

# 利空云集 商品市场跌势不止

□宏源期货 刘健

上周国内外期货品种跌多涨少,走势乏力。截至周末,除白糖、橡胶、铜周线收阳外,其它品种周线均收阴。从中长线技术形态上看,PTA、棉花、股指尤显弱势。

国际方面,希腊债务暂无实质性解决方案影响投资者对欧元的信心,上周三美元指数暴涨1.36%,同时布伦特原油8月合约亦下跌5.3%。此外,美国经济数据的不佳和原油需求下降进一步加速了国际原油跌势。最新数据显示,美国5月消费者物价指数年率上升3.6%,创下2008年10月以来新高,这加深了投资者对下半年美联储加息的担忧。同时,美国能源资料协会(EIA)还暗示原油和油品需求减少,过去四周的平均需求较上年同期减少3.2%,炼厂产能利用率从上周的87.2%下滑至86.1%。

国内方面,6月14日央行宣布再提高商业银行存准率5个百分点,进一步加剧了货币市场资金面的紧张程度,同时银行间货币市场利率直线飙升。此外,6月16日,3月期央票发行利率上行8个基点至2.9985%,结束了连续9周持平的局面,这使市场加息的忧虑进一步加重。

国内方面,6月14日央行宣布再提高商业银行存准率5个百分点,进一步加剧了货币市场资金面的紧张程度,同时银行间货币市场利率直线飙升。此外,6月16日,3月期央票发行利率上行8个基点至2.9985%,结束了连续9周持平的局面,这使市场加息的忧虑进一步加重。

## 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。主要受现期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旧偏紧、菜籽油暂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,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月份通胀压力仍旧高企,未来或继续收缩流动性,政策性压力使得商品价格上涨难度加大。

## 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、棉籽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

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导因素,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,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,而目前生产商成本支撑犹在,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。

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)	2011年6月18日 收盘)	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
钨	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。

# 白糖期现价差缩小 上行空间有限

□国信期货 何贤钊

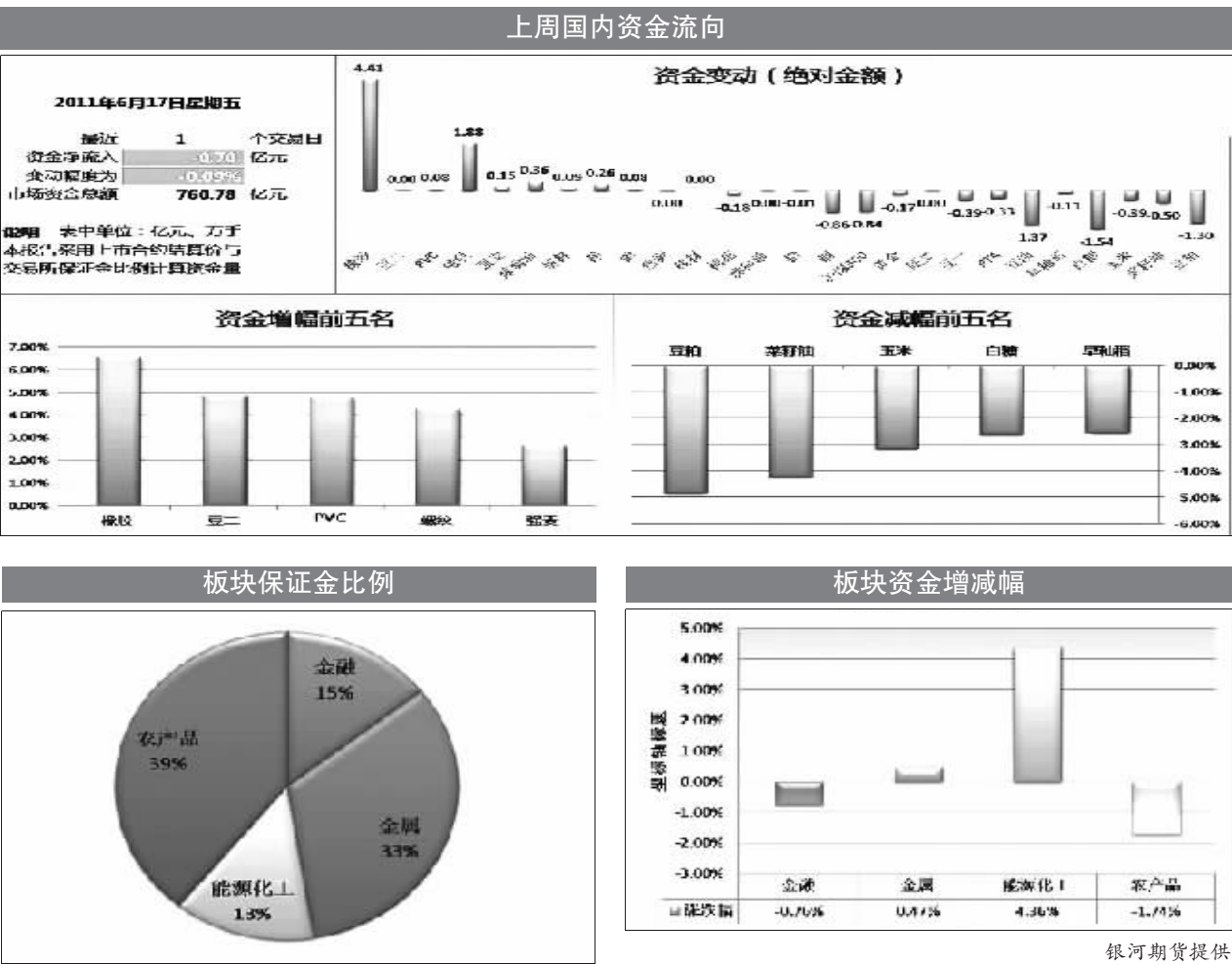
近期由于巴西生产滞缓、巴西和泰国食糖出口受阻等原因,纽约原糖大幅走高。而郑糖在前期反弹后维持高位震荡格局,走势比原糖弱。笔者认为,现货价格受国家宏观调控和抛储打压,虽然坚挺但也难有上涨空间,而前期期货价格强劲反弹,1109合约已经反弹到6850元一线,1201合约在6650元一线,期货和现货价差已进一步缩小,期货价格上行空间有限;另外,虽然本榨季以来由于收购价大幅提升,使得制糖成本大幅增加,但通过测算可知,目前糖的含税生产成本在5500-5800元/吨,就目前糖价来说,生产企业已经获利丰厚,现货和期货价格具有下行空间。

