

# 厄尔尼诺效应难抵需求疲软 大宗商品冷对“圣婴”

□本报记者 王超

厄尔尼诺又称“圣婴”现象,尽管多国政府已经确认了厄尔尼诺, 尽管世界气象组织也称中等强度厄尔尼诺已形成,但在大宗商品市场上,摩拳擦掌等着抄底的多头们目前难掩失望的情绪。白糖、咖啡、可可、棉花以及有色金属等要么纹丝不动,要么跌跌不休。

但有市场人士分析,并不是厄尔尼诺再次爽约,而是它带来的利多提振作用,确实难以抗击中国经济增长放缓造成的需求不振和美元走强的联合压制。而目前这些因素尚未消除, 现在抄底大宗商品还有点早。

## 厄尔尼诺现身

厄尔尼诺历来就很调皮。2014年1月, 专家们开始了厄尔尼诺一波三折的预测之路。2014年3月6日,美国国家海洋和大气管理局(简称“NOAA”)发布了当年第一个预测结果: 厄尔尼诺现象在2014年夏天发生的几率为50%。此后,联合国世界气象组织、澳大利亚气象局、中国国家海洋环境预报中心等纷纷表示,未来几个月内可能形成厄尔尼诺现象。

2014年5月开始, 厄尔尼诺虽没出现,但已经掀起了全球的关注热潮,相关预测也被推上了风口浪尖。5月10日,NOAA发出厄尔尼诺重磅警报, 发生几率甚至被“很有把握”地提升至78%。

然而, 搬来小板凳坐等厄尔尼诺的科学家和经济学家们,却久久难觅其踪影。

2014年7月至8月,就在厄尔尼诺形成的关键期, 赤道中太平洋意外出现冷海温侵袭,厄尔尼诺的热潮也随之退却,就连相关专家都表示“今年(2014年)有点令人困惑”。2014年立秋过后,形成超级厄尔尼诺的要素依然没有全部出现,一些业内人士开始质疑2014年的预测或许又是一次误响的“警报”。

厄尔尼诺的爽约,使得白糖、大豆等农产品多头黯然神伤。根据美国商品期货交易委员会当时的报告显示, 截至2014年8月12日一周,对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头头寸减少10720手,至37839手,为连续第七周减少。在大豆方面, 对冲基金则继续第五周增持大豆空头仓位,创下八年来最长时间。

正当人们还在猜测“调皮鬼”什么时候现身时,2015年3月5日,NOAA对外正式宣布,厄尔尼诺已经到来,并指出2015年可能成为有气候记录以来最炎热的一年。

不过, 这一看法并未在世界达成一

致,但科学家们对厄尔尼诺的到来有信心却是一致的。2015年3月10日,日本气象局表示, 到今年夏季出现厄尔尼诺现象的概率大于之前预估的50%。

目前最新的消息是,世界气象组织6月15日发布关于厄尔尼诺现象的简报称, 太平洋赤道海域的大气与海洋正处于中等强度的厄尔尼诺水平。绝大多数气象模型预测太平洋赤道海域水温将继续变暖, 并有可能在未来数月达到强厄尔尼诺水平。

## 利空镍价走势

国际投行花旗日前发布的一份报告令称业内人士大跌眼镜。报告称,厄尔尼诺有利亚洲矿业产量增加,反而利空镍价走势。

混沌天成研究院院长叶燕武认为,从历史过程中发生的厄尔尼诺现象来看,镍的涨价潜力较为强劲,平均上涨幅度可达13%。

他说, 厄尔尼诺现象将使印度尼西亚、澳大利亚、南亚次大陆及巴西东北部均出现干旱状况, 印尼及菲律宾等镍矿生产大国均在该区域范围内, 且部分矿区必须借助于水电作为能源才能正常开采, 干旱将直接导致镍矿的开采受到影

