

需求低迷 黑色系难“咸鱼翻身”

□本报记者 官平

今年上半年，黑色系“熊”冠国内市场。近日虽出现企稳，但反弹昙花一现，昨日黑色系商品期货再显颓势，铁矿、螺纹、热卷三个品种领跌各商品期货主力合约，其中铁矿石期货主力合约价格封死跌停。分析人士指出，目前国内房地产市场出现分化，中小城市仍较低迷，特别是上半年房屋新开工面积大幅下降，使得黑色系商品没有喘息之机，咸鱼翻身尚难以实现。

一线地产热提振不足

数据显示，截至7月22日收盘，大连铁矿石期货价格较年初已累计下跌超过30%，上海螺纹钢期货价格同期累计下跌超过21%，焦煤期货价格则累计下跌超过17%。

对于黑色品种而言，由于供应过剩，其价格涨跌与基建市场需求关系就显得非常密切。上半年一线城市房地产市场持续升温。18日，国家统计局公布的“2015年6月份70个大中城市住宅销售价格变动情况”显示，70个大中城市房价环比上涨的个数继续增加，一线城市继

续领涨全国。

不过，申银万国期货研究员表示，“房地产市场的持续升温”主要体现在房地产成交量以及价格层面，而新开工面积、房地产固定资产投资层面并没有表现出持续升温的迹象。销售量的提高传导至新开工需要一个过程，一般来说有半年的传导期，同时，这个传导过程又受到库存的影响。如果房地产库存较高，传导过程时间就会延长。

于洋指出，对于黑色品种来说，终端需求主要是房地产的开工导致的对于钢材的需求。而目前来看，房地产开发投资同比增速继续下降，房屋新开工面积持续下降趋势还没有改变，2015年1—6月份，全国房地产开发投资43955亿元，同比增长4.6%(扣除价格因素实际增长5.7%)，增速比1—5月份回落0.5个百分点。房屋新开工面积67479万平方米，下降15.8%，基于开发投资和新开工面积数据来看，黑色品种终端需求尚无明显改善迹象，上半年的持续下跌在意料之中，并不矛盾。

减产对市场影响力下降

实际上，在前几个交易日，铁矿石与螺纹钢期货均有小幅反弹。从盘

面看，螺纹钢1601合约在1900—2000元/吨区域遇到买盘支撑，止跌回稳，并出现一波反弹行情。20日，上海螺纹钢和大连铁矿石期货纷纷大涨，铁矿石更是以涨停板收盘。

海通期货金融部高级研究员谢孙娇表示，近期唐山环保治理行动的升级，强化市场供应进一步减少的预期，在一定程度上提振了市场信心，此外重点企业粗钢与钢材日均产量已连续两周环比下降，显示6月下旬以来钢厂生产节奏已经有所放缓。

据中钢协统计，7月上旬会员钢厂粗钢日均产量170.45万吨，环比减少3.05万吨，降幅1.76%，钢材日均产量170.71万吨，环比减少6.62万吨，降幅3.73%。7月上旬末重点企业库存1637.89万吨，环比增加0.59万吨，增幅0.04%。进入7月份后钢厂减产检修日趋增多，目前国内钢厂高炉平均开工率已经下降至80%以下，部分钢厂甚至出现全面停产，市场资源供应压力逐步趋缓。

业内人士表示，钢厂减产幅度再次扩大，供给的收缩支撑钢材价格有一定程度的反弹，且社会库存处于低位，钢厂挺价令现货市场成交有所回升。但是谢孙娇认为，从中长期来看，上涨动力并不充足，根

源在于钢材需求的持续萎缩，钢价二次探底的隐忧犹存。

三季度仍将继续探底

从黑色品种需求来看，目前现货终端需求差到怎样的状态？于洋表示，建材市场终端需求主要体现在房地产市场和基建市场。目前来说，房地产销售有起色，传导至开工需要一个过程。基建市场上半年从铁路投资的情况看，只完成了计划的三分之一。资金是掣肘房地产市场和基建市场投资的一个关键因素，部分地区资金难以到位抑制了房地产和基建市场投资。另外，目前也是钢材消费的传统淡季，从钢厂不断下调的出厂价可以看出，终端需求低迷。

对于黑色品种下半年的走势，于洋预计，铁矿石三季度供给量增加，钢厂亏损导致检修停产动力加大，铁矿石需求受到影响，仍有可能再次下探，四季度市场如果有补库需求且供给增量有限，才能对价格有所支撑。钢材方面，市场关注点更多集中于需求，三季度需求恐难以明显回升，继续以探底为主。三季度末关注房地产市场投资及开工的变动情况，四季度关注宏观政策带动需求是否放大。

