

## 供需利空 沪胶创6个多月新低

□兴证期货 施海

受供需基本面粉空因素作用，近期沪胶单边连续暴跌，其中主力合约RU1509于7月8日创下2014年12月12日低点11725元以来整整6个多月新低11910元，较6月1日高点15245元累计下跌3335元，跌幅达到21.88%，由此拓展较大下跌空间。

供应方面，海南全省受干旱影响的胶林面积约为80万亩，其中海南农垦集团有将近40万亩胶林受影响。6月下旬以来，旱灾致使海南全省干胶产量减少超过1万吨。6月12日,上市公司海南橡胶发布公告称，公司已对干旱地区橡胶树进行暂时性休割，预计干旱将对公司橡胶产量造成一定影响。另外，海南中部地区目前仍有10%——20%的胶林因胶价低迷遭弃割。

为遏制橡胶价格连续下滑，越南农业和农村发展部、橡胶协会同企业和相关国家努力救市,5月以来，该国国内和出口橡胶价格逐渐回暖，SVR 3L品种出口平均报价1655美元，环比上涨73美元，涨幅4.6%。目前每日出口中国天胶已达900吨，价格已升至9900元。

分析认为，海南干旱影响较小，减产仅为1-2万吨。越南橡胶在全球橡胶市场中份额较小，利多较弱。泰国减产仍不改主产国增产现实，预计全年橡胶供应维持平稳状态。

消费方面，近日，美国商务部终裁结果认定，从中国进口的乘用车和轻型卡车轮

胎存在倾销和补贴行为。美国商务部发表声明，认定中国出口到美国的乘用车和轻型卡车轮胎胎存在倾销和补贴行为， 倾销幅度从14.35%-87.99%， 补贴幅度为20.73%-100.77%。根据程序,在正式征收“双反”关税之前， 还需美国国际贸易委员会作出终裁。如果该机构也作出肯定性终裁，美国商务部将要求海关正式对相关产品征收“双反”关税。

5月,中国汽车销量连续第二个月同比下降。汽车产销量同比分别下降6.2%和6.9%，环比分别下降5.6%和4.6%至196.42万辆和190.38万辆。继4月分别环比下降8.9%和11%后，5月产销量双双回落到200万辆下方。经销商库存预警指数为57.3%，虽环比下降了3.2%,但同比上升8%，已是连续8个月处于警戒线之上。而7月、8月是一年市场中的最低谷，也是传统消费淡季。产能过剩问题凸显,即便按今年中国汽车销量增长7%估算，汽车销量约为2500万辆,但统计显示,今年我国汽车产能将达4000万辆,由此将有1500万辆产能被闲置。预计到2020年，至少将会有20%的车企出局，甚至有可能是1/3的车企被淘汰。

中国轮胎产业同时遭遇内销疲软和外销被制裁双重打击作用，而陷于景气度偏低位置,对上游原料采购力度将渐趋减弱,而汽车产业面临整体供过于求,产业发展将渐趋缓慢,对上游原料的支撑作用也将越来越弱。

## 鸡蛋价格料低位震荡

□本报记者 王姣

5月份以来,鸡蛋价格持续下滑,截至7月8日收盘,累计跌幅已超14%。从盘面上看,昨日鸡蛋1509合约继续大跌跌停,仅收报3843元/500千克。

“周三鸡蛋期货开盘出现跟跌,这种跟跌一方面是商品整体空头情绪的带动作用,另一方面也有自身回落的需求。” 新湖期货分析师詹啸在接受中国证券报记者采访时表示,预计在商品全面企稳之后,鸡蛋价格依然没有过高的上涨空间。1509合约期价预期合理价格在3500-4000元/500千克一线。

现货方面，尽管6月底以来,河北、山东等鸡蛋产区出现集中抬价现象,但销区走货疲弱令现货价格的反弹难以持续,产

区现货价格持续低位运行在3.0-3.2元/斤左右。

詹啸告诉记者，鸡蛋现货价格维持较长时间超预期低迷,原本市场认为8-10月是全年价格高点,因此依然对1509合约抱有较大希望。但随着时间进入7月，距离交割前月已经不远,而现货价格与期货价格之间仍保持1000点以上价差,期货价格存在向现货靠拢的需求。

