■ 加息阴影下的大宗商品(四)

加息周期将启 黑色系难逆熊途

□本报记者 王朱莹

7月美联储利率会议声明发布，维持利率不变。从美联储声明来看，美联储对当前就业市场恢复相对满意，但是通胀持续低于美联储2%的目标水平，这使得美联储7月份没有启动加息，但是业内预计9月份加息的概率依然较大。

对于国内黑色品种而言，美联储加息将使人民币存在贬值和资金外流的风险，从而加大中国经济的复苏压力，间接对黑色系品种价格施压。

业内人士分析认为，黑色系商品现在仍处于熊市周期中，行情特点与前期存在较大不同，目前黑色系商品缓跌急涨，急涨后仍会创造做空机会，选择做空升水的螺纹相对安全，但需监控限产对预期和实际的影响。

美联储维持利率不变

美联储称，劳动力市场继续改善，但通胀令人担忧，当劳动力市场继续改善、对通胀有合理信心时，会选择加息。

美联储还表示，近来美国经济温和增长，消费者支出和住房投资都在增加。不过，通胀持续低于美联储2%的目标水平。美联储将继续密切关注通胀发展。

“从美联储声明来看，美联储对当前就业市场恢复相对满意，但是由于物价等因素处于低位，特别是通胀持续低于美联储2%的目标水平，这使得美联储7月份没有启动加息，但是我们预计9月份加息的概率很大。”宝城期货金融研究所所长助理程小勇分析称。

银河期货分析师李彦森表示，声明的措辞中关于通胀和能源价格的表述由6月份的“能源价格似乎已经稳定”变为“通胀持续低于美联储长期目标水平，部分反映了较早时候的能源价格下跌以及非能源进口价格下降”，表明美联储仍然关注通胀，尤其是能源价格对于通胀的影响，而目前处于低位的油价并不能让通胀大幅回升，因此联储对通胀指数中期向着2%目标回升尚没有足够信心，这或将推迟加息行动。但美国经济仍然位于复苏的轨道上，从美联储声明中对经济现状的描述也可以看出这一点，因此加息只是时间早晚的问题。

卓创资讯分析师张伟认为，此次美联储的措辞声明，仍然缺乏较为明确的加息信号。其中对于通胀预期的表述为，“当有理由相信中期通胀将重回2%的目标时，将是提高利率范围的适当时机。”也就是说，美联储启动加息，并不一定要等到通胀到达2%才开始，只要未来一段时间通胀回升良好，预期3-5个月内可达到2%，就会选择加息。只是目前油价下跌，令这一预期蒙上阴影。可以说在9月之前，只要存在通胀稳步回升势头，那么9月加息的概率将加大。

此外，业内人士认为，中国经济增速放缓，也降低了美联储今年加息的可能性。中国方面的发展态势将是美联储官员们密切关注的内容。

黑色系还看中国需求

“对于黑色金属而言，美联储加息，人民币存在贬值和资金外流的风险，最终传导至需求端，因而引发黑色金属存在再次探底的风险。不过我认为国内经济情况相对于美联储加息因素影响更大，前者是直接影响，后者则是间接影响。”程小勇说。

从本周开始，铁矿石市场逐渐开启了拉涨局面，受期货市场向好的带动，现货市场报价也开始试探性上涨，平台成交更是无比活跃。难道铁矿石市场的“春天”又来了吗？卓创资讯矿石小组认为，此次矿石市场上涨是阶段性反弹，中长期来看矿石市场仍将处于下滑趋势。

卓创资讯矿石小组认为，近期铁矿石市场价格拉涨的主要原因有两点：一是受下游钢坯、带钢以及螺纹等成品材价格不断拉涨的带动，二是受铁矿石港口库存量下降的支撑。

“从中长期来看，我们认为铁矿石市场仍难见春天，下滑趋势仍旧难以阻挡。”卓创资讯分析师张欣欣表示，近期国外四大矿陆续公布了2015年上半年的财政报告，通过财政报告里的数据不难看出四大矿的铁矿石产量仍旧居高不下，在市场行情如此颓废的境况之下，四大矿还能如此肆无忌惮的扩大产量，其中主要原因是其生产成本的降低。

