

油价创六年新低仍看跌

□本报记者 官平

被誉为“黑金”的原油正在国际市场上被抛售，具有代表性的纽约商业交易所(NYMEX)原油期货价格已经跌至6年前水平。截至北京时间8月19日19:40, NYMEX原油10月合约价格报收每桶44.68美元。

业内人士分析，除了美元升值造成美元计价的资产价格下跌外，市场还担忧，伊朗原油出口快速恢复可能令当前原油市场“价格战”愈演愈烈。尽管油价已经创出过去六年来新低，但下跌压力依旧未见缓和的迹象。

价格战还看不到尽头

国际油价自6月以来再次下跌了约30%。NYMEX原油期货截至上周已连续7周下跌。近日，世界银行发布中东北非地区经济季报称，与伊朗核计划有关的制裁取消后将对世界石油市场、伊朗国内经济和伊朗的贸易伙伴产生重要影响，伊朗全面回归全球市场最终将导致原油日产量增加约100万桶，明年国际油价每桶或将降低10美元。

每桶10美元是不可思议的价格。但世行报告指出，随着经济复苏加快，伊朗将有能力增加石油出口。但报告预测中东北非地区其他石油出口国，如海湾国家和利比亚等国的出口收入将会减少，该地区的石油进口国，如埃及和突尼斯等国将受益于世界油价下跌。

其实，伊朗自与六大国核协议谈判成功以来，一直表示未来将会也有能力增加原油产量。伊朗OPEC代表Asali日前表示，在全球原油供应过剩情况下，伊朗解除国际制裁或大幅推升OPEC原油日产量至3300万桶历史新高；目前全球原油市场日均过剩约300万桶，过去5个月，沙特和伊拉克是OPEC供应过剩最严重的国家。

因此，从原油市场来看，一方面欧佩克国家仍然坚持不减产以打击页岩油企业，另一方面，伊朗石油出口有望快速恢

复，均将对国际油价造成一定的下跌压力。

沙特“挑起”的原油“价格战”，被认为是美国页岩油革命危及其欧佩克的市场份额引发的。但目前来看，“价格战”还看不到尽头。

美国商品期货交易委员会(CFTC)上周五公布的数据显示，对冲基金和基金经理人持有的美国原油期货和期权的空仓规模相当于逾1.93亿桶石油。对冲基金的WTI原油期货多仓空仓比只有1.6:1，为近五年来最低，且低于5月份中的4.6:1。在6月16日至8月11日期间，美国原油价格每桶跌至17美元，或28%，对冲基金将它们的空头部位从8,300万桶增加逾一倍，至1.93亿桶。随着油价下挫，对冲基金并未削减空头部位，这暗示许多基金经理认为油价仍有进一步大幅下跌的空间。

美供需过剩压制油价

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)8月14日公布统计数据显示，截至8月14日当周美国石油活跃钻井数增加2口至672口，而天然气活跃钻井数减少2口至211口，总活跃钻井数为884口，与上周持平。美国上周石油活跃钻井数已增加6口，此次新出炉的石油活跃钻井数为连续第4周的上升。

尽管油价下跌，但近几周来美国能源企业一直增加钻机数。OPEC此前在报告中将美国2015年日产量预估上调2万桶。OPEC在3月报告中曾预期美国产量在2015年底可能下滑，因低油价降低了钻探活动。

据公开消息显示，今年二季度，美国北达科他州最大页岩油开采商Whiting产出为17万桶/日，创公司纪录。公司首

席执行官James Volker称，“如果油价处于40-50美元，我们就会让Whiting继续运营，并增加产出。”

与此同时，德克萨斯州Pioneer Natural Resources称，今年计划增产10%，达到2014年的原油产出水平。该公司还计划年底前每月增加两个钻井平台，明年一季度增加8个钻井平台。

据悉，美国作为全球最大的原油需求国和进口国。美国页岩油产量的猛增直接导致市场供应过剩，其中受影响最大的是中东地区产油国。目前油价已经跌破45美元，但美国原油产量并未受到低油价太大的影响。EIA最新数据显示，预测美国今年原油日产量为936万桶/日，较去年的872万桶/日增加64万桶/日。因此，从绝对量来看，目前美国原油产量仍维持在高位，供需过剩将成为持续压制油价的主要因素。

成本支撑塌陷 塑料期价连续下挫

□本报记者 叶斯琦

近期，塑料期货表现弱势，主力合约L1601经历连续两个交易日大幅下挫后，昨日虽然一度冲高，但最终仍未能收红。昨日，塑料1601冲高回落，此后维持弱势格局。截至收盘，塑料1601报收于8550元/吨，与前一交易日持平，成交量减少17.1万手至85.3万手，持仓量则增加15760手至42.8万手。5塑料1601和PP1601的价差为849元/吨。

