

生猪单飞 豆粕玉米缘何跟不上

□本报记者 王超

今年春节过后，我国猪价呈持续攀升走势，广东地区最高时猪价达到10元/斤。而与之形成鲜明对比的是，生猪的主要原料——豆粕和玉米价格却不断创出新低。

业内人士分析，本轮猪价累计涨幅较大，是生猪产能持续调减后的结果。正是因为生猪存栏量减少，饲料行业日子自然也不好过。

不过，如果生猪价格维持高位，存栏量持续上涨，是否会提振豆粕、玉米的走势？市场人士对此观点不一。

猪肉饲料冰火两重天

今年猪价上涨始于春节，二季度后步伐加快，生猪养殖从6月份开始盈利。据农业部监测，截至7月份的第四周，全国480个集贸市场活猪价格每公斤17.05元，连续上涨18周；猪肉价格每公斤26.10元，连续上涨17周。与上年同期相比，活猪、猪肉分别上涨25.1%、17.9%。

而作为生猪的主要饲料——豆粕和玉米市场却异常冷清。如大连豆粕期货，其价格在3月2日一度达到2907元/吨，但6月16日最低跌至2456元/吨。随后于7月1日反弹至2868元/吨，但近日又跌至2572元/吨。

玉米价格表现更为疲软，3月份至今持续下跌，几乎没有像样的反弹。从大连玉米期货价格表现看，其于3月10日达到2535元/吨的高点后，基本上是持续下跌。近日一度逼近2000元/吨关口。

卓创资讯生猪研究员姬光欣解释说，今年以来生猪价格好转，原因是生猪存栏量连续减少，造成供应紧张所致。而生猪存栏量下降，正说明了饲料行业需求疲软。因此，从生猪存栏处于低位的角度来看，两者价格走向相反也并不矛盾。

芝华数据高级分析师袁松同时表示，正是因为存栏下降，所以造成猪价高涨，存栏低所以饲料消费低迷，饲料市场供过于求，自然不能托起饲料市场。只有存栏高的时候才会拉动饲料需求增长。因此，需要等到存栏持续回升，才会对饲料市场起到拉动作用。

油价止跌 料短期难企稳

□本报记者 官平

尽管油价止跌，但其下跌的担忧仍存。业内人士表示，一方面中国经济增速放缓令市场对原油需求悲观，另一方面中东产油国拒不减产，美国钻井数又继续增加，未来供应压力仍然较大，在供需矛盾仍然恶化的情况下，国际油价短期显然难以企稳。

北京时间8月27日15时，美国纽约NYMEX 9月原油期货价格收盘报每桶39.75美元附近，涨幅近3%。分析人士指出，油价止跌反弹，主要是因为美国原油库存上周骤降带来的提振。

美国能源资料协会(EIA)最新公布的数据显示，截至8月21日当周，原油库存减

避险情绪缓和 金价回落

□本报记者 张利静

全球避险情绪的缓和对金市而言并非是个好消息。

昨日，国内黄金期货跟随外盘黄金继续向下调整。截至收盘，上海期货交易所黄金主力合约1512收盘报234.80元/千克，比上个交易日收盘价跌2.45元/千克，跌幅1.03%，成交量减少至36.7万手，持仓量减少5710手至23.8万手。

隔夜市场，美黄金报收于1124.9美元/盎司，较前一交易日跌295美元/盎司，跌幅25.6%。此前，8月24日、25日，国际金价结束连升行情，冲高回落，纽约12月黄金期货合约两日分别收跌0.52%、1.33%。

美联储杜德利8月26日发表讲话称，鉴于近期全球金融市场波动，美联储9月升息的迫切性降低，美股受以上两个利好消息带动大幅反弹，美股三大指数隔夜纷纷上扬。

同日，美国商务部公布的数据显示，美国7月耐用品订单连续第二个月增长，出乎市场意料，衡量企业投资计划的指标录得一年多来最大升幅，表明企业的乐观情绪正在增强。具体数据显示，美国7月耐用品订单月率增长2%，市场此前预期会下降0.4%，前值由增长3.4%上修为增长4.1%。