“预计近期铁矿石市场将在各种因素的炒作之下呈现震荡上涨的行情，但从中长期来看，铁矿石市场仍难逃下跌的命运。”张欣欣说。

钢材方面，周四螺纹钢期货主力合约价格小幅走弱，日内成交缩量，尾盘减仓收于2085元/吨。热卷主力合约增仓放量收于2039元/吨。现货方面，部分主导地区建材价格延续小幅反弹格局，目前北京大螺纹主流报价1930-1950元/吨；唐山三级抗震主流报价1950元/吨；上海地区市场主流报价在2050-2090元/吨，涨60元/吨；热卷方面，上海5.5-11.75*1500*C规格热轧板卷主流价格1990元/吨，涨10元/吨；天津5.5-11.75*1500*C规格热轧板卷主流价格2060元/吨，涨10元/吨。唐山钢坯价格涨30元/吨至1840元/吨。

中国钢铁工业协会近日公布的数据显示，今年上半年全国粗钢产量近20年来首次下降，但钢铁企业主营业务亏损仍很严重，进一步扩大至216.8亿元人民币，亏损企业占统计会员企业户数逾四成。

光大期货认为，钢厂由于大幅度、大面积亏损，持续减产的效果一定程度上有所显现，打压的动能不足，不过需求疲弱抑制了市场的反弹。总体来看，目前现货市场缺乏明确方向，容易受到各类题材炒作的扰动，其中环保题材需要重点关注。

银河期货分析师郭军文表示，黑色系商品现在仍处于熊市周期中，行情特点与前期存在较大不同，目前黑色系商品缓跌急涨，急涨后仍会创造做空机会，选择做空升水的螺纹相对安全，但需监控限产对预期和实际的影响，目前市场反复炒作减产与库存不高，跌幅不会太深。(本系列完)

黄金市场“空”气弥漫

□本报记者 张利静

昨日美联储决定维持利率不变，在加息问题上依旧维持“钉太极”态度，贵金属价格所受影响有限，夜盘时段出现技术性小幅反弹，白天交易时段则震荡下行。截至收盘，沪金1512合约报收219.05元/千克，较前一交易日下跌1.24%，日内最低218.15元/千克，距上周五创出的新低价格216.80元/千克仅仅一步之遥。昨日沪金1512合约交投相对活跃，成交量增加至32万手，持仓量增加25992手至23.73万手。

分析人士认为，目前市场缺乏消息指引，短期贵金属会陷入窄幅震荡，中期仍走不出下跌趋势。黄金尾盘的下挫是对周四晚间美国二季度GDP数据利空的预期，黄金市场料继续承压。

一些利好的消息并未能阻挡住贵金属市场的下行步伐。瑞银集团（UBS）周三在报告中称，有迹象表明黄金的实物需求在金价大跌后开始出现起色并支撑市场。瑞银指出，美国7月铸币厂金币销量达到两年多最高水平，尽管7月是传统淡季，但中国的黄金需求依旧保持疲软，瑞银引用香港政府统计处的数据称，中国内地6月自香港黄金进口下降。

本周以来，贵金属走势整体稳定。分析人士认为，一部分原因是由于上周跌势对空头情绪进行了集中释放。最引人关注的是上周一，短时间的大幅抛压造成黄金价格大幅下挫，甚至引发其他大宗商品抛售潮。上周五，上海黄金期货价格一度砸出新低。

虽然本周黄金市场有所企稳，但接下来的数据似乎将继续接棒探寻黄金价格新低之路。

截至记者发稿，美国二季度GDP数据尚未公布。分析人士认为，这一数据目前是市场关注焦点，其中包括上溯至2012年的多年来经济数据修正。据机构调查，目前经济学家平均预期美国今年二季度GDP的环比年化增长率为2.5%，将明显好于今年1季度的萎缩0.2%。一些经济学家还预计，今年一季度经济萎缩的状况可能因为修正而不复存在，6周后(也就是9月的利率决议)美联储有理由适当提高利率范围。

