

“手里有粮，心中不慌。”在疫情冲击之下,部分粮食主产区暂停粮食出口的消息近期不脛而走，农产品概念受到资金极大关注。中国证券报记者走访发现，目前北京商超在售粮价维持平稳,未见脱销及抢购现象。

多位接受采访的分析人士表示,受产业供需影响,部分农产品确实迎来了周期风口，疫情带来的外部供应变化短期也会对部分农产品价格带来影响,但整体而言,国内农产品市场供应充足稳定,不会出现脱销断档现象。



北京市海淀区某大型商超粮食销售铺位

本报记者 张利静 摄

农产品爆发：站上风口还是情绪宣泄

□本报记者 张利静

粮食概念大涨 超市供应如常

上周,受疫情影响,多国出台了限制粮食产品出口的政策。

据报道,越南暂停了新的大米出口合同,塞尔维亚停止了葵花籽油和其他农业物资的出口;作为全球重要的小麦面粉出口国,哈萨克斯坦禁止了小麦面粉、胡萝卜、糖和土豆等农产品的出口;俄罗斯方面也表示,将每周评估情况来决定是否出台出口禁令。

此外,还有消息称,巴西、阿根廷的大豆出口也受疫情影响措施影响,出口效率放缓。

国内农产品资产闻风而动。此前就一直表现不错的“粮油股”在上周最后两个交易日连续大涨。Wind数据显示,3月以来农林牧渔板块累计涨幅位于前五的个股分别是金健米业、北大荒、苏垦农发、神农科技和百洋股份,全周累计涨幅分别为35.32%、28.35%、27.15%、24.68%、24.66%。这些公司主要从事稻麦种植、大米等粮油食品及水产品的生产和销售。

对供需一向先知先觉的粮食期货上周表现也明显强于其他资产。文华财经数据显示,上周农产品期货指数累计上涨2.19%,其中谷物板块上涨4.44%,油脂板块上涨1.26%。

粮食是否真的出现短缺局面? 中国证券报记者在北京市海淀区的两家大型超市了解到,目前在售的东北大米(散)价格按照不同品质基本维持在2.49元/斤—6.49元/斤,面粉价格整体维持3.5元/斤,大玉米渣价格在2元/斤。两家超市均未出现断销断供的情形。

另外,某知名电商平台上,记者一个多月前的粮油购买记录中的大米、面粉及杂粮价格与眼下价格相比,未见变化。记者从某粮商官网的客服人员处了解到,1月中旬以来,几个知名粮食品牌价格基本保持不变,部分品牌因活动促

销甚至出现了降价现象。

三因素促粮价反弹 料难现飞涨局面

多位分析人士告诉记者,目前农产品价格整体向上,动能来自三方面:一是对于大豆、玉米及豆粕等产品来说,产业周期拐点出现是促使价格上涨的重要原因;二是大米、小麦价格短期主要受海外市场供应消息影响;三是本轮涨势发动前,早稻、粳稻、小麦期货价格均处于历史低位。

分析人士指出,受海外供应受阻、天气预期转差等因素影响,农产品短期确有涨价动力,但从市场供需层面看,国内粮食连年丰收,不会出现脱销断供局面,保持粮食安全的底气充足。

据记者观察,目前文华农产品指数在145点附近,还要上涨55%,才能追及2011年2月份创下的历史高点225点。此外,谷物价格近期涨势突出,但在历史价格区间内,距离历史最高点还有10%的上涨空间。

浙商期货农产品研究负责人吴凌表示,最近市场资金对农产品板块的关注度明显提升,主要出于对大疫情背景下全球粮食安全的担忧。由于疫情的快速扩散影响到了港口、运输、检疫的效率,以及一些国家闭关禁运等临时政策的推行,令市场对未来全球农产品供应产生了担心。

吴凌分析,今年蝗虫和贪夜蛾虫灾预期,以及下半年有可能出现的厄尔尼诺现象,加上国内以生猪复养为代表的养殖业复苏预期令市场有很高的期待,种种因素导致了证券和期货市场上相关股票和农产品品种的上涨。

“一般来说,短期炒作会在疫情出现拐点之后结束。而由于农产品市场相对坚挺的表现会导致市场避险资金和对冲资金将农产品作为多头配置,这会在较长一段时间令本来就在底部的农产品板块和期货品种表现较好,易涨难

