

# 利空云集 商品市场跌势不止

□宏源期货 刘健

成交出现好转。

## 沪胶震荡反复

总体来看,希腊主权债务危机恶化,美元指数大涨、纽约原油期货周跌6.46%奔向90美元桶,而我国通胀调控力度不减,市场加息忧虑进一步加重,宏观面难言乐观。基本面方面,天胶步入生产旺季,5月车市再现负增长,下游轮胎企业面临去库存压力。短期宏观面为沪胶价格走势的主要因素,震荡反复仍是主旋律,建议关注本周美联储会议、希腊援助计划的最新进展,短线操作为宜。

## 连塑以盘整为主

首先,现货市场小幅上调。LLDPE市场报价整体成盘整态势,随期货价格小幅调整。据悉,石化生产企业PE整体库存处于偏高水平在20万吨左右,而下游农膜处于消费淡季,包装膜表现一般,需求偏弱。下游厂商集体采购农膜最早也要到7月,而目前生产成本支撑犹在,故上周LLDPE依旧以震荡行情为主;

其次,东北亚乙烯持续下滑。上周亚洲乙烯市场因过高的供应量以及对上游能源的看跌情绪导致收盘价达到七个月以来低点。东北亚到岸价乙烯周均价1096美元/吨(-55)。CFR东北亚乙烯价格收于1096美元/吨,较前周五跌55美元/吨。

## 美棉区干旱升级

首先,美棉区干旱升级。近日美国大部分产棉区的旱情再次升级,旱情级别为严重或极严重地区的比例总和已增至16.42%,创下过去8年以来同期最高比例;其次,“需求”才是王道。当前国际国内棉花市场有几大矛盾。美国方面:一方面“干旱”使人忧,另一方面“出口需求疲弱”让人愁。而在国内:一方面是“补库需求”等潜在利多,另一方面“需求”因资金等因素限制而无法兑现。

## 钢材步入调整通道

首先,需求转弱,建筑钢材库存小幅盘整。上周国内钢材市场库存继续下降,但降幅减小,螺纹钢市场库存小幅盘整。主要受现货市场持续小跌以及南方连续阴雨天气影响。考虑到近期市场资金趋紧,高温多雨,以及需求的转弱导致后期库存继续增加的概率较大,预计本周现货市场仍将面临一定程度的回调,但整体幅度有限;其次,矿石价格稳中有升,内矿成交好转。上周国内铁矿石市场价格小幅回升。虽然各大钢厂下调7月份钢材出厂价格,螺纹钢期货方面也出现明显回落,但国内铁矿石市场却反其道而行之,

## ■ 广发期货看市

## 豆油不宜过分看空

□广发期货 李盼

由于国内外利空不断、供需报告短期偏空和天气升水削弱,豆类利空影响较大。但由于新年度植物油供需仍偏紧、菜籽油暂停抛售和补库需求等在中长期内带来支撑,预计豆油期价将维持震荡格局,1201合约主要运行区间为9900-10400元/吨,操作上以震荡思路为主,切勿追涨杀跌。

## 国内外利空消息不断

首先,美联储公布的最新一波购债计划显示第二轮量化宽松政策将于6月30日如期结束,但最近美国公布的数据显示经济前景仍显不稳,美国通胀压力在不断上升,未来美联储政策的不确定将成为市场关注焦点;另一方面,市场对希腊发生债务违约的担忧进一步加剧,但欧盟主导的对希腊救助方案一直悬而不决,市场风险情绪使得商品市场承压。

国内市场上,中国国家统计局公布的5月居民消费者价格指数再创新高达到5.5%,为此央行继续上调存款准备金至21.5%,预计6月份通胀压力仍高企,未来或继续收缩流动性,政策性压力使得商品上涨难度加大。

## 供需报告短空长多

6月9日,美国农业部公布的供需报告中预测2010/11年世界植物油产量为1.4608亿吨,较上月预估数值有所上调,其中豆油、棕榈油和花生油产量有所增加,同时国内消费也有所上调,期末库存有所增加至1121万吨,较上月预估增加19万吨,但仍低于去年水平。对于2011/12年度,植物油产量有所下滑和消费量继续调高,期