响,镍矿供应将更加紧张。厄尔尼诺现象还将致使太平洋到南美西岸多雨, 因此对智利、秘鲁等铜矿生产大国来说将面临大量降雨, 因此遭遇洪水的矿区将面临大量减产的风险, 且厄尔尼诺对印尼带来的干旱天气又将使得铜的运输受到限制,导致铜价进一步走高。

而花旗的报告则认为, 厄尔尼诺将导致亚洲地区的旱季延长, 这意味着在马来西亚和菲律宾等国的往年雨季需要关闭的露天矿坑, 今年仍可在更长时间内维持正常作业, 这也就意味着矿产的产量将相比往年年份显著增加。而这也就意味着当前已经承压的精炼镍价格在今年下半年可能进一步走低。

## 多头空欢喜

业内人士表示, 目前来看商品市场或已接近底部, 但周期性反弹迹象尚不明显。即使厄尔尼诺可支撑部分品种反弹,其可持续性也难以下定论。因此商品价格回升可能仍以阶段性反弹为主, 抄底需要谨慎对待。

银河期货宏观分析师李彦森表示,自去年以来的商品市场弱势主要是受到中国经济增长放缓造成的需求不振和美元走强的压制作用,而目前这些因素尚未消

## 豆粕弱势格局或难改

强降雨, 促使美国农业部本周调降美国作物生长评级, 提振新作大豆合约,CBOT大豆期货周三电子盘进一步升至五周高点967美分。

弘业期货分析师蒋倩倩则认为, 近两日, 国内豆粕期货出现止跌反弹的原因主要有三方面:一是6月进口大豆到港量预估在850万吨以上,油厂大豆库存充足,开机率高,但下游提货速度不快,部分油厂即将出现胀库停机, 存在缓解现货压力的预期;二是国内豆粕现货价格下跌较快,豆油价格也呈现疲态,现货压榨利润快速恶化,目前已经达到亏损,油厂可能通过提价或后期逐步停机的方式减少亏损,现货价格下跌动能减弱;三是美国降雨过多, 市场担忧多雨影响大豆生长,从最新USDA作物生长报告来看,新作大豆优良率为67%,不及市场预期, 美豆价格出现较大反弹。进口大豆盘面压榨利润由于美豆上涨出现较大亏损,影响大豆采购积极性, 后期大豆供应压力或因此减轻。

### 短期涨幅或有限

目前来看,主导豆粕期价走势的关

除,现在抄底未免过早。但是中国经济下滑的主要因素——楼市冷却已经逐步得到遏制,商品房累计销售面积跌速连续收窄, 全国新屋价格指数环比跌幅减小,甚至一线城市已经出现环比上涨。销售好转的情况一旦传导至上游令投资增加,宏观经济会出现阶段性企稳,并带动中国对大宗商品的需求。但这过程能否到来以及何时到来仍是一个未知数,经济企稳是商品市场走强的前提之一。

叶燕武分析, 对大宗商品抄底的观点主要是基于宏观预期改变以及商品价格足够低。如果商品价格继续下跌,确实可能倒逼行业出现改革或者出台新的政策,例如货币宽松等。基于这些观点,商品下行空间应该也不大。

他说,今年大宗商品整体还是处于低位震荡格局,多个品种受供给过剩、中国以及全球经济增速放缓影响,基本面依旧不乐观。但经过连续2年-3年的下跌之后,目前多个商品已接近2008年的低点,基于通货膨胀以及经济总量上行的观点, 若判断商品往下还有大空间也不太现实。整体上商品处于基本面羸弱与市场情绪转多的对立面,目前能确定的是商品已经接近底部,但距离底部还有多远以及筑底还需要多长时间仍需观察。

键因素主要有美国天气炒作, 以及国内油厂开机是否会因为压榨利润恶化及胀库出现大面积停机,影响阶段性供应。”蒋倩倩表示。

侯雪玲表示,7月大豆大量到港、油厂保持高开工率、养殖业饲料需求下降等基本面对因素,在盘面已经透支反映出来,在没有新利空因素出现前,豆粕现货市场下跌空间不大。但后期价格上涨还需要以下三方面配合:一是美豆天气的继续发展,包括播种进度放慢、优良率下降等;二是油厂开工节奏,季节性来说美国6月将逐步停产, 国内开工率已至四年来最高,继续超过这一标准的可能性也不大;三是多头资金主力入场情况,盘面出现增仓上涨,才能使得价格涨势持续。