与此同时，周二中国央行宣布“双降”，促使市场避险情绪减弱。

美尔雅期货金属分析师韩晓表示，随着美联储9月份加息节点的日益临近，市场再次将目光转移到美联储加息上来，贵金属中期下跌趋势未变，短期也有继续回落的可能。

“玉米消费量中饲养用大概占比一半左右，生猪价格大幅上涨，养殖基数并未大幅回升，生猪存栏量以及能繁母猪存栏量目前仍处于低位，国内玉米饲养需求对玉米价格提振作用有限。”生意社分析师李文旭认为。

此外，随着《畜禽规模养殖污染防治条例》和新修订的《环境保护法》陆续实施，生猪养殖的环保问题日益得到重视，南方和沿海发达地区对禁养区内养殖场进行拆迁，在一定程度上也加大了生猪产能调减力度。

豆粕玉米短期难跟涨

不少投资者关心的是，随着猪肉价格持续上涨，豆粕、玉米价格能否及时跟上呢？

有分析认为，一般来讲，从猪肉价格到养殖利润恢复，再到刺激生猪养殖，要至少半年时间，而从养殖到饲料消费实质增长也将在半年以上。由此，若后续猪肉价格继续走高，其对于饲料原料的价

格刺激也将在一年后才能有所体现。短期内猪肉价格的走高只是体现了其自身供需环境的状况，并不会给大宗商品价格带来特别的指引作用。

而来自有关部门的分析称，从供求形势看，未来几个月生猪产能仍然维持低位调整，出栏保持平稳，而下半年是畜产品消费旺季，需求会有所增加。因此，预计后期生猪供求大体处于紧平衡状态，猪价仍将处于周期性上涨通道，中秋、国庆期间受季节性需求拉动，阶段性涨幅可能会稍大一些。

李文旭认为，如果存栏量持续增加，可能会有小幅提振，整体作用不大。一是港口低价高粱、大米等替代品大量到港对国内玉米、豆粕价格形成一定压制。二是目前国内玉米库存巨大，贸易主体存粮较多，玉米下游厂家库存相对充足，国内玉米市场整体上供大于求，早春玉米从南向北陆续上市，往年早春玉米对国内玉米价格影响不大，今年情况特殊，本身下游需求就相对疲软，加上早春玉米

低价上市，加之政策利空传言频现，玉米产业链客户后市看空预期浓厚，国内玉米价格不断下跌。三是豆粕走势比较复杂。因为国产大豆产量较小，今年直补政策影响下，国内大豆种植面积大减，国产大豆产量大约在1000万吨左右，而中国全年大豆消费量接近8500万吨，豆粕主要受进口大豆价格以及外盘影响为主。

袁松认为，未来猪价还会高位运行，9月份以后会出现回调，不过年底还会上涨。春节前猪价有望再创新高。在存栏恢复以前，玉米豆粕需求难有改善。新季玉米即将上市，玉米价格预计还会下行。国际市场上，玉米价格走势总体以看跌为主。

一些饲料经销商也认为，目前猪肉价格的上涨有利于后期养猪户对生猪进行补栏，从而利好远期饲料价格，尤其是豆粕。不过，在大豆原料供应充足、价格低廉的背景下，豆粕价格不可能脱离原料价格而大幅上涨。至于玉米，目前还面临着巨大陈粮库存以及新粮陆续上市等压制，价格走势总体以看跌为主。

玉米期价仍有下滑空间

□本报记者 马爽

本周初，受临池强麦技术突破后上涨带动，新季玉米期货价格再度被带动上涨。不过，近两日期价连续走软，显示出玉米自身动力不足。

业内人士表示，国内玉米市场供过于求，是导致价格持续走弱的重要因素。但在国储政策未明朗之前，多空双方都较为谨慎。展望后市，如果后市再度出现天气题材，则有望推动期价出现一轮反弹行情，但若今年临储政策如期不甚乐观，期价则将会以弱势为主。