实物交割是实现期货价格和现货价格接轨的重要机制，也是检验期货品种成功运行与否的关键环节之一。上期所镍、锡期货自今年3月27日成功，截至7月22日共81个交易日，镍期货累计成交3913.09万手，累计成交金额3.82万亿元，在有色金属品种中仅次于铜；锡期货累计成交66.48万手，累计成交金额781.46亿元。

上期所表示，镍、锡期货的成功上市，对促进镍、锡行业市场化定价机制的形成、为相关产业链企业提供有效的风险管理工具、促进产业可持续发展等具有积极意义。（官平）

上海镍、锡期货顺利完成首次交割

7月22日，上海期货交易所(下称上期所)镍期货首个合约NI1507、锡期货首个合约SN1507顺利成交。其中，镍期货交割2959吨，交割率0.03%；锡期货交割1330吨，交割率0.44%。

据了解，参与交割的买卖双方包括镍、锡冶炼企业、贸易商和下游消费企业。7月15日是NI1507、SN1507合约的最后交易日，16日买方申报意向，卖方交标准仓单；17日交易所分配标准仓单；20日买方交款、收单，卖方收款；21—22日卖方提交增值税专用发票，整个交割流程顺利完成。

大宗商品交易“触网” 打造发展新样板

新纪元。

首先，宁波靠海，可以充分借助宁波即将构建的大宗商品交易结算中心、海陆运输交易结算中心和跨境电商基地等优势资源。

其次，生意宝旗下宁波港液体化工交易市场在宁波落地，打造国内最具影响力的液体化工交易市场。

根据协议，此次与宁波港的合作，将以生意宝平台为依托，将“宁波港液体化工交易市场”开发建设成为集液体化工品线上交易、线上支付结算和互联网金融相结合的先进交易平台。该平台可为交易客户提供大数据、互联网金融、电子商务、物流仓储等全方位、一条龙的产业链交易服务。而通过与生意宝的战略合作，宁波港以满足现有客户线上交易需求为基础，逐步将该交易市场发展运营成为全国贸易商参与、国内最具影响力的液体化工交易市场。这也是生意宝继设立“网盛化纤电商交易平台”后，在大宗商品垂直品类在线交易布局的又一重大举措。

中国大宗商品发展研究中心(CDRC)提供的数据显示，我国大宗商品电子交易从衍生至今已有25年的发展历程，目前国内大宗商品交易市场总数量约在1100家，在“互联网+”行动积极促进的当下，大宗商品交易领域也融入了更多的发展元素。

中国大宗商品发展研究中心秘书长刘心田表示，此次生意宝与宁波港的正式合作也标志着大宗商品交易开启了发展

玻璃期价下行压力不减

自上周以来，国内玻璃期货整体维持偏弱格局，本周一曾一度终止此前“六连阴”走势，呈现止跌反弹态势。不过，周二和周三，玻璃期价再度小幅走弱，截至昨日收盘，主力1509合约收报873元/吨，跌4元/吨或0.46%。

业内人士表示，本周一，螺纹钢等建材商品出现上涨，给予玻璃期价一定提振作用。但在玻璃基本面季节性走弱背景下，期价短期下行压力不减。下半年，随着工程竣工集中期的到来，玻璃需求或将出现小幅好转，加之目前价格已触底，价格有望出现反弹，但在供需矛盾持续下，价格反弹空间或将十分有限。

对于周一玻璃期价的强势表现，华泰期货分析师许慧敏表示，玻璃期价出现止跌反弹主要受周边螺纹钢等建材商品上涨情绪带动，但由于玻璃行业自身基本面情况仍在恶化，表明期价此次反弹基础并不牢靠。

从玻璃指数方面也可以得到一定印证。周一，中国玻璃综合指数为809.59点，跌0.54点；中国玻璃价格指数为795.67点，跌0.61点；中国玻璃市场信心指数为865.27点，跌0.28点。

此外，现货市场上也延续弱势格局。上周以来现货市场整体维持低迷态势，沙河市场在走货不畅拖累下价格下滑0.5元/重量箱左右。此外，在需求疲软、产能释放矛盾下，华中市场价格走低2元/重量箱，目前价格已达46元/重量箱左右，已基本与沙河市场持平。

“目前来看，主导玻璃价格走势的关键因素是房地产需求

和实际在产产能。”许慧敏表示，不过从短期来看，期价走势仍取决于厂商的库存压力。

卓创资讯分析师苗云萍表示，从供应面来看，在环保严格、市场低迷压力下，上半年浮法玻璃产能削减较为明显，部分月份在产能可能出现负增长。但下半年听闻部分企业仍有点火生产线意向，供应面压力仍然较大。