跌。”吴凌表示。

华西证券农林牧渔行业研究员周莎分析,玉米、大豆价格上涨主要受产业周期驱动。2016年我国玉米临储政策取消后,受种植收益影响,种植面积连续下滑。“截至2019年底,临储玉米库存结余量约57万吨,处于低位。同时受草地贪夜蛾影响,预计今年我国玉米有较大减产风险。而生猪产能触底回升,饲料增量需求带动玉米需求上行。”周莎表示,需求趋旺背景下供给端承压,叠加库存已处于历史底部,我国玉米行业景气上行拐点已现。而大豆行情向好,则主要受对外依存度较高,供应端受外部因素制约较多,生猪存栏回升提振大豆消费需求影响。

“大部分农产品价格都处于历史低位,因此在目前背景下会出现不同程度的反弹,但是并不会出现价格飞涨的局面。目前在高位的猪肉价格也会在下半年复养逐渐出现成效后缓慢下降。”吴凌表示。

主粮库存充足 不会脱销断档

在部分粮食出口国传出限制出口的信息中,越南暂停大米出口的消息尤为引人关注。国家粮油信息中心高级经济师王辽卫近日接受新华社采访时表示,越南常年大米出口700万吨左右,大体占世界贸易量的15%。2019年我国进口越南大米仅48万吨,为2011年以来最低水平;今年1—2月从越南进口大米仅3万吨。事实是,2016年我国实行粮食收储制度改革以来,大米进口数量逐年下降,2019年大米进口255万吨,同比下降53万吨,进口大米占我国大米消费约1%,主要用于品种余缺调剂,即使大米不进口也不会影响国内市场供给。

吴凌表示,现在我国粮食安全形势处于历史上最好时期,粮食已经多年丰收,主粮库存比较充足,供应不会出现脱销断供的情况。

液化石油气期货今日登陆大商所

5个合约初亮相 挂牌基准价2600元/吨

□本报记者 周璐璐

今日,液化石油气(LPG)期货在大连商品交易所上线交易,LPG期权合约也将在期货合约上市的下一个交易日挂牌交易。

中国证券报记者了解到,LPG期货合约及规则设计充分考虑到现货市场运行特点,同时又适应期货市场规律,具有较强实用性和可操作性。LPG期货、期权同步上市,将为市场提供更丰富多元的避险工具和交易策略,让相关企业在对冲风险方面有了更多选择。

合约及规则设计合理

作为我国首个气体能源衍生品,大商所在对LPG相关产业充分调研基础上完成合约及规则设计,贴近产业需求和贸易习惯,同时又适应期货市场规律,具有较强实用性和可操作性。

LPG期货与焦煤、动力煤等能源品种合约规模相近,交易单位为20吨/手,按4000元/吨计算,合约价值8万元;交割单位为20吨/手,交割单位与交易单位相同,最小变动价位1元/吨。

“LPG期货合约及规则与现货市场的契合度较高。”中海油发展销售服务公司总经理谭家翔介绍,“20吨/手和现实中的装车量相匹配;对LPG气质组分的界定和品质升贴水的制订是基于现货市场的商品流通情况和生产情况,同时还充分考虑到国产气和进口气的双重特点。”

LPG标准品质要求显示,C3烃类组分含量区间应在20%至60%,C3+C4烃类组分含量应大于或等于95%。其中,C3烃类组分是燃料用LPG的主流产品。在东证期货大宗商品研究主管

金晓看来,交割品清晰准确地定位在民用燃料气,未来期货价格有望与现货价格有效联动,有助于形成符合中国市场实际的价格发现机制。

交割区域上选择国内LPG消费量最大、炼厂和进口企业较为集中、市场化 and 开放程度最高的广东地区作为基准交割地。

“期货+期权”丰富交易策略

徽商期货研究所刘娇对记者表示,“近年来,液化石油气价格经历大幅波动,以基准交割地广东为例,其价格波动最为剧烈,最大波幅达到107.47%。此外,江苏地区由于大量PDH项目兴起,不确定因素增多,最大波幅达到96.34%。LPG作为油气工业的产物,其价格与国际油价具有较强的相关性。同时,对国内LPG价格而言,较高的对外依存度决定了国际LPG价格对国内价格有重大影响。”

