

# 大宗商品反弹难掩脆弱基本面

□本报记者 官平

空头仿佛瞬间灰飞烟灭，国内商品期货市场多头长时间积累的反攻情绪，在7月8日夜盘交易时段瞬间引爆。昨日，大宗商品市场一改前一交易日跌势，几近全线强势反弹。

业内人士指出，对于大宗商品市场而言，前几日的大幅下跌就是受股市持续暴跌下的系统性风险的冲击，其本身基本面并没有出现的大规模恶化，因此股市反弹带动商品报复性上涨是可以预期的。然而，大宗商品大多数都是出于过剩的供求结构当中，因此商品并不会因此转势。

## 商品市场全线反弹

商品市场似乎并没有陷入前一交易日“跌停潮”的阴影中。从昨日收盘情况来看，具体品种中，石化类商品近全线收涨：PVC期货主力合约收于每吨5305元，涨幅4.02%；PTA期货主力合约收于每吨4636元，涨幅3.85%；玻璃期货主力合约收于每吨890元，涨幅3.01%；燃油期货主力合约收于每吨2589元，涨幅2.78%；胶合板期货主力合约收于每张91.5%，涨幅2.58%；焦煤期货主力合约收于每吨642.5元，涨幅1.9%。

另外，有色金属方面亦全线收涨，上海铜期货主力合约收于每吨405万元，涨幅4.98%；铅期货主力合约收于每吨1.28万元，涨幅3.85%；锌期货主力合约收于每吨1.52万元，涨幅2.95%；铝期货主力合约收于每吨1.24万元，涨幅2.02%。

农产品方面，油脂类商品近全线收涨：大豆期货主力合约收于每吨4100元，涨幅3.98%；油菜籽期货主力合约收于每吨3667元，涨幅3.01%；菜籽粕期货主力合约收于每吨2210元，涨幅1.84%。

对此，东吴期货研究所所长姜春兴分析，大宗商品受期指大涨影响出现放量反弹，市场情绪面影响较大。但整体而言，大宗商品市场难言转势；当然前两日商品暴跌，已让基本面较好的粕类、白糖

以及能源化工的PP、塑料等回到安全区域，后市触底反弹的概率增大。同时铁矿石连续暴跌，每吨330元也是回到国际矿山厂家的成本线一带，市场进一步大跌的空间有限。

## “铜博士”或难止跌

铜作为大宗商品市场的指标品种之一，在昨日也表现不俗。但分析人士表示，短期来看，之前的连续暴跌会加剧下游的恐慌心理，现货铜供给将变得充裕。铜与原油一样，对其他商品品种价格的走向有着标杆意义。

据上海有色网称，7月9日上海电解铜现货对当月合约报升水180-升水230元/吨，平水铜成交价格每吨41000-41350元。沪期铜超跌反弹，投机商大量出货，市场供应充裕，持货商心态各异，随着盘面拉升，升水一路收窄，少量中间商吸收低价货，下游谨慎，市场整体追高意愿不强，仍显谨慎。

消息面上，7月9日中国三大期指走势与前一交易日可谓是冰火两重天，均封于涨停板，显示市场恐慌情绪逐步回升，同时带动国内工业品多数封于涨停板。此外，中国6月CPI和PPI倒挂现象持续，尤其是6月PPI同比跌幅差于预期，显示下游需求十分不足。

据悉，智利5月铜出口量同比下滑16.7%至445500吨，其中精炼铜出口量为198800吨，同比下滑15.2%，1-5月智利出口铜238万吨，同比下滑1.9%。

海通期货金属研究员雷连华表示，期铜近强远弱非常明显，沪铜连续合约价差从7月初350元附近飙升至当前1200元/吨附近，抵抗相对明显。从现货溢价上看，上海电解铜现货对当月合约报升水250元/吨-升水300元/吨，升水有明显抬升，持货商挺价出货，但是下游接货不多，空方氛围浓厚。

雷连华指出，此前股指空单被限制，铜已经成为一个重要的对冲工具，价格下跌不能仅仅用原有的逻辑来分析，短期跌势可能会持续。从需求和矿山成本两方面综合来看，伦铜在5000美

元的支撑比较强。

## 商品反弹很“脆弱”

另外一个指标品种——原油价格反弹力度也较为脆弱。截至8日收盘时，纽约商品交易所2015年8月交货的轻质原油期货价格下跌0.68美元，收于每桶51.65美元，跌幅为1.3%。2015年8月交货的伦敦布伦特原油期货价格上涨0.2美元，收于每桶57.05美元，涨幅为0.35%。在9日亚市盘中，截至18时40分，纽约原油期价报每桶52.44元，涨幅为1.49%。