此外，从需求面来看，最主要的需求领域在房地产，而上半年房地产新开工及竣工面积连续增长，导致玻璃需求量也出现明显下滑，而房地产市场调控或将是个漫长的过程。因此，预计玻璃的需求量在短期内也将难以好转。

对于后市，许慧敏表示，对玻璃期价走势并不看好。由于目前玻璃企业库存资金压力较大，厂商降价去库存动力不减。此外，从近期玻璃期货期价来看，期货较最低玻璃现货升水已超过100元/吨。且玻璃基本面季节性走弱，厂家现货连续降价。因此，预计玻璃期价后市下行压力不减。

不过，苗云萍则认为，下半年是玻璃市场传统旺季，但综合近年来玻璃价格走势，淡旺季划分已不太明显。在供需矛盾严峻形势下，市场走势几乎取决于需求情况。虽然上半年产能已有明显削减，但多数企业仍在观望、支撑。在环保、成本等各种压力下，生产企业境遇较为艰难。下半年是工程竣工集中期，玻璃需求或将出现小幅好转，加之目前价格已触底，下半年或可出现反弹，但在供需矛盾持续下，价格反弹空间或将十分有限。（马爽）

美油库存意外上升

国际原油有望滑入“低价时代”

□本报记者 官平

屋漏偏逢连夜雨，跌势中原油市场又迎来了利空——7月22日，美国石油协会(API)最新公布的数据显示，截至7月17日当周，美国原油库存增加230万桶。库存意外上升，令处于疲弱市场中的国际油价再度承压下跌，截至22日17时50分，纽约原油期价报每桶50.33美元。

虽然上周的数据显示美国石油钻井数量再度下降，但这敌不过OPEC产油国尤其是伊朗继续增产的预期。分析人士表示，受美联储加息预期上升，以及伊朗出口增加的影响，国际油价近期快速下滑，预计从中长期来看，原油市场供应过剩格局将愈演愈烈，短期可能跌破每桶50美元，未来国际油价将有望快速滑入“低价时代”。

国际能源署在其最新月报中表示，全球原油供应过剩的情况仍将延续至2016年。尽管低油价导致全球原油需求有所改善，但需求增速远未能够达到平抑供应增长的步伐，其中欧佩克国家产量仍保持在高位，导致全球供求关系失衡，并可能导致油价进一步走弱。

目前，伊朗核问题已达成协议。分析人士表示，这将加重市场对供应过剩的担忧情绪。市场普遍预期伊朗会在未来半年到一年之内增加供应100万桶/日原油水平。同时，伊朗将面对沙特和伊拉克的竞争，如果欧佩克不让出一些份额以应对伊朗的原油增量部分，市场供应过剩的格局将会加重。

此前，伊朗石油部副部长声称，在制裁取消后，伊朗希望快速将原油出口产量翻了一番，将会从目前的120万桶/日增加至230万桶/日。作为OPEC第二大

产油国，伊朗对目前全球石油供应的市场份额争夺表现出积极态度，表示将推动OPEC的其他成员国更新卡塔尔市场份额体系。业内人士预计，接下来产油国将会迎来一场新的争夺市场份额战。

高盛(Goldman Sachs)表示，伊朗本周与六大国达成核协议，这将带来油价下行风险，因伊朗庞大的石油储备产能将从2016年开始逐步重返市场，且供应量将增加。制裁解除的时间表意味着，这份协议尚

塑料期价料再探低位

□徽商期货 叶晗

近期，塑料行情跌宕起伏，期货价格经历一轮超跌补涨后又恢复弱势下跌的走势。盘面整体表现依然偏弱，这也表明塑料行业整体承压的局面一直没有改观。就目前情况判断，7月内塑料的行情将继续维持弱势格局，上涨的利好还难以出现。

从上游原油市场行情看，油价下挫很大程度上带动了塑料的下跌行情，也同样抑制着塑料上探的势头。最近一周，国际原油价格虽然没有进一步探底，但是震荡走弱的趋势更显原油市场压力。

本周EIA原油库存减少434.6万桶，降幅增大，但是美国汽油库存以及取暖用油和柴油等馏分油库存都有不同程度增长。原油库存的减少并不是全面的好转。在夏季本应是需求旺季的时节，又有EIA原油库存连续下降的利好推动，国际油价应朝着利好的方向发展，但是下行的走势恰恰相反。因为原油市场始终受到