对于后市,蒋倩倩表示,目前来看, 受9月前庞大进口大豆供应量压制,预期期价涨幅将有限, 后期呈现弱势震荡的概率较大。近期豆粕价格需持续关注美国天气状况对大豆生长的影响, 目前前盘面压榨利润亏损, 新作大豆买盘不积极,若美豆价格居高不下,远期豆粕价格表现将更为强势。

势反弹的铁矿石价格,螺纹钢价格的跌势似乎令市场难以理解。

分析人士称,“矿强钢弱” 现象的出现,主要原因是铁矿石市场的供需情况发生了变化。较长时期以来,铁矿石市场价格持续下跌, 甚至一度下跌至50美元/吨以下,国内矿山普遍亏损,一批中小型矿山相继停产、减产。加上受环保整治等因素影响,国产矿产量下降。此外,铁矿石进口量也在减少。

上述人士指出, 铁矿石供给在减少,但终端需求并没有明显减少,国内钢厂的粗钢产量始终保持在高位。一些钢厂的铁矿石库存量偏低, 在这段时间集中补库。需求放量,而供应下降,成为近两个月国内铁矿石价格持续走强的主要原因。

## 猪价涨幅趋缓

少, 但6-7月份市场肥猪供应偏少的程度可能较轻。”姚桂玲表示。

2015年5月主要产销区外三元猪均价较上月上涨1.1元/公斤。5月生猪收购量整体偏少;供应量紧缺程度较上月减缓,广西、湖北、湖南、江苏、广东供应紧缺程度较高;5月压栏依然偏多,但在5月中下旬后压栏情绪减弱, 尤其销区和东北地区出栏转为正常;生猪收购体重继续加大,广东、湖南、湖北、广西、江苏等地收购体重偏大;屠宰场销量较上月变化不大;5月下旬预期由看涨转为看稳。5月中,产销区价差拉大,产区价格稳定,销区价格小幅上涨,全国猪价南涨北稳。

“结合生产、批发市场和生猪收购市场三方面数据看, 端午节前后肥猪集中出栏,猪价涨幅可能会放缓,但6月份猪价整体继续上涨的可能性仍较大。”姚桂玲预测。

### 支持期权业务开展

## 大商所升级交易接口

□本报记者 王朱莹

为支持期权业务开展,优化交易接口性能, 大商所定于2015年6月19日( 星期五) 交易结束后启用新交易接口。本次接口升级一是支持期权业务, 二是优化接口处理性能, 速度提升约20%。

升级完成后, 大商所将于

2015年6月20日上午开展全市场冒烟测试, 此次测试不开通期权业务。大商所要求各会员单位认真做好测试前后生产数据的备份、恢复和柜台系统日志的清理工作。未按时完成接口升级的单位, 大商所原交易接口将与新接口并行运行至2015年7月3日( 星期五)17:00交易结束。

## 新一轮石化产能扩充料卷土重来

□本报记者 官平

日前在德国杜塞尔多夫召开的全球石化大会上, 来自不同地域的石化行业高层释放出相同的信号——全球石化产能扩充步伐正在减速。

信息显示, 来自中东石化大国沙特沙比克( SABIC) 公司的阿普杜拉博士称包括沙特在内,中东地区原本计划在2016年、2018年投产的120万吨乙烯和200万吨乙烯项目已经搁置,而3年后的中远期新增产能计划则无可奉告; 欧洲石化联盟的艾恩斯总裁透露由于欧洲对于石化项目的监管日趋严格, 欧洲本土的石化竞争力正逐渐衰落, 近3年受各种因素影响而计划关闭的装置已近20套, 涉及产能千万吨级。而新产能、新项目自善可施。