现货方面，昨日市场价格小幅走软。市场观望气氛浓厚，商家继续随行就市出货为主。主流市场方面，茂名石化7042报价9350元/吨，扬子石化7042报价9300元/吨，齐鲁石化7042报价9250元/吨。

接受中国证券报记者采访的分析人士普遍认为，塑料期价近期走势偏弱的主要原因有两方面：其一，原油持续弱势，成本支撑坍塌；其二，技术面受到40/60日均线以及9000点整数位的压制。

金石期货分析师黄李强表示，前期塑料期价上涨是由于期现价差过大，市场基差修复推动的行情。但是，随着基差修复行情结束，塑料的走势开始重新回归基本面。六月份以来，由于供需失衡，国际原油价格维持了近两个月的下跌，而原油的下跌更是对整体化工品的价格产生了强劲的压制作用。因此，成本塌陷仍然是造成塑料连续两个交易日大幅下跌的主要原因。

L1601合约经过上周的连续上涨，前期多单获利丰厚，上周末已表现出疲态，且技术面上来看，超买现象较为明显。

本周随着前期获利盘的了结，期货展开高位回落走势，前期超买现象也得到一定的修复。本周的下跌，可看做是对上周连续上涨的修正。”卓创资讯分析师潘吉凤认为。

银河期货分析师曲湜溪指出，基本面，目前塑料的基本面为上游原油持续下跌，且远期较为弱势，中游生产开工

率逐渐升高，供给增加，下游需求仍较为弱势，基本面呈相对偏弱的态势。

从塑料整体的供需结构来看，虽然近期新增几家聚乙烯装置停车，但是总共涉及的产能只有93万吨，对于塑料的整体供给并不能产生明显的影响，塑料的供给仍然趋于宽松。此外，由于包装膜消费相对稳定，而农膜消费又相对疲软，下游消费对于塑料的价格也难以形成强有力的支撑。因此，塑料的基本面仍然相对疲软，其对成本的反应将会更加敏感。

展望后市，黄李强指出，塑料的整体供需格局近期难以出现大的变化，塑料的价格很难走出趋势性的行情。“一方面，临近交割月，现货价格对期货价格形成了强劲的支撑，限制了塑料大幅的下挫。但另一方面，原油弱势难改，将压低塑料的成本，塑料的价格整体仍将以弱势为主，但是受制于现货价格的支撑，跌幅相对有限。”

国内减产VS国际过剩 白糖期货高位震荡

□本报记者 王朱莹

在一度摸高至5400元/吨后，白糖期货价格出现高位震荡之态。相对前期国内减产预期强烈助推下的狂飙突进式上涨，目前白糖价格面临的市场环境已经发生变化，减产预期的利好效应已经出现边际递减，正进入国外供应充裕和国内减产力多支撑的多空博弈之中。

国内外糖价的表现也反映了当前多空纠结的态势。据鲁证期货白糖研究员陈乔介绍，上周中糖协分别到山东、浙江、福建、广东等食糖销区调研销售情况。从调研情况看，广东、华东等地销量较去年持平，福建销量略有增长，增强市场信心，白糖现货量价齐升。

上周以来国内期现糖价大幅反弹。截至上周五，广西柳州糖报5100-5180元/吨，南宁糖报5100-5150元/吨，较前周上涨80-150元/吨。湛江报价5000-5110元/

吨，涨110元/吨。云南糖4980-5000元/吨，涨80-200元/吨。日照糖陈糖5100，涨140，营口北方白砂糖价格5350元/吨，上涨100元。销量看，传闻广西已有糖企清库，11日、12日销量大增。这对8、9月的翘尾行情值得期待。

“从近几日的现货情况来看，非常好，现货价格继续上涨，个主产区涨幅在30-80元不等，进口糖报价也在不断上涨，同时销区价格也在上涨，整体市场信心已经开始逐步恢复。但是7月进口两公布在即，市场预期，进口量将会比之前市场预估高，这对于市场将会有一定的打压。”华泰期货袁嘉婕表示。

方正中期研究院农产品组张向军指出，往长远一点看，国内食糖来年继续减产的可能性很大，但由于国内储备充足不太可能出现供应短缺，所以糖价潜在上涨空间更多要看国际糖价的表现。

今年国际市场因主要产糖国印度、泰国等食糖产量高于预期，供应压力短期难以消除。

据道琼斯消息，泰国糖业公司(TCSC)将于8月25日发布招标出售14.4万吨糖，船期为明年3-9月。其中6万吨糖的船期为3月-5月15日，6万吨船期为5月-7月15日。此外还有2.4万吨该等级糖的船期为7月-9月15日。泰国是全球第二大糖出口国，糖库存高企导致全球糖供应过剩，上周原糖期价跌至每磅10.37美分的逾七年低点。

