

中证商品期货指数3月进一步下修

■ 吴梦吟

3月,中证商品期货指数(CCICFI)月度收益率为-0.54%,年化波动率为8.23%。其间,指数于3月7日创出月内最高值1836.29点,源于同期公布的2月制造业和服务业PMI持续大幅好转,市场对国内经济持续复苏持乐观预期。此后指数持续下行,3月24日达到最低值1742.45点,源于海外银行体系流动性风险持续发酵。此后,指数在供需稳定复苏的预期驱动下,估值得以修复。

在市场对海外金融体系风险的持续担忧下,3月中证商品期货指数19个样本品种中,仅有8个录得正收益。

一是从板块维度看,录得正贡献的板块仅有贵金属板块,收益贡献度大小由高到低依次为贵金属、能源化工、黑色金属、有色金属及农产品。美联储持续快速加息,塑造了利率曲线的深度倒挂,从而引发

金融机构流动性风险,催生避险需求。

二是从品种维度看,按正收益贡献度排序,由高到低依次为白银、黄金、精对苯二甲酸、铁矿石、白糖、铝、热轧卷板及阴极铜。按负收益贡献度排序,由高到低依次为棉花、螺纹钢、锌、甲醇、天然橡胶、棕榈油、豆粕、冶金焦炭、中质含硫原油及镍。对指数收益率绝对值贡献度最大的5个品种依次为:白银、黄金、镍、精对苯二甲酸及中质含硫原油,分别属于贵金属、有色金属及能源化工等板块。其中,白银、黄金和精对苯二甲酸对指数收益率的贡献度为正,镍和中质含硫原油的贡献度为负值。白银和黄金走势强劲受益于市场避险偏好上升,精对苯二甲酸受益于上游原料供需平衡表的好转及成本支撑的增强,镍价回调主要是由于产能投放产生供应增量预期,油价下跌是受制于宏观风险对需求远景的压制。

三是从权重维度看,精对苯二甲酸和镍虽然权

重占比小,但3月对指数收益率贡献度较大,螺纹钢、铁矿石和铜尽管权重占比大,但对指数收益率贡献度较小。

中证商品期货指数在深入研究、借鉴境内外商品指数编制经验的基础上,结合我国国情,在商品和品种层次界定、品种选择和赋权方面体现出了独创性。该指数样本期货品种较为全面地涵盖了能源、农产品和初级加工的工业品等大宗商品门类,能有效反映基础商品价格的综合趋势,成为物价水平的先行指标,从而为宏观经济调控及实体经济套保决策提供了较为可靠的前瞻性量化指标。

中证商品期货指数重视可投资性,权重设置具有均衡性和稳健性,指数抗风险能力强。该指数的平稳运行,为市场提供了公开的高频实时商品指数,为商品Alpha策略提供了公允的业绩基准,也为关联ETF和相关衍生品的推出奠定了重要基础。

(作者单位:东证期货)

中证中金商品期货指数3月小幅下调

■ 吴梦吟

3月,中证中金公司商品期货综合指数月度收益率为-1.35%,年化波动率为12.95%。其间,指数于3月7日上行至最高点3323.81,主要由于春节后经济活动恢复带动商品库存去化;指数于3月23日下行至最低点3158.57,主要源于海外避险情绪的升温。此后,随着市场对海外银行流动性风险担忧的缓解,商品市场估值逐步修复。

基于海外经济风险显现及国内经济复苏进程中的反复,3月中证中金商品期货指数20个样本品种中,仅有7个录得正收益。

一是从板块维度看,仅贵金属板块收益贡献为正,收益贡献度由大到小依次为贵金属、有色金属、

黑色金属、能源化工及农产品。

二是从品种维度看,按正收益贡献度排序,由大到小依次为黄金、精对苯二甲酸、铁矿石、白银、铝、热轧卷板及阴极铜。按负收益贡献度排序,由大到小依次为聚氯乙烯、锌、螺纹钢、线型低密度聚乙烯、聚丙烯、甲醇、豆粕、镍、玉米、苹果、冶金焦炭、中质含硫原油、生猪。对指数收益率绝对值贡献度最大的5个品种依次为:生猪、中质含硫原油、冶金焦炭、苹果和黄金,分别属于农产品、能源化工、黑色金属及贵金属等板块,且以上品种除黄金外,均对指数收益率贡献为负。黄金价格上行受益于全球金融市场避险情绪升温。生猪价格回落主要源于出栏量及消费难见明显好转等压力。原油价格回落是由于市场对海外需求远景的悲观。因