在此背景下,此次LPG期货与期权同步上市,不仅为企业提供了避险工具,还丰富了企业交易策略。

某LPG销售公司负责人表示,中国采购液化气的主要价格指数CP是中东供应商一家说了算,没有中国期货市场时,只能在国际上找其他的手段对冲风险,有了中国的期货、期权市场,就可以借助这些工具,将在途和入库的货物价格变化风险提前对冲,减小波幅,保持稳定生产。

在海通期货能源化工研究组长杨安看来,期权的一大特点是非线性收益,“买入期权的损失有限,理论受益无限”。杨安表示,以库存保值为例,2月底受全球金融市场大跌影响,液化石油气后期价格存大幅下跌风险,在这种情况下,

上周道指大涨逾12%

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股再现“过山车”式走势。道指全周累计上涨12.84%,创1938年以来最大单周涨幅;标普500指数全周累计上涨10.27%。具体来看,上周一、周五道指和标普500指数下跌,周二至周四则连续三个交易日收涨。

上周各种消息纷至沓来,使得美股表现大起大落。周一(3月23日),美联储推出了史无前例的“无限量”资产购买计划。美联储宣布,为确保市场运行和货币政策传导,将不限量按需买入美债和机构住房抵押贷款支持证券(MBS),当周每天都将购买750亿美元的国债和500亿美元的机构住房抵押贷款支持证券。隔夜和定期回购利率报价利率将重设为0%。当日标普500指数期货从下跌4%到上涨4%,但随后又下跌。尽管市场对货币放水表示乐观,但来自美国政府方面的其它刺激措施如财政措施带来的利好似乎不够。最终,当日标普500指数收跌2.93%,报2237.4点,并未实现上涨。

周二(3月24日),有消息称,美国政府有可能通过和推进大规模的政府支持计划,市场对此做出了非常积极的反应,道指大涨2112.98点,收报20704.91点,涨幅达到11.37%,创下1933年来最大单日涨幅;标普500指数上涨209.93点,收于2447.33点,涨幅为9.38%。

周三(3月25日),如此前多数消息所传,美国参议院当日最终一致通过了一项2万亿美元的经济救助计划,旨在缓解疫情带来的打击,其中一系列措施有助于企业缓解资金压力,并稳定就业。这是美国历史上规模最大的救市计划。这份2万亿美元规模的经济救助计

监控中心工业品指数跌势放缓

□方正中期期货 夏聪聪 王亮亮

尽管各国实行积极的货币政策刺激经济,但仍然难以平复投资者恐慌情绪,商品市场延续调整。中国期货市场监控中心工业品指数跌势有所放缓,重心横向延伸。截至3月27日,CIFI收于948.65点,上周最高上冲至957.41点,最低探至924.35点,全周下跌1.14%。

分品种看,上周工业品仍旧以下跌为主。能源化工品领跌,乙二醇下挫13.75%,塑料跌幅达10.11%,PP下跌9.66%。贵金属则出现强势反弹,白银上涨13.79%,燃油、锰硅也积极回升,涨幅均超过10%。

国内聚乙烯市场价格连续下跌,市场交投乏力,同时石化企业频繁下调出厂价,商家心态低迷,出货速度缓慢,多随行跟跌出货。终端接货积极性不高,按需采购为主。当前线性主流价格6000—6600元/吨,环比跌100—300元/

易盛能化A延续弱势

□新潮期货

上周易盛郑商所能能源化工指数A继续下探。截至上周五(3月27日),易盛郑商所能能源化工指数A收于722点,周一指数开盘报742.09点,跌幅达2.7%。建信能化期货ETF(159981)紧跟易盛能化A指数,周内震荡走低。截至上周五收盘,建信能化ETF规模为2.03亿元,上周场内每日平均成交金额为366.8万元。

甲醇方面,内地上游装置恢复,开工已到高位,后期关注春检情况。伊朗天然气供应恢复,大部分装置已经重启,装置和港口装港暂未受到疫情影响,后期关注相关风险。南美地区供应下降。外盘开工整体回升,近到期到港量为同期高位。港口烯烃装置3月检修较多。传统下游需求前期较差,3月部分开始恢复,但恢复速度偏慢。整体来看,最近一周港口库存有所去化。