芝华数据分析师杨晓雷指出,随着气温逐步升高,受蛋鸡产蛋率下降以及鸡蛋质量有所好转影响,近期鸡蛋现货价格出现反弹,但目前鸡蛋供过于求格局依然未出现扭转,短期蛋价将延续低位震荡,短期上涨幅度将有限。蛋价出现明显上涨,恐将等到中秋备货启动。

## 煤炭类期货三品种齐创历史新低

□本报记者 王姣

本周三，煤炭类期货全线跌停，三大品种集体创出历史新低。截至收盘,动煤1509合约下跌4.03%收报375.8元/吨,焦炭1509合约下跌4%收报816元/吨,焦煤1509合约下跌3.94%收报621.5元/吨。

现货市场上,国内动力煤市场弱势运行,其中秦皇岛港山西优混(Q5500V28S05)平仓价(含税)报410元/吨,持平;唐山焦煤(A11S1V27G85Y18)到厂价报730元/吨,持平;一级冶金唐山报价930元/吨(到厂含税价),持平。

从基本面来看,国信期货分析师施雨辰指出,7月份以来，随着下游采购节奏放缓，秦港存煤迅速积压走高,且短期内库存依然面临较大的上行风险。沿海六大电力集团合计耗煤量进一步回落至60万吨以下,而合计电煤库存则再度增补至1330万吨以上,并一度触及1346万吨高位,存煤可用天数向上逼近23天。目前下

中国期货市场监控中心商品指数 <small>（2015年7月8日）</small>							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		64.03			65.35	-1.32	-2.02
商品期货指数	742.48	715.87	742.48	715.03	745.90	-30.03	-4.03
农产品期货指数	858.41	829.94	858.41	829.17	860.21	-30.27	-3.52
油脂指数	548.95	532.01	548.95	532.01	551.56	-19.55	-3.54
粮食指数	1327.04	1282.79	1328.18	1279.93	1327.43	-44.64	-3.36
软商品指数	817.39	788.23	817.39	788.23	818.71	-30.48	-3.72
工业品期货指数	653.97	629.05	653.97	628.21	658.00	-28.95	-4.40
能化指数	625.57	601.44	629.13	601.44	632.42	-30.98	-4.90
钢铁指数	407.65	392.18	410.85	392.18	408.82	-16.63	-4.07
建材指数	503.83	485.83	508.81	485.25	503.03	-17.21	-3.42

# 商品/期货Commodity·Futures

# 国内商品市场全线下挫

□本报记者 官平

7月8日，中国商品期货全盘“泛绿”,近30个品种主力合约跌停。分析人士表示，大宗商品市场本身处于熊市当中,恰逢希腊危机、中国股市异常剧烈波动和美元强势上涨,原油期货的暴跌,导致恐慌情绪弥漫大宗商品市场。

接受本报记者采访的多位分析师指出,目前来看,不少品种期货价格与现货基本面完全背离,暴跌恐难持续,但在市场波动上升的背景下，投资者应该调整好杠杆比例,防范市场风险。

#### 惊现跌停潮

7月8日，上海等三地商品期货受外盘大宗商品集体大幅下跌以及国内股市大幅下跌等因素影响，早盘开盘后市场延续前一交易日“夜盘”跌势,多个品种继续封死跌停，螺纹钢等品种最后也在尾盘“撑不住”跌停。

兴证期货高级研究员施海认为，中国A股暴跌和希腊债务违约事件，成为国际国内商品期货大面积跌停的主要原因,在国际市场大幅下跌背景下,国内多数品种创下中长期新低，严重偏离基本面影响。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示，从国内商品几乎所有品种全面跌停来看，是系统性风险正在冲击市场。特别是股市暴跌背景下,市场对于金融市场流动性紧张的担忧波及