焦煤进口冲击持续,而下游需求恢复进度较缓慢,焦炭价格回调。因供应端压力仍存且去库难度较大,苹果估值下修。

三是从权重维度看,镍和精对苯二甲酸虽然权重占比小,但本月对指数收益率贡献度较大;螺纹钢、热轧卷板和阴极铜尽管权重占比大,但对指数收益率贡献度较小。

中证中金商品指数可多角度地反映我国大宗商品价格走势,为研究商品市场和宏观经济运行走势提供先行量化指标。该指数的发布,为下一步丰富商品指数体系、拓宽指数应用,服务实体经济高质量发展 and 提升本土商品指数影响力,起到了良好的示范作用。

(作者单位:东证期货)

分析人士:花生维持空头趋势

■ 记者 郑泉

分析人士认为,供需双弱以及宏观面压力下,预计短期内花生维持空头趋势。中长期来看,新季花生产量修复已是市场共识,花生价格有望持续下移。

下,部分筛选厂选择歇业观望。

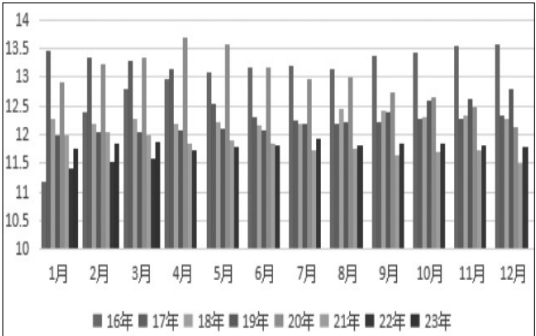
“目前花生现货市场供需清淡,基层货源有限,原料收购基本收尾,多数产区花生交易偏淡,存在买卖两难现象。”徽商期货油脂油料分析师郭文伟表示,由于花生油与花生粕价格不断下降,花生压榨利润严重亏损,油厂收购表现不佳,油料米报价持续承压,食品市场需求依然疲软,内贸市场销量偏小,贸易商采购谨慎,产区商品米成交量低迷。目前规模油厂普遍观望,仅中粮、开封益海、莒南油厂少量收购国内油料米。

事实上,油料米需求弱勢一直是今年花生市场的痛点。据国联期货油脂油料分析师姜颖介绍,往年3—5月是油厂收购高峰,但今年大型油厂比如鲁花至今处于缺货状态,尚在收购的中大型油厂寥寥无几,且频繁降价。油厂利润处于深度亏损状态,叠加花生油粕均处于需求淡季,花生油库存高企,油厂降价让利销售导致压榨亏损进一步放大,油厂收购动力不足,因此预计4月、5月收购仍然难以放量,旺季不旺状态大概率继续。

“近期国产米余货量少,进口米处于供应高峰。去年花生大幅减产且高价下农民售粮积极,目前产区余货量已不足两成,明显低于往年。筛选厂库存为往年的50%—60%,油厂和食品厂花生库存也偏少。随着气温升高,部分贸易商或急于处理高水分货源,届时将对国产米价格造成一定压力。”姜颖说。

郭文伟分析称,3月、4月是非洲进口花生到港高峰期,4月塞内加尔花生到港量偏大,部分油厂到货以进口米为主,在需求较为疲软的背景下,进口花生到港对国内花生形成一定的供应压力。

栏量为12417万羽,环比上涨7.89%,同比下降1.04%,据此推测6月新开产蛋鸡数量将显著增加。综合来看,受蛋鸡存栏数量变化影响,二季度鸡蛋供应将呈先紧后松态势。



图为在产蛋鸡存栏量情况

从鸡蛋季节性消费规律来看,基于天气转暖、复学复工以及传统节日等多重利好提振,二季度鸡蛋消费情况通常优于一季度,消费量曲线整体呈现“中—高一低”的特点。数据显示,一季度我国销区代表市场鸡蛋销量为84.06千吨,比上一季度下降10.39%,同比上涨3.75%,预计二季度消费总量将明显提高。此外,需要注意的是六七月是我国南方梅

期货行情(4月13日)