中国化工网总编刘心田也在其大会报告中指出, 目前中国石化产业的焦点是结构优化和升级改造, 产能的扩充在“十三五”中已不是重点。最有市场的可能是新型煤化工, 但目前形势尚不明朗。

刘心田强调, 当前的石化产能扩充愿景与之前形成鲜明反差——两年前,在新加坡举办的国际石化大会上,页岩气革命的热潮正盛, 全球各地规划新增石化项目不胜枚举——仅与PX ( PTA的重要原料) 相关的项目,就有近十个, 涉及产能超200万吨; 1年前的阿布扎比国际石化会议上, 伊拉克、伊朗、埃及等国家纷纷表示看好自身竞争力, 认为低价的乙烷可以对

## 鸡蛋供应将继续增加

□本报记者 官平

端午在即,鸡蛋期货价格仍不见起色。昨日,鸡蛋期货主力合约1509收报每500千克4029元,跌幅为0.81%。 芝华数据发布报告称, 后市可淘蛋鸡占比依然较少, 新增开产量将陆续增加, 鸡蛋供应将继续增加, 部分地区气温较高, 鸡蛋容易变质不易存放, 经销商备货谨慎, 导致蛋价弱勢下跌。

芝华统计监测, 最新2015年5月在产蛋鸡存栏量为11.23亿只, 较4月增加2.62%, 同比去年减少5.04%。在产蛋鸡存栏减少的原因是新增在产蛋鸡量大于淘汰量, 根据历史蛋鸡龄结构及相关存栏数据推算, 5月份新增在产量为0.9274亿只, 淘汰量为0.6407亿只。

根据芝华对蛋鸡存栏数据的统计监测, 最新2015年5月全国蛋鸡总存栏量为14.05亿只, 较4月增加2.73%, 同比减少2.51%。5月全国总存栏增

加的原因是在产蛋鸡存栏与后备鸡存栏量均出现增加。

芝华数据认为, 最新2015年5月蛋鸡空栏量较2015年4月减少, 减少1.11%。5月份空栏量减少的原因是全国蛋鸡总存栏出现增加。后市可淘蛋鸡占比依然较少, 新增开产量将陆续增加, 鸡蛋供应将继续增加。

根据芝华对鸡蛋贸易形势监测, 5月份蛋鸡弱勢下跌, 主产区均价由月初3.31元/斤下跌至月末3.14元/斤, 跌幅5%。收货方面, 5月份收货依然好收, 相比4月份有好转, 其中华北地区、中南地区、西南地区收货情况相对好收, 西北地区收货情况正常偏难。走货方面, 5月份走货依然较慢, 相比4月份有所变慢, 其中华东地区、西北地区走货相对较慢。库存方面, 5月份库存较为正常偏少, 相比4月份变化不大, 其中东北地区、西南地区库存相对较少。5月份鸡蛋贸易形势相比4月依然无好转, 导致蛋价弱勢下跌。

中国期货市场监控中心商品指数 <small>(2015年6月17日)</small>							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		67.55			67.56	-0.01	-0.01
商品期货指数	776.07	771.12	777.88	769.69	774.91	-3.79	-0.49
农产品期货指数	853.94	844.23	854.21	842.68	851.19	-6.96	-0.82
油脂指数	569.44	566.80	570.71	563.53	566.38	0.42	0.07
粮食指数	1255.56	1238.02	1256.08	1234.45	1252.51	-14.49	-1.16
软商品指数	834.60	820.56	834.68	820.35	833.35	-12.79	-1.53
工业品期货指数	711.81	709.42	714.85	708.09	711.39	-1.98	-0.28
能化指数	680.95	683.07	684.07	678.00	680.79	2.29	0.34
钢铁指数	466.77	465.34	469.72	464.30	466.90	-1.56	-0.34
建材指数	559.89	555.74	562.04	554.84	559.78	-4.04	-0.72