对此，宝城期货金融研究所所长助理程小勇认为，从原油走势来看，商品之王决定了整个商品市场的成本端，因此在原油没有大涨的情况下，商品反弹显得很脆弱。从外围环境来看，希腊冲击只是短暂的，主要下行风险来源于美联储加息，而国内下行风险来源于经济下行压力，因此短期新一轮暴跌可能性也极小，低位徘徊是大概率事件。

姜春兴也指出，由于影响国际油价利空因素没有根本性改观，加上全球需求疲软，昨日公布的我国PPI连续第40个月下降，显示经济企稳回升压力较大。中长期看，工业品、有色金属仍以震荡探底为主，阶段性反弹空间有限。

# 空头获利了结 螺纹钢期价反弹

□本报记者 叶斯琦

7月9日，螺纹钢期货走势强劲。其中，主力1510合约高开于1905元/吨，此后震荡走高，最终报收于2004元/吨，上涨65元/吨或3.35%，盘中一度触及涨停价2035元/吨，成交量较上一交易日减少218.7万手至705.1万手，持仓量较上一交易日减少16.9万手至154.3万手。

兴证期货分析师李文婧认为，周四螺纹钢走势很强，与周三走势形成鲜明对比。从盘面可以看到，周三螺纹钢出现大幅减仓，市场涨停，成交量大幅增加。周四市场也是大幅减仓。周三多头较为主动，周四空头较主动，空头获利了结也是周四行情走强的主因。

据悉，当前螺纹钢基本面依然不乐观。下游需求很弱，上游钢厂减产还不明显，库存堆积，钢厂压力很大，生存艰难。

美国能源信息局8日公布的原油数据显示，上周美国全国商业原油库存增加40万桶至4.658亿桶，为连续两周上升。目前库存水平较去年同期高8320万桶。上周美国原油期货主要交割地俄克拉荷马州库欣地区的原油库存增加30万桶至5670万桶。上周美国日均原油产量增加9000桶至960.4万桶，仍在历史高位。美国原油供应充裕令纽约油价承压。

市场密切关注希腊债务危机动向。欧盟领导人将在12日召开峰会讨论希腊债务危机解决方案，这将是达成救助协议的最后期限。如果届时双方仍然无法达成协议，希腊可能面临退出欧元区的后果。

姜春兴也指出，由于影响国际油价利空因素没有根本性改观，加上全球需求疲软，昨日公布的我国PPI连续第40个月下降，显示经济企稳回升压力较大。中长期看，工业品、有色金属仍以震荡探底为主，阶段性反弹空间有限。

# 塑料期货涨幅近6%

□本报记者 叶斯琦

7月9日，塑料期货价格表现强势。早盘，塑料L1509合约早盘高开于9135元/吨，此后快速走高，收回前两日跌幅，最终报收跳空阳线。截至收盘，塑料L1509合约报收于9515元/吨，上涨525元/吨或5.84%。日内最高上探至9610元/吨，最低下跌至9110元/吨，其中成交量增加27.9万手至107.1万手，持仓量减少68260手至34.4万手。

华泰期货研究所研究员胡佳鹏指出，需求方面持续恢复，下游旺季前的备货也陆续展开，且塑料薄膜企业开机率也在持续回升，将持续提升至9月底，塑料短期内价格中枢仍有上移。值得关注的是，未来几个月行情风险依然存在，主要对外围货源的进口冲击以及国际油价再平衡，因此整体来看，数据表明，海外市场在6月份以来的震荡区间内运行的概率较大。

数据显示，海外市场，纽约原油8月份主力合约下跌0.68

美元/桶，报收于51.65美元/桶，布伦特原油8月份主力合约上涨0.2美元，报收于57.05美元/桶。

据记者了解，当前塑料基本面尚可，石化库存无压，前期期货大幅下跌，也影响到了现货市场，厂商出厂报价也是大幅下跌。而昨日现货市场成交火爆，神华和中煤榆林网上竞拍情况非常好，近日石化可能将持续上调出厂价，给市场带来支撑，因此短期行情仍有希望。

胡佳鹏表示，需求方面持续恢复，下游旺季前的备货也陆续展开，且塑料薄膜企业开机率也在持续回升，将持续提升至9月底，塑料短期内价格中枢仍有上移。值得关注的是，未来几个月行情风险依然存在，主要对外围货源的进口冲击以及国际油价再平衡，因此整体来看，数据表明，海外市场在6月份以来的震荡区间内运行的概率较大。