了商品市场,部分商品资金被抽离。而股市对商品的冲击还不限于外溢效应，一旦系统性风险由金融市场蔓延至实体经济，那么需求出现断崖式下滑是大概率事件。

程小勇也指出,从当前基本面来看，虽然部分品种如豆粕、白糖和棉花,没有出现严重过剩，但是所有工业品基本上都是过剩的状态，因此偏离基本面的主要是农产品方面，尤其是厄尔尼诺现象对农产品的影响。

格林大华期货研发总监李永民也认为,尽管国内现货压力比较大,但经过前期下跌，商品价格普遍已经接近各自成本区域，近期内实体经济也未出现大的变化，导致近期期价大幅下跌的原因主要因为市场恐慌心理所致。

#### 或殃及现货市场

黑色品种在近期市场中表现异常悲观。以螺纹钢期货来看,目前上海螺纹钢期价已经跌破2000元/吨。此外,铁矿石期货已经创出上市以来新低。

对此，西本新干线高级研究员表示,现货和期货是相互影响的,这几天期货出现暴跌更多原因还是受现货市场持续低迷拖累。比如，螺纹钢现货价格自4月上旬至今三个多月的时间持续大幅下跌,目前很多地区价格已经跌破1900元/吨。前期螺纹钢期货相对于现货一直处于升水局面,随着1510合约逐步转为近月合约,钢厂套保意愿明显加

强,市场看空氛围浓厚。特别是上周末唐山钢坯价格三天内累计下跌90元/吨,进口铁矿石价格在一周内下跌达到10美元/吨，使得成本对钢价支撑也再度趋弱,多头信心受到打击。期货价格进入本周以来快速下跌。

邱跃成表示,铁矿石期货近日出现暴跌的原因一是前期矿价上涨至60美元/吨以上后国外矿山发货明显增多,6月份巴西和澳大利亚发货量都创下历史新高,国内铁矿石港口库存在上周也逆转此前连续十周的下降态势,市场供应出现明显增加。二是经过近三个多月的持续矿强钢降局面后,国内钢企已亏损累累,6月下旬以来减产检修明显增多，进入7月份更多钢企宣布高炉停产,铁矿石需求出现下降。三是近期希腊债务违约风险不断上升,全球大宗商品普遍下跌,原油、伦铜等相关品种均大幅走低,也对铁矿石价格走势形成不利影响。

“期货价格大跌会加重现货市场的悲观情绪。”邱跃成说,商家囤货意愿继续降低,以降低库存为主,可能会加速现货钢价的跌势。另外,随着矿价的加速补跌，可能会使得部分打算停产减产的钢企重新有了观望心理，期待矿价大幅下跌后能减缓钢企经营压力，从而延缓设备减产检修的时间。

#### 股市或起到稳定器作用

“商品市场出现跌停潮，会加剧

段性整理,继续展开下跌行情,只是跌势之迅猛还要归咎于整个资本市场的强烈悲观情绪。”

塑料方面,牛卉指出,下半年正逢农膜产销旺季，一般在7月份会有备货需求,加之原油的横盘整理,这些是导致前期塑料价格维持盘整缓升格局的原因。但塑料去年下破9800-10000元/吨重要支撑位,已经对原有格局形成破位,今年上半年,已经只能看作是对2014年超跌之后的技术性反弹,面对重要压力位,上方突破存在较大难度。此外,随着原油的下跌,成本支撑下滑,塑料承压之下展开一波杀跌行情。

“作为聚酯品种类的龙头品种,塑料的下跌亦带动与之相关的PP、PVC等品种同步下跌。总体来看,目前在缺乏利多因素支撑的情况下,杀跌动能依旧存在,跌势难免。”牛卉说。

海通期货研究所资深分析师毛建平也认为,商品市场经过长期下跌,绝大部分风险都已经释放,目前沪胶价格已经让胶农不愿割胶,沪胶等商品的下跌跟基本面没有关系,大幅度下跌反而会提供绝好市场机会。

分品种来看,牛卉表示,PTA方面,今年我国纺织服装出口数据不理想,前五个月有四个月出口负增长,终端需求不佳是导致PTA长期弱势的重要原因。“PTA本轮下跌出现在5月初，经历了6月份的横盘整理行情之后,原油的下跌导致PTA成本塌陷,7月初PTA结束阶