分析师称，周三金银小幅反弹仅仅是由于原油的飙升而被动性地上涨，并不能改变目前金银下跌的趋势，而美元是否重回升势以及今晚美国多个重磅数据是否符合或好于预期，将决定金银的方向。

截至本周三，全球最大黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Trust持仓连续第二日持平在2187万盎司，为2008年9月以来最低水平，

高盛大宗商品研究全球主管Jeffrey Currie称，金价有可能跌至每盎司1050美元，其将为5年半来的最低水平，但仍高于关键的心理关口每盎司1000美元，金市前景更加偏空。

甲醇期价将持续阴跌

□本报记者 马爽

自上周以来，国内甲醇期货整体以阴跌势头为主，其中7月27日更是以跌停收盘。昨日，甲醇期货延续弱势格局，主力1509合约盘终收跌1.15%。

业内人士表示，原油价格破位大跌及重庆卡贝乐开工等因素共同拖累近期甲醇期货走势。短期来看，库存持续下降及需求有望增加等，有望给予期价一定支撑。但长期来看，国内现货基本面整体表现仍偏弱，预计短期内甲醇价格下跌或为主基调。

周四，甲醇期货低开低走，主力1509合约以2141元/吨开盘，最高触及2178元/吨，盘终收报2141元/吨，跌25元。

“近日，国内甲醇期价连续走低，一方面是因为国际原油价格跌破50美元/桶前期支撑位，形成破位大跌，对甲醇期价带来一定压力；另一方面因为重庆卡贝乐年产80万吨甲醇开工。”海通期货甲醇研究员邱小俸表示。

金银岛煤化工主管常婷表示，从产品基本面来看，除传统下游萎缩需求支撑乏力以外，新型下游MTG对原料支撑也不足；而煤制烯烃装置虽然盈利尚可，但外采甲醇制烯烃企业盈利欠佳，企业经营压力进一步加大。而从供应面来看，我国甲醇企业开工在61%，虽然后8月份有部分甲醇企业计划检修，但此利好并未产生实质性影响。

据金银岛监测数据显示，7月初至今，中国甲醇市场普遍维持下滑态势，各地跌幅集中在8%-14%；自7月下旬以来甲醇价格跌幅加快，仅一周以来跌幅就达5%-7%。从当前来看，前期市场恐慌情绪引发的价格下跌风险尚未释放完毕，中国甲醇及下游产品价格多数维持普跌态势，业者信心严重受挫。

现货方面，截至7月30日，内地继续走跌，港口窄幅整理为主。华东收于2165-2250元/吨，山东收于2010-2070元/吨。目前内地市场出货十分一般，局部库压较大，不排除继续降价以改善库存；港口方面，近日多维持区间震荡之势，短期或表现尚可。

“目前来看，主导甲醇期价走势的关键因素在于甲醇供求、国际原油走势、化工行业前景以及国内外风险事件。”邱小俸分析认为。

对于后市，瑞达期货认为，因甲醇港口库存持续下降，需求大增，对期价构成明显支撑。截至目前，华东港口库存35.20万吨，较上周减少0.90万吨。另外，随着下游甲醛和烯烃装置开工率增加，需求有望增加，短期甲醇期价下跌空间或有限。

常婷则认为，目前，国内现货基本面整体表现偏弱，短期内甲醇价格下跌或为主基调，主产区近日低价频现，部分企业库存增加时有听闻，整体市场信心不足、市场偏弱将会延续；港口一带则维持区间震荡可能较大，仍需多关注原油、甲醇期货等关联市场走势对甲醇现货的影响。

冲高回落 沪镍料继续震荡

□本报记者 王姣

本周四，沪镍主力1509合约走势震荡下行，盘中最高触及84420元/吨，最低下探至82500元/吨，截至收盘，最终收报82620元/吨，日跌幅1.55%。其交投相对活跃，昨日持仓量增加7422手至170372手，成交量增加44644手至564582手。