供应的拖累，而这周又有伊朗核谈顺利达成一致，市场再度陷入伊朗出口增加的恐慌之中。虽然伊朗的库存还没有完全释放到市场，但大量的原油储备一旦开闸将是不小的牵制。这也意味着原油后期的走势仍然会笼罩着供应大增的压力。目前来看，后市原油会进一步向下试探每桶50美元，不过要时刻注意国际地缘政治的变化。

从塑料自身状况分析，目前市场的悲观情绪仍然弥漫。整个7月利空因素云集。

首先，现货价格下跌趋势明显。6月坚守的10000元/吨的价位被瓦解，主要是上的塑料期货超跌行情，导致贸易商降价出货，市场线性报价跌幅超过400元/吨。在没有需求升温和支撑下，价格很难涨回高点。虽然市场信心在向好有一定回复，但是供应压力犹存。装置检修方面，目前主要集中在大庆石化和延长中煤两个厂家，但这是前期检修的装置，本月并没有新增检修装置，而且这之中的大部分装置都计划在7月20日前后复

车。聚丙烯装置90%的高开工率或在月底还有增长的趋势。目前看来供应的增长也已经无法有效遏制。

从下游需求看，塑料薄膜特别是农用薄膜的需求没有明显的回温。据了解，目前农用薄膜市场整体开工率只有30%，厂家多按刚需采购，有少量逢低补仓的行为，但总体状况并不乐观。这是因为今年以来塑料薄膜市场的增速已经不比去年。6月我国塑料薄膜产量120万吨，同比增长7.1%，但去年同期的增速则超过16%。农用薄膜为迎接下半年的需求旺季，6月产量达到18.69万吨，同比增长11.02%，但同样不及去年23%的增长。7月份仍处于需求的淡季，终端客户的跟进缓慢。

综上所述，塑料整个产业链仍然笼罩着浓重的利空氛围。在这样的行情中，7月下旬不会有过多的利好值得期待。目前市场都在期待着今年终端需求的恢复，但因为下半年供应增长的压力和下游需求增速的下降，预计下半年依旧有较大的压力。

铜价短线下跌空间有限

□本报记者 张利静

可能。”市场人士分析认为。

库存方面，LME库存7月20日数据为339475吨，较前一交易日减少300吨库存；COMEX库存7月21日数据为37628吨，较前一交易日增加147吨库存；上海期货交易所铜库存7月17日数据为109001吨，较前一周增加3725吨。

进出口方面，据富宝铜研究小组统计，近期沪伦比值回升明显，内强外弱行情，令出口不具备优势。

华泰长城期货李玲认为，内外铜价差收窄之后，6月废铜进口同比减少收窄至-3.8%；另外，内外铜价差收窄之后，进口铜精矿更为有利致6月中国铜精矿进口同比增加11%，精炼铜产量同比增加13.1%，而环比增加6.55%。

上述数据表明，目前铜市供应段压力依旧明显。而近期有消息人士称，国储局将再度收储铜铝镍等有色金属，虽然该消息未得到证实，但市场研究人士认为，目前正是收储较好时机。国储部门上次收储是在2014年3月份，当时铜价暴跌，国储部门因战略储备需求逢低购入铜成为近年来惯例。收储直接导致铜价展开一轮反弹。而当前的铜价远

低于精炼铜、废铜进口损失的减少，以目前的市场消费能力，供应是充足的。

华泰长城期货认为，近期公布的6月以及上半年一系列经济数据显示经济企稳态势明显，上半年GDP增速超出市场普遍预期，不过，企稳力量主要来自于第三产业，第二产业特别是固定资产投资增速尚未企稳，因此目前经济仍然处于结构的调整期，铜的需求因素仍偏弱。

对于铜价的下跌压力，富宝研究小组则认为，铜原料进口虽有增长，但却因铜价暴跌已经产生亏损，持货商已经进退两难，短期或有更多企业停产。不过，在“一带一路”发展战略等刺激下，铜的需求仍存在一定支持，从这一方面来看，对铜价的跌幅不宜过于悲观。

中国期货市场监控中心商品指数(2015年7月22日)

指数名	开盘价	收盘价	最高价	最低价	前收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	64.38	65.01	-0.63	-0.97			
商品期货指数	741.95	737.37	745.29	732.80	742.70	-5.33	-0.72
农产品期货指数	854.89	857.06	858.53	850.04	854.45	2.62	0.31
油脂指数	552.98	551.02	554.61	547.75	552.28	-1.26	-0.23
粮食指数	1322.22	1346.90	1328.18	1322.40	14.51	1.09	
软商品指数	786.05	782.87	788.04	781.58	785.56	-2.69	-0.34
工业品期货指数	657.21	648.83	660.07	645.63	658.57	-9.74	-1.48
能化指数	627.04	625.24	631.38	619.91	626.		