# 低点反弹逾60% BDI创年内新高

□本报记者 叶斯琦

近期，波罗的海干散货运价指数(BDI)走势较强。7月8日，BDI指数为840点，较上一交易日增加35点或4.35%，并创下年内新高。BDI衡量的是铁矿石、水泥、谷物、煤炭和化肥等资源的运输费用。今年2月以来，BDI指数总体处于上行趋势，据中国证券报记者统计，从2月18日的阶段低位509点开始，BDI涨幅已经超过了60%。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇在接受记者采访时表示，7月份BDI指数大幅上涨预示着大宗商品市场可能会迎来新的上涨机会。昨日，国内市场商品期货普遍上涨，化工品、铁矿石、有色金属等品种表现强势，多个品种盘中更是触及涨停板。

程小勇表示，近期BDI走强，在很大程度上意味着国内进口补库动作出现改善，去库存的速度在减缓，这意味着实体经济进一步下行压力减缓，从这一角度来看，短期商品期货的走势不会进一步恶化。

“对于后市BDI走势，我认为只是短期的反弹，长周期来看，中国经济下行趋势还会持续，阶段性进口补库只是短期行为，后市经济活动再度降温的可能性较大，因此商品市场弱势放缓，但并不意味着会出现持续的强势反弹。”程小勇说。

林惠表示，当前国内钢企利润缩减，当钢企无法继续通过增产摊薄成本时，后期对铁矿石的需求势必会有下滑，因此，BDI的上涨势头并没有坚实的支撑。后期，BDI是否会出现如煤炭运费综合指数CFCI一样“涨得快、跌得更快”的局面，仍有待观察。

中国期货市场监控中心商品指数(2015年7月9日)							
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		65.00			64.03	0.97	1.51
商品期货指数	707.11	741.28	751.58	702.51	715.87	25.41	3.55
农产品期货指数	816.36	842.81	857.43	794.56	829.94	12.87	1.55
油脂指数	523.75	537.29	545.90	504.49	532.01	5.27	0.99
粮食指数	1268.71	1311.54	1337.21	1234.50	1282.79	28.75	2.24
软商品指数	766.05	796.10	809.86	751.98	788.23	7.87	1.00
工业品期货指数	627.43	660.15	669.06	626.05	629.05	31.10	4.94
能化指数	590.85	627.78	638.99	581.23	601.44	26.34	4.38
钢铁指数	387.02	409.92	420.38	385.87	392.18	17.73	4.52
建材指数	486.98	509.31	515.17	485.80	485.83	23.49	4.83

# 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(2015年7月9日)

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	1004.77	1060.66	981.12	1041.05	3.52	1028.42
易盛农基指数	1097.16	1156.62	1077.92	1138.21	4.73	1127.19

# 过去五个交易日东证-大商所农产品指数价格

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
2015-07-03	99.29	100.64	99.19	100.21
2015-07-06	100.12	100.18	97.70	98.60
2015-07-07	98.39	99.73	97.90	98.22
2015-07-08	97.98	98.00	94.70	94.76
2015-07-09	95.65	98.05	92.70	96.44

# 指数各成分权重及合约

日期	玉米	大豆	豆油	豆粕	棕榈油	鸡蛋
权重	5.15%	6.69%	17.01%	55.82%	12.12%	3.21%

注：按收盘价来看，指数点位过去五个交易日中最高点出现在2015年7月3日，为100.21点；最低点出现在2015年7月8日，为94.76点；过去五个交易日平均点数为97.65点。

从指数成分各主力合约来看，过去五个交易日玉米涨幅为-2.89%，大豆涨幅为-3.18%，豆粕涨幅为-3.35%，棕榈油涨幅为-7.99%，鸡蛋涨幅为-1.24%。农产品过去一周全面下跌，其中棕榈油和豆油跌幅居前，而鸡蛋和玉米则相对抗跌。

# 白糖阶段筑底料完成

□本报记者 张利静

周四郑糖夜盘在触及跌停后快速反弹，最终在商品市场多头情绪带动下微幅收跌0.97%，主力1601合约全天减仓76484手。分析人士认为，受基本面多因素支撑，白糖虽然遭遇了短期调整，但长期来看，基本面支撑很强，看好糖价长期走势。

新湖期货白糖分析师詹啸认为，在国内大幅减产以及限制进口的双重逻辑下，白糖市场自去年年底以来本轮超过1000点的牛市行情。但随着时间进入5月，市场预期的现货消费并未启动，5-6月份产销数据差强人意，40余万吨仓单自进入6月之后也再未大量流出。原本遭到严格限制的进口糖也在4月之后出现大量到港，4-5月份到港量分别达到55万吨和52万吨。

黄金缘何没能够发挥其避险属性呢？知名投行瑞银集团(UBS)认为原因可以归结为两大理由：黄金避险买盘具有疲劳属性，坏消息后需要更坏的消息；黄金长期需求基本面依旧疲弱。