从植物油抛售看,截止到5月24日,国家竞价拍卖菜籽油167.8万吨,定价销售了85万吨。2010年40万吨,2011年45万吨,如果按照前三年收储的油菜籽折算的话,可能还剩50-60万吨。2010年收储的菜籽油,政府为了补充库存,暂时停止了菜籽油拍卖,且后续的油菜籽托市收购政策也有望出台,对植物油底部有一定支撑。

但是,6月14日国家临时存储跨省移库大豆竞价拍卖全部流拍,且前期定向销售的大豆处于去库存化之中,不断增加的大豆供给压力限制豆类产品价格上涨。此外,5月底前延后的小包装限价令已经到期,但在通胀压力较大情况下,市场预计限价措施可能继续延后,抑制豆油上涨空间。

## 上周国内大宗商品涨跌统计

品种	2011年6月10日(收盘价)	2011年6月17日(收盘价)	涨跌幅(%)	周涨跌	单位	交易所
大豆	4459	4407	-1.17	-52	元/吨	DCE
玉米	2413	2366	-1.95	-47	元/吨	DCE
豆粕	3358	3312	-1.37	-46	元/吨	DCE
豆油	10286	10168	-1.15	-118	元/吨	DCE
棕榈油	9180	9046	-1.46	-134	元/吨	DCE
PVC	8035	8035	0.00	0	元/吨	DCE
焦炭	2311	2307	-0.17	-4	元/吨	DCE
LLDPE	10595	10610	0.14	15	元/吨	DCE
强麦	2850	2804	-1.61	-46	元/吨	CZCE
棉花	25975	23715	-8.70	-2260	元/吨	CZCE
白糖	6859	6730	-1.88	-129	元/吨	CZCE
菜籽油	10606	10482	-1.17	-124	元/吨	CZCE
早籼稻	2514	2489	-0.99	-25	元/吨	CZCE
PTA	9462	9356	-1.12	-106	元/吨	CZCE
燃料油	5042	4983	-1.17	-59	元/吨	SHFE
天然橡胶	33045	33405	1.09	360	元/吨	SHFE
黄金	320.56	317.66	-0.90	-2.9	元/克	SHFE
铜	67590	68330	1.09	740	元/吨	SHFE
铝	17135	16935	-1.17	-200	元/吨	SHFE
锌	17540	17125	-2.37	-415	元/吨	SHFE
铅	17070	16620	-2.64	-450	元/吨	SHFE
螺纹钢	4853	4731	-2.51	-122	元/吨	SHFE
线材	4756	4756	0.00	0	元/吨	SHFE

## 上周国际大宗商品涨跌统计

品种	2011年6月11日(收盘价)	2011年6月18日(收盘价)	涨跌幅(%)	周涨跌	单位	交易所
大豆	1383	1331.2	-3.75	-51.8	美分/蒲式耳	CBOT
玉米	785.6	702	-10.64	-83.6	美分/蒲式耳	CBOT
小麦	760.2	671.4	-11.68	-88.8	美分/蒲式耳	CBOT
豆油	56.7	55.9	-1.41	-0.8	美分/磅	CBOT
棉花	150	145.05	-3.30	-4.95	美分/磅	ICE
原糖	25.64	26.35	2.77	0.71	美分/磅	ICE
原油	98.92	92.91	-6.08	-6.01	美元/桶	NYMEX
橡胶	392.8	387.6	-1.32	-5.2	日元/公斤	TOCOM
铜	8940	9075	1.51	135	美元/吨	LME
铝	2616	2531	-3.25	-85	美元/吨	LME
锌	2255.25	2192	-2.80	-63.25	美元/吨	LME
镍	22700	21618	-4.77	-1082	美元/吨	LME
锡	25450	25000	-1.77	-450	美元/吨	LME
铅	2538	2438	-3.94	-100	美元/吨	LME
黄金	1532	1540.2	0.54	8.2	美元/盎司	COMEX
白银	36.2	35.9	-0.83	-0.3	美元/盎司	COMEX
美元指数	74.83	75.02	0.25	0.19	—	—
CRB	348.04	335.48	-3.61	-12.56	—	—

注:以上均为连续合约,数据来源:世华财讯;品种取值截至北京时间6月17日18:00。

## LLDPE震荡中寻求升势

□光大期货研究所 高华

目前LLDPE期价在成本支撑下走势较稳,价格内外倒挂进口持续下滑,供应过剩格局正在缓和,未来几个月是传统的农膜生产旺季,预计LLDPE消费好转将推动价格逐步回升。