现货方面，上海有色金属交易中心镍现货指数下降173点至84043点，SMM1#电解镍报价区间83500-84600元/吨，均价下跌450元/吨；金川公司维持出厂价，上海现货市场金川镍报8.44万元/吨附近，俄罗斯镍报8.37万元/吨附近，贸易商询价、报价意愿较高，终端采购尚可，成交活跃度较高。

消息面上，国际方面，欧盟多数成员国支持对从中国大陆、台湾进口的冷轧不锈钢板征收反倾销税，关税或将分别升至24.3%-25.3%及6.8%，欧盟执委会将于9月25日起执行。国内方面，7月27日，太钢、宝钢、酒钢、鞍钢联众等四大主流钢厂有关负责人就行业发展趋势等进行讨论。分析人士指出，面对市场低迷行情，国内四大主流不锈钢企业聚首互动，协商促进行业发展，表明钢企压力很大，侧面反映了市场景气程度惨淡。

广州期货分析认为，总体来看，美联储年内加息是大概率事件，推升美指走强，金属如期承压回调。欧盟关税政策不利于不锈钢出口，受需求疲软影响，镍市惨淡情况或维持更长时间。短期走势预计偏弱震荡。

转 让 公 告

现对外转让内蒙金矿和青海多金属矿，内蒙金矿详查资源储量23.94万吨，采矿权手续齐全；青海多金属矿目前正在进行勘探。另有青海西宁已核准开工建设的占地300亩含康复医院与养老公寓一体的综合养老基地项目对外寻求合作伙伴。有意者请电联茹先生，电话：0971-4398026，13897450377，具体事宜详谈。

青海省兴青工贸工程集团有限公司

美元强势叠加供需失衡

原油弱势难改

□金石期货 黄李强

上有需求回暖，下有供给过剩，四月中旬美原油指数涨至60美元/桶之后维持了长达两个半月的震荡走势。进入七月，随着美元走强和供需状况恶化，原油价格大幅下挫，美原油指数再破新低。后市来看，美元继续走强的概率较大，加之伊朗核谈结束后恢复出口原油，原油供需失衡的问题进一步恶化，油价继续走弱的概率较大，美原油指数或将跌至43美元/桶一线。

首先，希腊问题的缓和，并没有促使欧元上涨，而美元非但没有走弱，反而继续走高。希腊目前的债务总额高达3600亿美元，而2014年希腊的GDP仅有1790.806亿欧元，以目前欧元兑美元1:1.1的汇率来计算，债务接近GDP的两倍。在目前全球经济整体萧条的背景下，作为一个以建筑业和旅游业为经济支柱的国家，希腊经济很难有重大的起色，如此高额的债务希腊是无力偿还的。笔者认为，欧元区继续救助希腊更多是处于政治上的考虑，而在经济层面上，希腊继续留在欧元区则是一个非常大的利空，欧元并没有受到提振。

其次，由于欧元债务问题暂时得到缓解，美国加息对市场的冲击将会下降，这为美国加息创造了良好的外部条件，此外美联储近期的发言让市场对于美国年内加息的预期大大加强，因此后期美元走强仍是大概率事件，这将压制原油的价格。

最后，伊核谈判结束，供需失衡恶化。7月13日，伊朗核谈方已经达成共识，对伊朗的经济制裁将会停止，随着伊朗原油出口的恢复，伊朗有近3000万桶的原油库存将会释放，之后预计将有200-400万桶/日的原油流入市场。虽然目前是原油的消费旺季，但是随着伊朗原油重新流入市场，全球原油供需失衡将会进一步恶化，这将对原油的价格产生强劲的压制。OPEC公布的七月供需报告预估2015年三季度全球原油需求量为9320万桶/日，非OPEC供给5690万桶/日，OPEC液化石油气供给610万桶/日。OPEC目前的产量维持在3138万桶/日左右，全球原油过剩118万桶/日。

糖价尚待供求指引

□本报记者 官平

与近期的A股市场一样，白糖价格也处于“摇摆”之中。最近半个月的糖市变化很剧烈，糖市迎来了2015年以来最大幅度的调整，期货盘面价格大幅下跌，之前坚挺的现货价格也出现明显松动，经历了长时间上涨之后的市场凸显出巨大的风险。