巴西作物预测机构国家商品供应公司(Conab)上周四表示，和上一年度相比，巴西今年甘蔗种植面积减少约5公顷。多数地区良好的气候条件将促使每公顷甘蔗产量增加，预计甘蔗单产为73吨，高于去年的70吨。Conab预计，中南部甘蔗压榨量为5.9396亿吨，略高于甘蔗行业组织Unica预期的5.90亿吨。Unica同样预

计，中南部地区糖产量为3,180万吨，低于Conab预计的3,370万吨。

张向军指出，巴西阶段性食糖减产，但该国货币贬值幅度很大对糖价造成压力。由于糖价已持续数年下跌，各地糖厂生存艰难，全球性减产只是时间问题。而且，权威气象机构预测今年的厄尔尼诺现象有可能成为1951年以来持续时间最长的。所以，天气因素对食糖的影响不能忽视，长期看糖价应该有回升的空间。

永安期货分析师张蓉表示，近几个月的销糖数据不理想，工业库存降幅缓慢，工业库存的去库存需要时间验证；长期而言，下榨季减产幅度或超预期，如现在能成功去库存，榨季转换阶段或出现供需紧张，推动糖价上涨。从平衡表来看，下榨季更依赖进口，进口政策的调整、进口的节奏与数量，影响着食糖的供应。

芝华数据：

7月生猪补栏积极性高

□本报记者 官平

芝华数据发布最新生猪报告显示，7月份大部分地区生猪市场补栏积极性较高，说明产能在逐步恢复。后备母猪补栏继续增加，而且主要集中在规模猪场。另外，7月仔猪总存栏量较上月增加0.1%。其中，下降省份辽宁、湖北、湖南、山东、江西下降幅度均较大；河北、河南、江苏增加幅度均较大。

上述报告称，后备母猪补栏继续增加，而且主要集中在规模猪场。湖北、河北局部地区养殖户反映较多的是母猪质量不好，配不上种，将其转卖或者留育肥。由于断档造成新生仔猪恢复速度较慢，主产省份湖北、湖南、山东、辽宁等仔猪存栏数据有大幅减少，河北、河南仔猪大幅增加。

农业部7月全国农产品批发市场毛猪及猪肉成交量和成交价格显示：2015年7月毛猪成交量较上月环比大幅增加17.8%，去年同比下降15.2%；毛猪成交价格月环比大幅上涨1.5元/公斤，同比大幅上涨4.1元/公斤。

芝华数据认为，结合6月份150斤以上育肥猪环比下降4.4%，以及今年2-3月份能繁母猪存栏下降的情况，对于8-9月份来说，肥猪市场供应量依然偏少，支持猪价上行。但是也要谨慎注意：8月份全国大部分地区时处高温，是消费淡季；前期猪价大幅上涨，养殖户压栏，价格稍有回落，养殖户可能会集中出栏；猪价上涨过快，终端替代品消费增加。这些因素叠加，可能会导致8月份猪价涨幅收窄。

需求不济 铁矿石价格冲高回落

□本报记者 官平

反弹势头昙花一现，在需求、环保等各项因素影响下，铁矿石期货价格上冲乏力，近两个交易日开始回落。截至8月19日，铁矿石期货主力合约1601报收每吨377.5元，跌幅为1.56%。

分析人士认为，近期港口铁矿石库存开始回升，另外北京、唐山等地出台了相关空气质量保障方案，使得钢厂、电力、焦化等受影响，预计对铁矿石需求会减弱，进而影响短期铁矿石价格。

港口库存回升

铁矿石价格在7月的大跌，使得钢厂加速补库存，在港口库存没有大幅增加的背景下现货价格及期货价格随之节节攀升。不过这一利好兑现后，随着部分到港量的增加和钢厂在后期面临阅兵减产，高价的进口矿或将面临回落的压力。

据中国钢铁工业协会统计，2014年7月下旬，参加中国钢铁工业协会生产经营旬报统计的156家会员钢铁企业(按集团口径为95家会员钢铁企

业)，共生产粗钢1932.60万吨、生铁1874.79万吨。日产量及比上一旬增减情况分别为：粗钢175.69万吨、减产5.08万吨减2.81%。

业内人士认为，8月11日至8月17日，铁矿石市场表现呈稳中上扬状态。受到北京重大活动临近影响，河北等地钢铁企业将于8月28日启动空气质量保障方案，部分钢铁企业限产力度或有增加。其中，唐山等地烧结设备限产明显，华北有关钢厂或将进入新一轮大规模的减产，这将对进口矿市场带来不小压力。

数据显示，2015年7月中国进口铁矿砂及其精矿8610万吨；1-7月中国进口铁矿砂及其精矿53892万吨，与去年同期相比下降0.1%。与此同时，进口矿港口库存方面，截至8月14日当周，Mysteel全国41个主要港口铁矿石库存全口径统计为8167万吨(原口径7742万吨)，环比库存小幅上升。