易盛农产品期货价格系列指数 (郑商所) <small>(2015年6月17日)</small>						
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	1046.09	1050.04	1039.87	1046.62	-0.66	1043.59
易盛农基指数	1118.84	1120.58	1112.83	1115.61	-2.80	1113.83

# 中国进口量下滑

□本报记者 官平

国家统计局最新数据显示,5月份中国进口铁矿石7100万吨,比4月份下降12%, 同比下降7.8%。受中国进口下滑影响, 昨日铁矿石期货主力合约报收每吨425元, 以3.95%跌幅封死跌停。分析人士指出, 中国经济增速放缓, 基础设施建设增速下滑, 使得铁矿石需求下降, 整体铁矿石市场供大于求的矛盾愈发凸显, 短期铁矿石价格反弹只能是昙花一现, 预计未来较长时间内铁矿石价格将保持弱势下行。

### 粗钢产量开始下滑

据国家统计局数据, 5月份全国生铁、粗钢和产量分别为6096万吨、6995万吨, 分别同比下降2.0%、1.7%; 平均日产粗钢

225.65万吨, 环比减少4.05万吨, 下降1.8%。中国钢铁工业协会表示, 这意味着钢材需求不旺, 市场供需矛盾未有改观。

中钢协的数据还显示, 今年前5个月, 全国粗钢产量达到3.40亿吨, 同比仅下降1.6%; 净出口钢材3803万吨, 增长36.7%。同期国内粗钢表观消费量3.01亿吨, 同比下降5.1%。

不过, 从港口库存方面来看, 5月末, 全国进口铁矿石港口库存量8331万吨, 环比下降1176万吨, 降幅为12.37%, 同比下降3257万吨, 降幅为11.3%。进口铁矿石港口库存已经降至2013年12月以来的最低的水平。

业内人士指出, 即便如此, 铁矿石市

## 肥猪端午前后集中出栏

存, 以防后市猪价继续上涨; 三是屠宰减量, 以抬高肉价。毛猪和白条猪肉成交量同比均大幅下降, 主要原因是产能下降, 供应减少所致。

根据芝华对全国超过2000个中小小型生猪养殖户的生猪存栏数据的统计监测, 2015年5月生猪总存栏量较上月增加1.4%。主产省份河南、江西小幅下降3%以内, 河北、湖北小幅增加1%以内, 山东、湖南增幅分别是4.2%和8.5%。5月母猪总存栏量较上月增加0.7%。主产省份湖南、湖北、辽宁、黑龙江小幅下降2.5%以内, 河南、江西、江苏、河北增幅较小在2.6%以内、山东增加4.5%。5月育肥猪总存栏量较上月减少2.8%。主产省份河南、湖北、湖南、山东下降2.6%以内, 河北小幅增加0.9%。5月仔猪总存栏量较上月增加3.5%。主产省份山东增加10%、湖北增加2.9%、江苏增加1.4%。河北下降5%、江西下降

## 猪价涨幅趋缓

7%、河南1.9%、湖南下降0.1%, 黑龙江辽宁也均下降。

“从5月存栏数据看, 猪市行情向好, 中小养殖户补栏提产势头较强。我们样本点显示待产母猪增加明显, 使得能繁母猪存栏增加。“五一”期间猪价涨幅平缓, 节后猪价快速上行, 到五月下旬, 猪价放缓, 前期压栏的一部分肥猪出栏, 市场供应得以缓解, 育肥猪存栏下降。仔猪增加主要是新产仔猪和补栏仔猪增加, 样本点中还有一部分养殖户因为仔猪成本太高, 观望。生猪总存栏小幅增加, 主要是能繁母猪、仔猪增加, 同时后备母猪依然在增加。从大部分样本结构看, 养殖户在新增后备母猪的同时, 也在淘汰低产能繁母猪。4月份150斤以上的育肥猪压栏环比增加30%以上, 5月份我们数据统计显示150斤以上育肥猪环比下降5.9%, 也就是5月份压栏肥猪比较多。虽然供应基本面减