## 成本支撑下跌空间有限

5月中下旬以来,国内LLDPE期货价格在10360-10870元/吨的区间内交投,现货价格围绕10300元/吨波动,期货与现货两个市场的表现均较为稳定,成本对价格的支撑作用非常明显。

原油位于LLDPE产业链的顶端,从原油生产出LLDPE大约需要一个月左右的时间,LLDPE价格与原油走势的关联性较强,国际原油价格维持高位运行给国内LLDPE带来了较强的成本支撑。从LLDPE指数与NYMEX近月原油的比价来看,4月份之后一直维持在106附近的极低水准,上周出现明显回升迹象,上周三原油价格急挫之后比价已经升至114,为三月下旬以来的最高水平。尽管近期比价有所回升,但距离120-180的正常区间仍有较大的差距,LLDPE相对原油价格被严重低估。

## 进口下降改变国内供求格局

尽管近几年国内LLDPE产能快速扩张、产量稳步增长,但LLDPE消费仍然有40%左右需要依赖于进口,进口量是影响国内供求格局的关键因素。今年以来,国内LLDPE价格与国际价格长期倒挂,进口LLDPE的利润极低,甚至处于亏损状态。

3月份通常是国内LLDPE进口的高峰期,今年3月份我国进口LLDPE总量为23.49万吨,进口总金额为3.44亿美元,进口均价为1464.37美元/吨,进口量比去年同期下降了14.07%,因国内外价格倒挂,4月份国内进口量下降至18.3万吨,进口均价上升至1491.59美元/吨,不仅环比下降明显,同比降幅也达到了11.36%。5月份的进口数据将于近期公布,在内外价格倒挂的情况下,预计进口量下降的概率极大。进入6月份之后,国际市场LLDPE价格开始明显的下滑,这是国内进口量下降的必然结果。近一个月以来国内LLDPE价格止跌趋稳,而国际市场价格持续下滑,内外价差已经有所缩小,不过目前进口仍然处于亏损状态,预计本月进口量仍将维持在偏低水准,短期内进口货源不会对国内市场形成冲击。

因进口量连续几个月维持在低位,国内市场供应过剩的局面正在逐渐改善。目前,国内部分进口贸易商库存水平仍然偏高,但并不急于低价出货,进口量持续下降对市场的影响已经有所体现。近期国际市场LLDPE价格下跌快于国内市场,价格内外倒挂的局面已经有所改善,进口LLDPE的利润将逐步转正,预计7月份进口利润恢复之后进口量将会明显回升。

## 消费旺季来临需求将好转

包装膜和农膜占国内LLDPE消费的80%左右,其中包装膜的应用范围非常广泛,消费量与宏观经济状况密切相关,而农膜消费则因农业生产的季节性而呈现出明显的季节性变化规律,这两个领域的消费情况共同影响着LLDPE的需求。

国内货币政策持续收紧已经导致产业链下游加工企业订单明显下滑,企业流动资金紧张,采购模式基本上是按订单采购,库存水平普遍不高;贸易商因为看空后市而不愿意囤货,库存水平处于偏低水准;生产企业也因为生产利润下滑甚至出现亏损而降低了开工率。目前,整个LLDPE产业链的社会库存有所降低,一旦后期通胀压力下降、政策调控出现松动,市场心态改善将使需求迅速释放出来。5月份我国农用薄膜的产量为10.91万吨,低于4月份的11.5万吨,7到10月份是传统的农膜生产旺季,需求的季节性上升将推动LLDPE价格回升。

## ■品种扫描

## 豆粕 承压下跌

上周大连豆粕期货承压下跌,其中主力1201合约收盘3312元/吨,下跌40元或1.19%。国内周边市场疲软加大了市场压力。不过受后市需求预期较好,油厂挺价意愿较强,短期期价进一步回落可能性不大。技术面上,连豆粕整体仍未摆脱阶段底部,趋势上行动可能还需时间累积。(高桂英)