自本周一国内玉米期货主力1601合约创出阶段新低1973元/吨后，周二便开展大幅反弹，不过，周三、周四期价却连续走软。截至昨日收盘，玉米期货主力1601合约收报于2013元/吨，下跌5元或0.25%。

目前，玉米期价走势主要是受国储政策影响。”南华期货分析师何琳表示，目前市场看跌期价的理由是，预期

今年玉米收储价格降低和收储数量减少，但新季玉米处于陆续上市阶段，在政策方面仍未明朗之下，多空双方都较为谨慎。

卓创资讯分析师唐晓霄表示，8月中旬以来，玉米市场供应有增无减，春玉米上市由月初的长江流域推进到现在的黄河流域，两湖春玉米高峰期刚过，华北春玉米就迎来了上市，往年玉米青黄不接的时期今年并未出现。国内各方粮源供应充足，玉米价格连续下跌，逐渐与新玉米价格接轨。受春玉米购销活跃冲击，南方销区陈粮成交极差，由月中的内陆地区蔓延到沿海市场。

何琳也表示，目前华北玉米正陆续上市，价格基本处于2000元/吨左右，深加工企业挂牌价跟随下跌，半月跌幅已达150-200元/吨。饲料需求不振和普遍看跌后市预期，也使得企业采购节奏相对谨慎。此外，从国储库存和拍卖来看，截至8月21日，累计拍卖仅成交355万吨，庞大的超亿吨级别的玉米库存，仍是巨

大的供应压力所在。另外，南方市场从去年开始普遍采用高粱、大米、DDGS等替代相对高价的玉米，因此，在下游饲料需求没有明显改善之下，国内玉米基本面仍处于相对过剩局面。

对于后市，唐晓霄表示，就目前形势来看，国内玉米市场供过于求，仍是导致价格持续走弱的重要因素。预计下周国内玉米价格将继续维持疲软态势，仍有下滑空间。

何琳表示，由于玉米产量中占比最大的东北三省还未进行收获，前期吉林、辽宁部分地区偏旱，也出现病虫害的疫情，市场已有减产预期。最关键的因素是接下来9月的天气情况，如果再出现较大的天气灾害，则可能会引起最终的单产下调和产量减少。预计天气题材或推动一轮反弹行情，但若今年临储政策如期不甚乐观，则随着新粮大量上市的冲击，主力1601期价仍会以走弱为主，预计失去政策保护的1605合约将面临更大压力。

铁矿石期价上行遇阻

□本报记者 王朱莹

环比增266.6万吨，其中发往中国1355.3万吨，增266.3万吨。国外矿山发货量不减反增，加之9月份北京阅兵影响需求量，预计近期矿石市场上行仍有压力。

行业方面，发改委批复建设青岛港董家口港区港投万邦矿石码头工程，项目总投资约43.7亿元人民币。据银河期货分析师白净介绍，受阅兵影响，近日京津冀停产较多，据不完全统计停/减产带钢厂约22家，停产8月26日-9月5日，影响产量约50万吨；本周四全国42个港口库存8028万吨，较周三下降37万吨，全国42个港口日均吞吐量264万吨，较周三降5.7万吨。

“现货方面，国产矿市场矿价弱稳，钢厂采购积极性不高。”白净说。目前迁安66%干基含税现金出厂560-570元/吨，枣庄65%湿基不含税现金出厂410元/吨，莱芜64%干基含税现金出厂580元/吨；北票66%湿基税前现金出厂360-370元/吨。

“尽管我们认为此轮外部冲击下，钢矿较其中期均衡点略有偏移。但与7月暴跌暴涨不同的是，此轮外部冲击出现共振，且持续性较长。情绪缓和对于价格修复作用缓慢。除非现货发生较强的支撑，否则钢矿暂难修复到前期震荡区间。而现货端的支撑季节性上难以看到，钢矿预计表现仍将疲弱。建议多看少做，或以买抛螺对冲单锁定。”华泰期货分析师许惠敏表示。