业内人士表示，年初进口糖得以有效控制的局面似乎已经被打破，短期供应压力的增加也使得市场看空的力量有效聚集，但受甘蔗收购价连续三年下降的影响，农民种蔗的收益大幅降低，另外受西南天气影响，减产预期强烈，预计后市仍然要等待供求指引。

在技术性调整和资金杀跌的双重情况下，郑糖期货合约多个重要整数关口相继失守，1601合约最低曾下探到5488元/吨，在炎炎夏日，火热了许久的糖市却让人感受到了丝丝的凉意。不过，从本周二（7月28日）开始，糖价出现了连续回升。

信达期货认为，此前本榨季的这轮上涨行情兴起于国家有效管控进口糖的鼓舞，却衰竭于进口糖数量连续三个月超出市场预期所带来的压力，以及难以用数据表现出来的走私糖的问题。

据海关统计，3月份至5月份，中国分别进口糖49万吨、55万吨、52万吨，仅这三个月中国累计进口糖就达到156万吨，较2014年同期增加70.3万吨，较2013年同期增加65.7万吨，而截至5月底，2014/2015榨季国内已累计进口糖315.2万吨，同比增加22.3万吨。

业内预计，6-9月份国内还会有120万吨左右的进口糖到港，这样2014/2015榨季国内进口糖数量将会超过430万吨，同比增加30万吨以上。

另外，受甘蔗收购价连续三年下降的影响，农民种蔗收益大幅降低，导致最近两个榨季南方产区甘蔗种植面积出现明显缩减，仅两年时间广西整体种植面积便缩减了23%，这也直接奠定了整个减产格局的基础。

受今年3、4月份气温高、降雨量明显减少、广西各地发生不同程度干旱的影响，再加上农民因种蔗收益减少促使田间护理力度下降，导致今年甘蔗整体苗情并不理想。由于今年全球厄尔尼诺现象发生的概率很大，异常天气频发，后期天气的不确定因素仍然很大，因此判断今年广西的甘蔗生长形势并不是很乐观。

对于前期糖价下跌，一些业内人士表示，一是近期宏观经济数据偏弱，股市出现大幅回落，其他大宗商品也普遍下跌；二是5、6月份现货市场销量不是很理想，夏季备糖采购没有明显启动；三是受进口糖数据偏多影响。

后市方面，一些机构认为，厄尔尼诺气候现象损及糖产量或意味着全球2015/2016年度糖需求将超过供应，供应缺口料高于市场预期，加速糖价从上月触及的六年半低位反弹。

去库存加速 锌价短期料偏强

□本报记者 张利静

昨日沪锌震荡下行，尾盘加剧跌势，日内最高15110元/吨，最低14870元/吨，收盘报14900元/吨，较上一交易日下跌1.49%，成交量72068手，持仓79018手。分析人士认为，昨日锌价的弱势主要受宏观溢出因素拖累，基本面来看，近期限产及长期去库存加速或是未来看多锌价的重要理由。

隔夜市场，美联储7月FOMC会议声明维持利率不变，符合市场预期，部分机构坚信9月份会升息。隔夜美元走强，金属价格再度受累。隔夜伦敦金属交易所(LME)三个月期锌低位反弹，最终下跌1.16%，报1963美元/吨。

现货市场，富宝资讯成交快报显示，7月30日，上海豫光报15140元/吨，双燕15160元/吨；南储麒麟15100元/吨；天津紫金15450元/吨，红烨15420元/吨。供应商惜售，现货升水走高。

“锌全球库存下降及矿山关停有目共睹，长线看锌供应稍偏紧。在1.5万元/吨下方，锌供应商惜售心理强。料无重大系统性风险，锌价或下跌空间不大。”富宝资讯锌研究小组称，另一个值得注意的因素是，受制环保及传统淡季因素影响，7月份粗锌冶炼闲置产能扩大，30家受访企业平均开工仅4成左右。环保较往年更严，云南红河等地粗锌冶炼厂多停产。