机构对后市研判存分歧

18日，高盛在一份报告中称，市场经过相对平静的夏天之后将在下一阶段进入平衡过程，由此预计未来18

个月内铁矿石价格还将下跌30%左右。高盛在日期为8月14日的报告中称，人民币贬值和近期供应中断只是市场上的小插曲。

高盛报告称，预计本季度铁矿石价格将达到每吨49美元，四季度料为每吨48美元，2016年一季度料为46美元，2016年二季度料跌至44美元。人民币贬值对铁矿石市场的影响可能较小，尽管这一意外消息对中国矿商是个利好，但进口铁矿石仍将抢夺中国铁矿石市场。

高盛称，人民币贬值或导致中国钢铁出口增多，从而挤占其他一些国家的部分出口，因此对海运铁矿石需求的净影响应是温和的。不过中国钢铁工业协会认为，由于四大矿山的增量并未完全填补四大矿山以外减少的量，导致港口库存低位，并且由于预期偏空，钢厂库存也处于低位，极易导致市场在相对短缺的状况下出现反弹行情，还需密切注意市场变化。并且近期发生的人民币汇率一次性贬值到位和天津港爆炸事故对于进口铁矿石都有一定支撑，预计后期市场将维持稳中偏强格局。

焦炭期价或低位运行

□本报记者 马爽

本月以来，在铁矿石价格出现较大幅度反弹影响下，国内焦炭期货止跌态势比较明显，但总体仍处于弱势格局。

业内人士表示，在预期环保检修从而打压原料价格、市场需求缩紧等因素拖累下，近日国内焦炭期价整体走势偏弱。展望后市，由于市场需求疲软一直未能出现明显好转，且在钢厂补库动力不强背景下，预计后市期价有望继续维持低位运行。

周三，国内焦炭期货继续维持偏弱整理，主力1601合约开盘报806.5元/吨，盘中最低摸803元/吨，尾盘报收807.5元/吨，跌0.5元或0.06%。

“近日，焦炭期价走势承压一方面是由于预期环保检修从而打压原料价格，另一方面则是由于全国钢厂检修限产量出现显著增加，且高炉开工降低，相应地减少了焦炭需求。”瑞达期货分析师陈一兰表示。

宝城期货分析师何晔玮补充表示，焦炭市场自身产业结构过剩严重，钢厂议价能力较强。另外，钢厂对未来的钢价及产能情况均持不太乐观的看法，两方面预期导致钢厂维持低库存，且也未有补充库存的意愿。

从基本面来看，目前焦炭市场基本面仍未出现太大改善，整体仍是偏悲观。何晔玮表示，由于焦化厂开工率变化不大，200万吨产能以上的焦化厂仍在维

棉花期价上行空间有限

□本报记者 张利静

棉花在万三关口下方盘整了一个多月。昨日在量仓齐增的配合下，郑棉主力1601合约期价抬升至12750元/吨，日内上涨0.95%。技术上5日均线持续上穿10、20日均线。分析师认为，棉花期价存在继续上扬的可能，但是受制于疲弱的基本面，上行空间有限。

从目前报价情况看，新疆棉2129级价格在14000-14100元/吨，3129级在13600-13800元/吨，山东河北地产棉3128级在13000-13400元/吨，进口棉销售清淡，价格略跌。

光大期货棉花分析师许爱霞表示，2014/2015棉花年度接近年尾声，目前现货市场两重天，品质好棉花奇货可居，质量差的则无人问津。

本月底，国储棉轮出将告结束。国储棉轮出8月份第二周成交情况明显较前一段时间要好，尤其是2011年度的棉花，由于质量相对有保证，所以成交较前期增幅较大，而2012年度的国产棉和国储进口棉成交依旧不佳，价格也小幅走低。

许爱霞分析称，此时距新棉上市还有一段时间。前期库存普遍偏低的纺织企业存在配棉需求。距离国储轮出还有9个交易日，由于配棉的需要，预计最后几天国储抛储热情会有增无减，成交量将延续升势，预计价格会小幅走高。

尽管如此，国储棉轮出成交整体仍显乐观。截至8月19日，累计轮出总量是144.49万吨，实际成交才5.36万吨，成交比例仅3.71%。“轮出实际成交的情况也一定会折射出棉花下游纺织消费的低迷。”金石期货糖分析师于丽娟表示。

于丽娟认为，在目前棉花下游的纺织消费依旧低迷的背景下，后续棉价能否持续反弹上扬还要看盘面入场资金的博弈以及消费的实质好转。

2015/2016年度中国以及全球的棉花供需关系较本年度有明显改善，开始进入去库存周期，但库存压力仍较大，全球经济复苏的脚步仍较迟缓，国内经济增速下调，整体看棉价上行压力较大。