## 郑糖 延续反弹

上周郑州白糖期货小幅收升。其中主力1109合约开盘6699元/吨,最高6763元/吨,最低6567元/吨,收盘6730元/吨,上涨31元或0.46%。有分析认为,现货需求提振,国际糖业大宗商品独自强劲;国际糖的强势将传导至国内,国际国内都将延续反弹通道,建议投资者偏多思路对待。(高桂英)

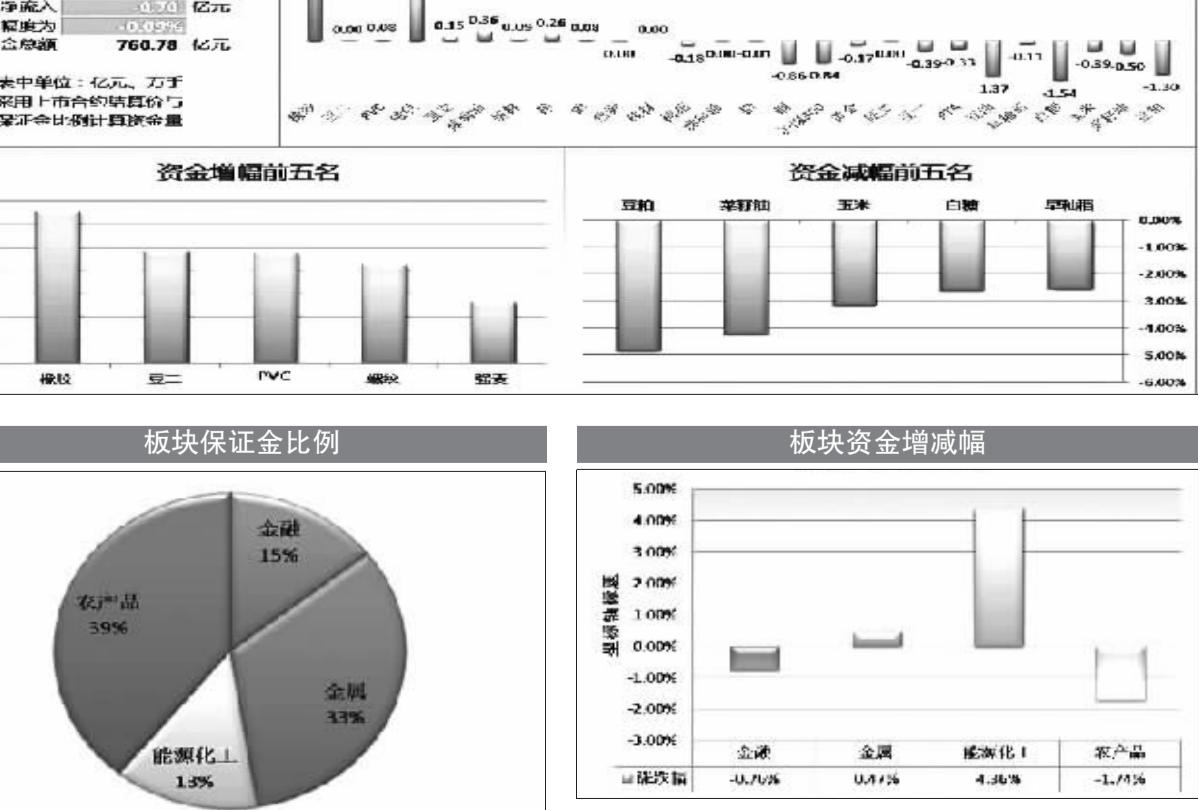
## 玉米 疲软下滑

上周大连玉米期货疲软下滑。其中主力1201合约收盘2366元/吨,下跌49元或2.03%。希腊债务危机及国内通胀压力不减以及致使市场对经济前景十分担忧,国内外商品市场因此承压。国内市场整体氛围偏弱及现货成交清淡,令近期连玉米难以走出低迷困境,预计近期连玉米仍将低位运行为主。(高桂英)

## 公 告

刘肇怀(美国护照号:135016525):因你与本公司及李科赛尚有未结算的债权债务,请见报后30日内联系李科赛。

深圳市洛泰克实业有限公司



诚信 专业 创新 图强

全国统一服务热线

即日起,凡我司新开客户,即送掌上财富手机行情和交易软件,更有机会获得掌上财富终端机及苹果数码产品等酷炫大奖。详情登陆我司官网查询。

951058