玻璃方面,本月中旬以来玻璃加工企业陆续复工,增加了对玻璃原片补库存的需求。近期玻璃生产企业的出库情况有了一定幅度改善,整体库存上涨势头得以减缓。从行业库存统计情况看,近两周总体库存上涨的势头不再

划内容包括:给符合收入标准的美国人发放现金补助(每人1200美元);大幅提高失业保障,延长失业补助至4个月(每周增加600美元);为小企业提供约3500亿美元援助贷款;为受损严重企业提供约5000亿美元援助贷款或贷款担保(例如航空公司);为医疗系统提供约1000亿美元援助;为地方政府提供约1500亿美元的财政援助基金。标普500指数当日上涨1.15%,收于2475.56点。

周四(3月26日),美国劳工部公布数据显示,美国3月21日当周初次申请失业金人数达328.3万,远超预期170万,前值为28.1万。这是美国历史上首次出现百万级别的初请失业金数据,此前纪录为1982年世界经济危机时期的69.5万。或许是市场预计,各种刺激可能进一步加码的原因,美股反而大幅收涨。标普500指数上涨154.51点,收于2630.07点,涨幅为6.24%。

周五(3月27日),美国总统特朗普正式签署了国会表决通过的2万亿美元经济刺激法案。然而,美股反弹动力不足,标普500指数下跌3.37%,报2541.47点。

本周,美国还将公布非农就业、PMI等重要经济数据,美股“过山车”走势是否持续,需拭目以待。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)



吨;高压主流价格在6700—7500元/吨,环比跌100—350元/吨不等;低压各品种延续走软,幅度在50—650元/吨不等。

受石化下调厂价的影响,聚丙烯市场成本支撑走弱,部分牌号仍有补跌。期货主力跌势放大压制入市心态。期货低位运行打击场内业者心态,现货受到拖累同步下跌。贸易商随行出货,不乏主动让利,报价走低。

燃料油止跌后小幅反弹,成本端油价整体处于底部震荡,筑底行情初步显现。因原油价格下跌,炼油商更倾向于生产高硫燃料油,故预计新加坡4月以后低硫资源供应将收紧。但目前库存高企,市场供应依旧充足。受疫情影响,终端市场需求依旧低迷,原油暴跌后,船东短期逢低采购,需求有所增加,但仅是昙花一现。

锰硅大幅拉涨,突破7000元关口,成交量明显放大,市场交投情绪高涨。

截至3月27日当周CIFI指数部分品种涨跌幅				
CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
乙二醇	-13.75	-8.37	-22.12	-27.08
塑料	-10.11	-4.28	-14.39	-14.72
PP	-9.66	-4.26	-13.92	-13.51
PVC	-8.97	-4.33	-13.30	-12.84
甲醇	-8.87	-4.63	-13.50	-19.70
热乳	-5.85	-4.72	-10.57	-6.10
玻璃	-3.77	-2.42	-6.19	-7.99
硅铁	-3.68	-1.07	-4.75	-6.72
橡胶	-3.53	-4.60	-8.13	-8.06
沥青	-3.51	-8.40	-11.91	-31.58

易盛能化A延续弱势

快速增加,甚至部分地区已经连续两周下降。库存稳中有降一方面体现了市场需求增加,另一方面也增加了生产企业和贸易商的市场信心。价格方面,生产企业近期的销售政策比较灵活,以增加出库为主。

动力煤方面,上周期现市场延续下跌,煤矿复产进度较快,煤矿开工基本完全恢复。工业企业逐步复工,需求回升,但高度难以达到去年水平。港口受沿海高库存压制,内陆支撑弱化,坑口煤价下跌。

PTA方面,上周国际原油价格在30美元以下超低位震荡,近期PTA检修增多,开工降至67%。虽然动态PTA加工费依旧在500元/吨成本线偏上,但实际企业利润已经陷入亏损。PX主流工厂开始累库,加工利润尚可。上周华东市场PTA现货价格下跌175元/吨至3240元/吨。

综上所述,权重品种上周交易日内延续下跌,虽然多数品种后期新增产能依旧较多,但部分品种价格已经创2008年以来新低,后期即使有再多新产能释放出来,可能目前位置就是阶段性底部。如果全球疫情在4—5月份出现拐点,从成本端到需求侧均将出现V型反转。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。