另有消息人士称，出于环保需要，8月20日起京津冀部分地区锌终端将限产或停产。尽管如此，部分分析人士认为，即将进入8月，锌现货市场依然处于淡季，需求依旧疲弱，短期难以支撑锌价有力上行。

支撑锌价走势偏强的分析师虽然认同需求的清淡现状，但供应段的去库存加速是他们看多未来锌价的重要理由。

海关最新统计数据显示，今年上半年我国累计进口锌矿砂142.2万吨（实物吨），折算成金属吨约为65.4万吨（以46%锌含量计算），同比增长达51.3%。同时，国家统计局最新公布数据显示，我国上半年锌精矿产量为228.1万金属吨，同比减少10.4%。

分析人士认为，进口矿的大幅增加似乎能弥补大部分国内上半年锌精矿减产的缺口，但实际上由于今年国内锌冶炼厂较高的开工率，锌产量较去年大幅增加，锌精矿缺口仍较大。不过由于2012年以来国内累计了大量的锌精矿库存，以至于目前锌精矿供应整体未见明显紧张，但去库存速度已经加快。

据云南矿企反映，虽然本地的原料采购并不是很紧张，但今年二季度以来出现了周边地区如湖南、四川、广西等省份因原料采购较难而到云南购买锌精矿的情况。

短期来看，一德期货分析认为，锌价或围绕15000元/吨附近震荡。

遗 失 声 明

北京环拓科技股份有限公司不慎将银行开户许可证丢失，核准号：J1000003224402，账号：01090307400120101045573，开户行：北京银行北洼路支行，声明作废。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2015年7月30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	1020.18	1030.55	1018.45	1028.61	8.55	1025.23
易盛农基指数	1122.5	1133.46	1120.71	1130.54	9.31	1127.82

中国期货市场监控中心商品指数（2015年7月30日）

指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		64.09			64.38	-0.29	-0.45
商品期货指数	729.53	727.76	733.41	727.13	730.36	-2.60	-0.36
农产品期货指数	835.87	838.60	841.34	834.28	836.83	1.76	0.21
油脂指数	531.91	531.82	535.49	530.15	533.58	-1.76	-0.33
粮食指数	1313.23	1314.92	1326.64	1311.28	1314.31	0.62	0.05
软商品指数	774.01	783.96	784.86	772.62	773.11	10.85	1.40
工业品期货指数	648.01	643.55	651.62	642.97	648.09	-4.53	-0.70
能化指数	601.70	601.79	610.84	599.99	602.52	-0.73	-0.12
钢铁指数	421.66	415.03	422.22	414.30	420.65	-5.62	-1.34
建材指数	514.93	510.80	515.96	510.30	515.44	-4.65	-0.90

过去五个交易日东证-大商所农产品指数价格

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
2015-7-24	98.1	98.55	97.21	97.61
2015-7-27	97.51	97.72	95.67	95.8
2015-7-28	95.42	96.06	94.86	95.95
2015-7-29	96.02	96.71	95.8	96.24
2015-7-30	96.06	96.86	95.85	96.12

指数各成分权重及合约

指数成分	玉米	大豆	豆油	豆粕	棕榈油	鸡蛋
权重	5.15%	6.69%	17.01%	55.82%	12.12%	3.21%
主力合约	C1601	A1601	Y1601	M1509	P1601	JD1509

注：按收盘价来看，指数点位过去五个交易日中最高点出现在2015年7月24日，为97.61点；最低点出现在2015年7月27日，为95.80点；过去五个交易日平均点数为96.34点。

从指数成分各主力合约来看，过去五个交易日玉米涨幅为-2.29%，大豆涨幅为2.09%，豆油涨幅为-1.75%，豆粕涨幅为-2.18%，棕榈油涨幅为-2.34%，鸡蛋涨幅为0.71%。农产品过去一周涨跌不一，其中棕榈油和玉米跌幅居前，而大豆和鸡蛋则涨幅居前。