点时,螺纹钢期价于2260元/吨,价差为1892元/吨。不过,随着钢铁需求淡季到来,钢材价格持续下跌。与此同时,铁矿石受基本面资源紧缺影响，价格居高不下,二者价差缩小。钢厂利润严重压缩,几乎所有钢厂都存在不同程度的亏损。铁矿石作为炼钢主要原料，价格下跌再所难免。

永安期货研究员刘亮亮也表示,自今年4月份矿石价格反弹以来,钢厂盈利面开始下降,而钢材下游需求持续低迷,部分钢厂逐渐亏损,在钢厂亏损面增大的情况下,钢厂拒不减产,只有部分小钢厂因亏损严重而退出市场，主流大钢厂继续维持生产,高炉开工率下降缓慢。到了7月份,盈利钢厂已经不足1成,钢厂开工率也开始加速下降，市场对于钢厂减产的预期在增强。

“前期矿石价格反弹主要是受到供给面收缩的影响，今年一季度矿石价格过低,非主流矿被挤出市场,矿石供需短时间逆转，港口库存大幅下降，矿价反弹。而进入7月份,部分非主流矿复产加上主流矿山产能释放，发货量及到港量大幅增加,港口库存也随之大幅增加。而钢厂减产预期越发强烈，因此目前矿石基本面向较为弱势,矿石期货阴跌不止,直至上周末,钢坯价格大幅下跌,成为矿石跳水导火索,空头连续打压,多头不敌,矿石连续跌停。”刘亮亮说。

基本上，刘智强指出,6月份最后一周澳洲铁矿石发货量达到1700万吨以上，而平均每周发货量环比增加200万吨以上。铁矿石供应量回升迅速。钢厂在6月底7月初检修加剧,铁矿石需求遭受打压。

值得注意的是，近期波罗的海干散货运价指数(BDI)有所上涨,该指数衡量的是铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等资源的运输费用。6月以来,BDI指数累计涨幅近40%，分析人士普遍认为,这反映了各种船舶运价上涨。

澳新银行在一份报告中称，“市场最主要的担心在于澳洲和巴西的低成本产商继续增产的同时，中国的需求却在放缓。”

展望后市,刘亮亮认为,如果按照正常来看,铁矿石连续三天跌停,考虑到亏损提高保证金等因素的影响,空头主力可能被挤出市场，短时间内矿石可能维持震荡，震荡幅度（主力合约）在340-370元/吨之间,但是340元/吨仍不是价格的绝对低点,后期仍有可能打破。

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所） <small>（2015年7月8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	1062.54	1062.74	1023.88	1023.88	-42.84	1037.53
易盛农基指数	1164.27	1164.27	1118.68	1118.68	-46.71	1133.48

□本报记者 王姣

本周以来，化工板块出现“三连阴”,短短三个交易日累计跌幅已高达9.91%。截至昨日收盘,化工品种全线跌停，其中PTA1509和郑醇1509跌逾7%，橡胶1509跌逾6%，塑料1509、PTA1509跌幅接近6%，PP1509跌幅为3.99%。接受中国证券报记者采访的业内人士认为，化工板块连续大跌主要归因于国际油价重挫和对中国经济的忧虑情绪升温，尤其多数下游化工品下游需求低迷,短期来看,在缺乏利多因素支撑的情况下，化工品跌势可能延续。

从上游来看,最近10个交易日美原油价格约14%,目前在52美元/桶左右,成本支撑减弱,化工品承压在所难免。安信期货高级能源化工分析师牛卉指出,伊朗核

谈判虽然困难重重，谈判截至日期后延,但长期的制裁已经令伊朗经济重压难承,在谈判双方的各自需求之下,谈判仍然有希望达成一定程度的共识，一旦共识达成,伊朗原油出口解禁,自然会令原油市场抛出重大利空,预期之下原油承压下行在所难免。

“近期伊朗核谈判有望达成协议又促使原油供应预期得到增强,国际油价重挫弱化国内化工品成本支撑作用。”宝城期货研究员陈栋同时表示,目前多数化工品下游需求低迷,主要因为受国内经济增速下行压力增大影响,在金融属性和商品属性双双转弱的背景下,暴跌成为化工品近日走势的主要特征。