多重利空重压 沪胶创7年新低

□兴证期货 施海

12.71万余吨增加6.29万余吨，逐周递增，期现套利盛行，致使库存压力不断加重。同时，由于产胶国货币贬值，有利于进口胶进入国内，致使青岛保税区库存量8月14日达到13.01万余吨，比7月15日的10.67万余吨增加2.34万余吨，连续1个月增长。

轮胎方面，受美国对中国出口轮胎双反政策落地和国内销售疲软双重影响，全钢轮胎企业开工率8月14日下降至68.14%，比8月7日的68.63%微幅下降0.49%，连续第4周跌破70%关口，半钢轮胎企业开工率8月14日下降至66.68%，虽然比8月7日的66.58%微幅上升0.1%，但也连续第3周跌破70%关口。

近期亚洲国家货币相继陷入贬值的恶性循环之中，泰国、印尼、马来西亚、越南均是天胶主要生产国和出口国，由于上述国家天然橡胶出口价格以各自国家的货币计价，因此上述国家货币贬值，直接导致天胶出口价格下跌，也成为压制沪胶下跌的重要因素之一。

虽然胶价持续下跌，跌破国内生产成本12000元/吨，但迄今未有生产商和胶农砍树消息，产区也未遭遇严重自然灾害。库存方面，上期所库存量8月21日达到19万余吨，比5月8日的

12.71万余吨增加6.29万余吨，逐周递增，期现套利盛行，致使库存压力不断加重。同时，由于产胶国货币贬值，有利于进口胶进入国内，致使青岛保税区库存量8月14日达到13.01万余吨，比7月15日的10.67万余吨增加2.34万余吨，连续1个月增长。

轮胎方面，受美国对中国出口轮胎双反政策落地和国内销售疲软双重影响，全钢轮胎企业开工率8月14日下降至68.14%，比8月7日的68.63%微幅下降0.49%，连续第4周跌破70%关口，半钢轮胎企业开工率8月14日下降至66.68%，虽然比8月7日的66.58%微幅上升0.1%，但也连续第3周跌破70%关口。

汽车方面，7月汽车产量大幅下降至156.2万余辆，比6月的194.9万余辆大幅缩减38.7万余辆，缩减比例达到19.9%，汽车产量缩减导致销量联动缩减，也导致汽车产能利用率大幅下降，对胶价支撑大幅削弱。

近期胶价持续下跌，跌破国内生产成本12000元/吨，但迄今未有生产商和胶农砍树消息，产区也未遭遇严重自然灾害。库存方面，上期所库存量8月21日达到19万余吨，比5月8日的

12.71万余吨增加6.29万余吨，逐周递增，期现套利盛行，致使库存压力不断加重。同时，由于产胶国货币贬值，有利于进口胶进入国内，致使青岛保税区库存量8月14日达到13.01万余吨，比7月15日的10.67万余吨增加2.34万余吨，连续1个月增长。

轮胎方面，受美国对中国出口轮胎双反政策落地和国内销售疲软双重影响，全钢轮胎企业开工率8月14日下降至68.14%，比8月7日的68.63%微幅下降0.49%，连续第4周跌破70%关口，半钢轮胎企业开工率8月14日下降至66.68%，虽然比8月7日的66.58%微幅上升0.1%，但也连续第3周跌破70%关口。

汽车方面，7月汽车产量大幅下降至156.2万余辆，比6月的194.9万余辆大幅缩减38.7万余辆，缩减比例达到19.9%，汽车产量缩减导致销量联动缩减，也导致汽车产能利用率大幅下降，对胶价支撑大幅削弱。

近期胶价持续下跌，跌破国内生产成本12000元/吨，但迄今未有生产商和胶农砍树消息，产区也未遭遇严重自然灾害。库存方面，上期所库存量8月21日达到19万余吨，比5月8日的

比前周增加2座。

并没有好转迹象的供需矛盾，可能令油价短期难以翻身。不过，暴跌的油价也令中东产油国不安。伊朗石油部网站发布消息称，伊朗石油部长表示如果欧佩克召开紧急会议对抑制油价下跌将会发挥“有效”作用，伊朗支持欧佩克尽早召开紧急会议。

