回落。内地方面,内蒙古新价大幅上调,周二陕西关中等地跟随,区域间价差窗口关闭。”东吴期货能源化工品组王广前表示,外围伊朗一套100万吨/年的装置有复产计划,美国德克萨斯175万吨/年装置也有复产准备,进口货物到港量有望在年中或现半年缓解。

“总体上,甲醇装置逐步复产,但短期进口偏少,下游需求刚性,库存往下游转移

供需偏空 甲醇期价反弹空间料受限

□本报记者 王蛟

过程中,等待供需拐点出现。”王广前表示。

供需格局中期略偏空

基本面的来看,华泰期货能化组研究员刘洲表示,供给方面,甲醇春季检修基本结束,内外盘装置均在逐步复产当中,本周内盘大约有550多万吨独立甲醇装置复产,供给增量恢复迅速,周内传出关中地区将会在6月1日起对当地煤化、石油化工、焦化等企业限产20%。从实际影响到的产量来说,月产或不足10万吨,其在低库存、现货偏紧的情况下,对市场情绪的影响大于对现货市场的实际影响,且实际实施时间亦是在6月开始,建议短期不要对此过度解读,仍以后续跟踪为主。

需求端来看,传统需求弱稳,几套大型MTO装置逐步开始其检修计划,中原石化

(5月5日停40天)、阳煤恒通(5月2日开始检修)、宁波禾元(5月5日检修40天)、南京惠生延后(5月25日检修两周),随着装置检修,甲醇需求减量明显。预计甲醇库存低点已现,后期库存将会面临低位回升境地。

“整体来看,甲醇市场中期供需略偏空,西北装置复产,套利窗口打开是港口现货下行的主要动力,建议重点关注。此外,由于1809合约基差较大,期货估值相对偏低、商品整体氛围偏好的缘故,目前多空争夺激烈,建议短线投资者宜观望为主,中期投资者则重点关注做空机会,现货回落幅度和速度将影响着期货回调空间。”刘洲表示。

瑞达期货分析师建议,短期可在甲醇期货主力1809合约2800-2900元/吨区间进行交易。