在短期连续大跌之后,化工品将何去何从? 陈栋认为,短期化工品受风险厌恶情绪高涨以及国际油价下跌因素“绑架”，下跌动能还较强，预计未来

# 铁矿石仍有下跌空间

□本报记者 叶斯琦

近期，铁矿石期货表现弱势。7月8日,铁矿石1509合约低开于365元/吨,此后震荡走低,并封死跌停板,最终报收于349元/吨,下跌30元/吨或7.92%。

最近三个交易日,铁矿石期货连续触及跌停板。据中国证券报记者统计,自6月11日触及阶段高点的458.5元/吨以来,铁矿石1509合约已累计下跌22.53%。

现货方面,The Steel Index公布的数据显示，周二现货铁矿石价格已经下滑4.4%至每吨49.70美元,距离4月2日触及的10年低位每吨46.70美元已经不远。

卓创资讯铁矿石分析师刘智强指出,铁矿石走弱,主要原因在于下游钢材的下跌,带动铁矿石空头氛围逐步变浓。前期铁矿石主力合约触及368元/吨的低

点时,螺纹钢期价于2260元/吨,价差为1892元/吨。不过,随着钢铁需求淡季到来,钢材价格持续下跌。与此同时,铁矿石受基本面资源紧缺影响，价格居高不下,二者价差缩小。钢厂利润严重压缩,几乎所有钢厂都存在不同程度的亏损。铁矿石作为炼钢主要原料，价格下跌再所难免。

永安期货研究员刘亮亮也表示,自今年4月份矿石价格反弹以来,钢厂盈利面开始下降,而钢材下游需求持续低迷,部分钢厂逐渐亏损,在钢厂亏损面增大的情况下,钢厂拒不减产,只有部分小钢厂因亏损严重而退出市场，主流大钢厂继续维持生产,高炉开工率下降缓慢。到了7月份,盈利钢厂已经不足1成,钢厂开工率也开始加速下降，市场对于钢厂减产的预期在增强。

## 菜粕跌势或持续

□本报记者 官平

昨日，国内商品期货市场上铁矿石等多个品种跌停。值得注意的是，一直疲弱不堪的菜粕期货价格，虽然前一日盘中一度暴涨超过3%。但昨日仍难逃跌停命运。

分析人士表示，近期美国农业部公布的季度库存报告大幅下调美国陈豆库存,同时又调增需求,引起粕类产品大幅上涨。其中，菜粕期货主力1509合约快速上攻,在昨日跌停之前,本月累计上扬接近9%。

方正中期研究员王晓圆表示,短期沿海地区开工率下降令整体市场供应略有调降,现货报价出现小幅上调,但国内菜籽价格明显回落,后期随着国内加工企业开工率恢复，中期市场供应仍趋于稳定，并且重点是菜粕的下游需求难以出现好转,由于价差因素,豆粕限制菜粕在水产饲料外的需求,而低价供应充足的DDGS在水产饲料中对菜粕产生替代。

她还指出,近期南方持续降雨令水产饲料需求也承受压力,目前弱势需求难以支撑菜粕期价走出独立强势行情，菜粕1509合约目前仍在前期震荡区间内整理,区间上沿2300-2330元附近预计难以突破,在基本面并不配合的情况下,期价反弹值得警惕。

从此前美国公布的数据来看,今年该国大豆种植面积将达到创纪录的8510万英亩,同比增加2%,但市场并未理会这一偏空因素，反而对季度库存报告分外惊讶。数据显示,截至6月1日,美豆库存为6.25亿蒲式耳,远低于平均预期的6.7亿蒲式耳,为有史以来同期报告结果最为利多的一次。按照目前出口和压榨进度,后期美陈豆需求还会继续上调。

宝城期货的研究报告认为，与此对应,新豆供应却深受天气因素的干扰。据美国政府发布的干旱监测周报，截至6月30日,美国平原地区相当干燥,只有少部分地区出现零星降雨。天气状况对