本月早些时候，阿尔及利亚方面透露消息称，欧佩克可能会召开紧急会议讨论油价下跌，但是欧佩克其他成员国纷纷表示无此计划。而来自欧佩克秘书处的消息称，至少有12个成员国有意召开紧急会议，但是也受到部分成员国的反对，其中包括沙特。一些成员国表示，尽管油价下跌对沙特等国的石油企业造成一定消极影响，但欧佩克改

变保障市场份额的政策可能性很小。

有意思的是，油价大跌也没有让页岩油生产商停止产油。虽然本月大多数石油大幅下挫，但有一个共同点并没有受到油价下跌的影响，他们并不打算放慢生产，尽管供应过剩使油价下跌。相关机构数据显示，尽管去年58家页岩油生产商削减开支217亿美元，产量仍上涨了19%，而页岩油生产商今年二季度原油产量比2014年最后一个季度的产量再度增长4%。这提振了美国原油整体产量。在供应增加的背景下，业内人士表示，如果伊朗与美国达成协议可以出口原油，产量过剩将进一步恶化，在需求未出现实质性转暖的情况下，短期油价料难以回升。

本月早些时候，阿尔及利亚方面透露消息称，欧佩克可能会召开紧急会议讨论油价下跌，但是欧佩克其他成员国纷纷表示无此计划。而来自欧佩克秘书处的消息称，至少有12个成员国有意召开紧急会议，但是也受到部分成员国的反对，其中包括沙特。一些成员国表示，尽管油价下跌对沙特等国的石油企业造成一定消极影响，但欧佩克改

变保障市场份额的政策可能性很小。

有意思的是，油价大跌也没有让页岩油生产商停止产油。虽然本月大多数石油大幅下挫，但有一个共同点并没有受到油价下跌的影响，他们并不打算放慢生产，尽管供应过剩使油价下跌。相关机构数据显示，尽管去年58家页岩油生产商削减开支217亿美元，产量仍上涨了19%，而页岩油生产商今年二季度原油产量比2014年最后一个季度的产量再度增长4%。这提振了美国原油整体产量。在供应增加的背景下，业内人士表示，如果伊朗与美国达成协议可以出口原油，产量过剩将进一步恶化，在需求未出现实质性转暖的情况下，短期油价料难以回升。

投资者担忧地表示，尽管当前有企稳甚至反弹迹象，但目前可能仍不是化工品抄底的好时机。

首创期货分析师认为，由于国内化工品期货已经很久没有像昨天那样“阳光灿烂”了。周四，国内几大化工品种甲醇、PP、PVC、PTA、塑料等全线收涨在1%以上，尤其是PTA、塑料，涨幅超过2.5%。被油价及其他市场宏观因素压制许久的化工品期货终于“长出一口气”。

截至昨日收盘，国内化工品期货均录得可观涨幅。PTA、甲醇、塑料、PP、PVC等期货品种主力合约分别收涨2.69%、1.58%、2.9%、1.3%、1.6%。

来自原油及其他市场宏观因素的支撑，被市场认为是上述化工品种集体反弹的基础，而涨幅较大的塑料及PTA期货更多受到基本面的支持。

首先是原油在40美元/桶关口遇到下跌阻力，呈现反弹修整的姿态。盘面显示，原油近期进入企稳模式，8月25日、26日，布伦特原油分别收涨2.47%、0.32%，美国WTI原油则25日收涨4.15%，26日跌1.92%。截至记者发稿，交易中的国际油价仍在反弹路上，其中美国WTI原油日内上涨4.12%、布伦特原油上涨4.06%。原油上涨的持续性尚不可知。同时，宏观利空因素逐渐消退。这些被认为是化工品期货反弹的基础。

部分分析师认为，近期油价反弹很大程度是由于美国能源资料协会

化工品集体反弹 疑非抄底时机

□本报记者 张利静

化工品期货已经很久没有像昨天那样“阳光灿烂”了。周四