2月份以来,产区现货成交价一直维持在6950元/吨左右,目前广西一级白砂糖含税平均售价为6964元/吨,现货价格受国家宏观调控和抛储打压,虽然坚挺但也难有上涨空间,而前期期货价格强劲反弹,1109合约已经反弹到6850元一线,1201合约在6650元一线,期货和现货价差已进一步缩小,期货价格上行空间有限;另外,虽然本榨季以来由于收购价大幅提升,使得制糖成本大幅增加,但通过测算可知,目前糖的含税生产成本在5500-5800元/吨,就目前糖价来说,生产企业已经获利丰厚,现货和期货价格具有下行空间。

2010/11年制糖期食糖生产已全部结束,共生产食糖1045.42万吨,同比少产糖28.41万吨,白糖已经连续四年减产,产销进度低于往年。虽然天气逐渐炎热,但是采购没有明显增加,集中了多数糖源的制糖集团利用消费者买涨不买跌的心理,一直将销售价格维持高位。步入夏季消费旺季后,如果消费需求仍被高糖价压制难以启动,后期消费压力会很大,从而加速糖价从高位回落。

高企的糖价、清淡的销糖率说明市场的消费很有可能出现了问题,替代品可能挤占了白糖的部分消费市场。据国信期货调查,往年很多白糖贸易商都是不销售淀粉糖,但今年由于白糖价格太高,很多贸易商开始销售葡萄糖等淀粉糖,且销量较好。另外,今年饮料企业果葡糖浆用量很大,饮料用糖占白糖消费的25%。虽然过去几年糖的消费一直保持稳定增长,但本榨季由于糖价高启,白糖消费量增加幅度会较小,产销缺口并没有想象得大。再加上国储糖,应该能满足国内糖的消费需求。

目前国内没有太多做多题材,近期市场焦点集中在原糖走势上。近期由于原糖价格反弹,进口成本与国内现货价差明显收敛,从先前的近千元降到目前的300元左右,对内盘价格形成明显支撑。但长期来看,各家糖业机构预测糖的供给过剩,原糖下行仍将是顺势所趋。国际糖业组织(ISO)最新预测,全球食糖供给过剩量将达到300万吨,下制糖年国际糖价压力倍增。估计全球食糖产量将增长7% (640万吨),达到1.70358亿吨,2011-2012制糖年食糖需求量增长率将有所放缓,较2010-2011制糖年将增长2.2%左右 (670万吨),达到1.698亿吨。国际糖业咨询机构Kingsman则预计本榨季食糖供过于求将达到244万吨。本榨季的食糖供应形势大为改观,供需关系与上一榨季缺糖相比出现了供过于求局面。虽然阶段性需求或许会冲淡某一阶段供给过剩对糖市形成的压力,但全球食糖供给过剩量趋于增加无疑将对今年下半年后的国际糖市运行产生不利影响。预计原糖在近期反弹后,仍会震荡下行。



## 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,价格内外倒挂令进口持续下滑,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,从原油生产到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回升至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,趋势上行动能恐还需时间累积。(高桂英)

## 郑糖 延续反弹

上周郑州白糖期货小幅回升。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,受现货需求提振,国际糖逆大宗商品独自劲涨;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。国内市场整体氛围弱势及现货成交清淡,令近期连玉米难以走出低迷困境,预计近期连玉米仍将以低位运行为主。(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



CF FUTURES

www.gtfqh.cn

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。

95105826