上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	收盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	持仓量(手)	持仓量(手)	持仓量(手)
铜	2306	69500	69330	69600	69050	69300	69300	-150	17746	126183	897
铜期货	2306	69500	69330	69600	69050	69300	69300	-150	17746	126183	897
铝	2306	18400	18310	18450	18250	18300	18300	-50	10959	13286	131
铝期货	2306	18400	18310	18450	18250	18300	18300	-50	10959	13286	131
锌	2306	21400	21320	21450	21250	21300	21300	-20	9863	10636	130
锌期货	2306	21400	21320	21450	21250	21300	21300	-20	9863	10636	130
镍	2306	13350	13330	13350	13300	13320	13320	-40	5245	44074	445
镍期货	2306	13350	13330	13350	13300	13320	13320	-40	5245	44074	445
锡	2306	238000	237500	238500	237000	237500	237500	-200	1108	30101	218
锡期货	2306	238000	237500	238500	237000	237500	237500	-200	1108	30101	218
铅	2306	21500	21450	21550	21400	21450	21450	-20	10344	30404	1490
铅期货	2306	21500	21450	21550	21400	21450	21450	-20	10344	30404	1490
白银	2306	74500	74300	74600	74200	74300	74300	-200	60361	36241	1111
白银期货	2306	74500	74300	74600	74200	74300	74300	-200	60361	36241	1111
螺纹钢	2310	3610	3605	3615	3595	3600	3600	-10	42533	14082	5914
螺纹钢期货	2310	3610	3605	3615	3595	3600	3600	-10	42533	14082	5914
线材	2310	3240	3235	3245	3225	3230	3230	-10	103721	174033	27594
线材期货	2310	3240	3235	3245	3225	3230	3230	-10	103721	174033	27594
热轧板	2310	3510	3505	3515	3495	3500	3500	-10	441	26526	21
热轧板期货	2310	3510	3505	3515	3495	3500	3500	-10	441	26526	21
冷轧板	2310	3690	3685	3695	3675	3680	3680	-10	27746	23229	23249
冷轧板期货	2310	3690	3685	3695	3675	3680	3680	-10	27746	23229	23249
铁矿石	2306	160	159.5	160.5	158.5	159.5	159.5	-0.5	9126	31241	143
铁矿石期货	2306	160	159.5	160.5	158.5	159.5	159.5	-0.5	9126	31241	143
焦炭	2306	2650	2640	2655	2630	2640	2640	-20	5126	31241	2571
焦炭期货	2306	2650	2640	2655	2630	2640	2640	-20	5126	31241	2571
低硫燃料油	2309	1490	1485	1495	1475	1485	1485	-15	10362	10414	2164
低硫燃料油期货	2309	1490	1485	1495	1475	1485	1485	-15	10362	10414	2164
燃料油	2309	1490	1485	1495	1475	1485	1485	-15	10362	10414	2164
燃料油期货	2309	1490	1485	1495	1475	1485	1485	-15	10362	10414	2164
沥青	2306	2400	2395	2405	2385	2395	2395	-10	11111	11111	11111
沥青期货	2306	2400	2395	2405	2385	2395	2395	-10	11111	11111	11111
苯乙烯	2306	1260	1255	1265	1245	1255	1255	-10	3033	3033	3333
苯乙烯期货	2306	1260	1255	1265	1245	1255	1255	-10	3033	3033	3333
2#燃料油	2306	1480	1475	1485	1465	1475	1475	-10	11111	11111	11111
2#燃料油期货	2306	1480	1475	1485	1465	1475	1475	-10	11111	11111	11111
燃料油	2306	1480	1475	1485	1465	1475	1475	-10	11111	11111	11111
燃料油期货	2306	1480	1475	1485	1465	1475	1475	-10	11111	11111	11111

上海期货交易所各品种日间均价

合约	9:00-10:15				9:00-15:00				升贴水	基差
	期货平盘	期货平盘	期货平盘	期货平盘	期货平盘	期货平盘	期货平盘	期货平盘		
CU2306	69300	69300	200	69250	69250	200	69300	69300	200	
AL2306	18300	18300	80	18300	18300	80	18300	18300	80	
ZN2306	21300	21300	30	21290	21290	30	21300	21300	30	
NI2306	13300	13300	30	13280	13280	30	13300	13300	30	
SN2306	187000	187000	630	186500	186500	630	187000	187000	630	
PB2306	32300	32300	30	32250	32250	30	32300	32300	30	
AG2306	74300	74300	0.44	74300	74300	0.44	74300	74300	0.44	
RB2310	3600	3600	0	3600	3600	0	3600	3600	0	
HR2310	3230	3230	-80	3270	3270	-33	3230	3230	-33	
IF2310	3500	3500	-431	3430	3430	-60	3500	3500	-60	
IO2310	3596	3596	-40	3560	3560	-36	3596	3596	-36	
SS2305	3595	3595	11300	3570	3570	11300	3595	3595	11300	
SC2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
AS2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
LR2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
EC2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
PTA2306	5182	5182	30	5184	5184	31	5182	5182	31	
ME2306	1485	1485	60	1485	1485	60	1485	1485	60	
PPA2306	11700	11700	-10	11660	11660	-28	11700	11700	-28	
EB2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
PC2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
PE2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
PP2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
SC2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
AS2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
LR2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
EC2306	2396	2396	0.2	2395	2395	0.2	2396	2396	0.2	
PTA2306	5182	5182	-60	5160	5160	-66	5182	5182	-66	