

# 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麼纹丝不动，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，但已掀起全球的关注热潮，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判的“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，厄尔尼诺有利于亚洲矿业产量增加，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。厄尔尼诺现象还将导致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在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，这也意味着矿产的产量将相比往年显著增加。而这也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

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幅连续收窄，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。但这一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升的观点，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。

# 豆粕弱势格局或难改

□本报记者 马爽

自上周五国内豆粕期货跌破区间支撑后，便出现连续大跌，不过，近两日期价却出现强势反弹走势，昨日更是大涨逾2%。

对此，业内人士表示，美豆市场传来利好消息、技术面存在反弹需求等因素，共同支撑国内豆粕期价止跌反弹。但目前来看，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。

## 外盘利好提振期价反弹

周三，国内豆粕期货主力1509合约开盘后直线上冲，上探2547元/吨高点后回调，盘终报收于2522元/吨，涨62元或2.52%，单日成交289万手，日减仓9万余手。

美国作物状况令人担忧，且播种进度较慢，对美豆价格构成提振，进而对国内豆粕期价给予一定提振。此外，从技术面上看，期价也存在反弹需求。”国信期货研究员侯雪玲表示。

美国作物状况令人担忧，且播种进度较慢，对美豆价格构成提振，进而对国内豆粕期价给予一定提振。此外，从技术面上看，期价也存在反弹需求。”国信期货研究员侯雪玲表示。

目前来看，主导豆粕期价走势的关

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仓库出现大面积停机，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因素，在盘面已经透支反映出，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，才能使得价格涨幅持续。

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。远期豆粕价格需持续关注美国天气状况对大豆生长的影响，因目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。

## 短期涨幅或有限

目前来看，主导豆粕期价走势的关

# 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，基础建设投资增速下滑，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，

# 铁矿石价格下行

场仍是供大于求局面，预计后期随着高成本矿山重新恢复产能，港口库存可能会有所回升。

据中国钢铁工业协会监测，截至6月12日，中国铁矿石价格指数进口铁矿石价格升至64.43美元/吨，比之前年内最低点4月10日的46.84美元/吨，累计上升17.59美元/吨，升幅达37.55%。在钢材市场供大于求、钢铁产量下降、钢价持续下跌的情况下，后期铁矿石价格难以持续反弹。

## “矿强钢弱”难持续

相比铁矿石价格，螺纹钢期货价格更显弱，并持续创出上市以来新低。昨日，上海螺纹钢期货主力合约价格报收每吨2223元，跌幅为1.90%。相对于4月以来强

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。

# 肥猪端午前后集中出栏 猪价涨幅趋缓

□本报记者 王朱莹

农业部5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5月毛猪成交量较上月大幅增加3.5%，同比下降24%；毛猪成交价格环比大幅上涨1.0元/公斤，同比大幅上涨1.5元/公斤。白条猪成交量较上月大幅下降20.7%，同比下降29%；白条猪成交价格大幅上涨1.3元/公斤，同比大幅上涨2.2元/公斤。

毛猪成交量环比大幅增加，究其原因，芝华数据分析师姚桂玲认为有两点：一是屠宰场收购量下降，迫使部分养殖户选择进入批发市场卖猪；二是屠宰场压价，批发市场成交价格相对更符合养殖户心理预期。而白条猪成交量环比下降，原因一是收购成本过高，屠宰场收猪少，投放市场的白条猪也相应减少；二是屠宰场减少白条猪的投放，增加冻肉库

存，以防后市猪价继续上涨；三是屠宰量以抬高肉价。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个中小型生猪养殖场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

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月生猪收存量整体偏少，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；屠宰场销售量较上月变化不大；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

2015年6月20日上午开展全市冒烟测试，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

抗页岩气，计划在未来5年投放的相关项目产能惊人（对需求可以满足整个亚太的需求量）。

之所以全球石化产能扩充步伐减速，刘心田认为主要出于三个原因：一是中国经济减速，全球新兴市场青黄不接。目前全球对石化产品的总体需求虽仍在增长，但增长预期较此前已大打折扣，石化行业的平均利润水平正逐渐下降，企业投产意愿自然降低；二是目前全球石化产能已相对过剩，过去十年中国的快速增长极大地刺激了海内外石化企业，不仅中国，中东、欧美、日韩等都围绕中国这个大蛋糕做了充分的规划，而这些规划基本都是较独立设计的，中国自己的规划已然考虑到自给自足，全球的规划总和显然是过剩的。过剩导致价格战，最近两年石化市场进口货冲击国产货的案例比比皆是，原本是卖方市场的石化行业现在已彻底成为买方市场；三是页岩气革命、原油暴跌危机、乌克兰天然气危机、中国新型煤化工产业革命等近几年石化行业发生的重大事件，极大地“破坏”了全球石化行业的原有生态、格局，新秩序、新环境正在建立。全球石化企业越来越理性、审慎，在革命与危机尚未落幕前，企业更倾向于观望。

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的主要原料）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

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月份蛋鸡弱势下跌，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，导致蛋价弱势下跌。

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，根据历史蛋鸡鸡龄结构及存栏数据推算，5月份新增在产蛋鸡量为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月全国总存栏量

中国期货市场监控中心商品指数 2015年6月17日						
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	收盘	涨跌
商品综合指数	67.55				67.56	-0.01
商品期货指数	776.07	771.12	777.88	769.69	774.91	-3.79
农产品期货指数	853.94	844.23	854.21	842.68	851.19	-6.96
油脂指数	569.44	566.80	570.71	563.53	566.38	0.42
粮食指数	1255.56	1238.02	1256.08	1234.45	1252.51	-14.49
软商品指数	834.60	82				