

■ 加息阴影下的大宗商品(一)

高库存压低油价 化工品现跌停潮

低迷气氛笼罩着近期的大宗商品市场。近来,从原油、黄金、铜到棉花、糖等商品价格持续下跌,避险情绪越来越浓。随着美联储加息脚步的临近,强势美元或成为压垮商品价格的最后一根稻草。在美元升至2012年高点之际,以美元计价的大宗商品近来屡现疲态。

□本报记者 官平

市场预期美联储年内加息以及伊朗原油出口增长,加之沙特等欧佩克国家石油产量居高不下,国际油价已经步入低价时代。受宏观面数据利空刺激,以及原油价格连续下跌影响,昨日国内期货市场上相关能化品也遭遇重挫,其中塑料、甲醇、沥青等品种封死跌停。

东吴期货研究所所长姜春兴对中国证券报记者表示,化工品暴跌主要还是与刚刚公布的PMI创15个月新低有很大关系,国内经济基本面比较疲软,另外原油市场持续下跌也导致前期抗跌的PP等商品补跌。

商品市场走弱

原油暴跌像是一颗炸弹,在大宗商品市场炸开了花。昨日,国内大宗商品市场多数品种走低,商品期货早盘呈现出较为弱势的特征,沥青、甲醇、塑料三品种跌停。午后,商品期货在A股的带动下整体跌幅有所扩大。

截至收盘,沥青、郑醇、塑料分别以5.03%、40.4%、39.7%的跌幅延续早盘跌停态势,其他品种跌幅在午后进一步扩大,橡胶跌4.27%,PP跌3.59%,菜粕跌2.8%,玉米跌2.73%,豆粕跌2.65%,棕榈跌2.34%,沪锌跌2.19%,淀粉跌2.01%,镍、豆油、PVC、郑油、白糖、PTA跌幅均超1%。

生意社甲醇分析师于泓泰指出,受美国钻井数增加和中国经济环境不景气的影响,近期原油持续下跌,跌破50美元/桶报48.14美元/桶,并有继续下探的可能。空头消息频发拉低原油价格,而以原油为首的大宗商品自然难逃跌势。

商品价格持续下跌之际,资金正加速撤离大宗商品市场。根据基金数据提供商EPFR Global的数据,2015年第二季度,投资者们从大宗商品基金中撤资额达到11亿美元左右。

姜春兴表示,原油快速下跌,对化工

品生产成本构成利好,因此在没有需求拉动下,化工品只有通过价格下跌来刺激消费,同时也给竞争力差的企业施加压力。总之只有价格跌到合理位置,很多企业破产倒闭,供应减少了;价格足够低廉,市场需求才会转好。

业内看淡化工品后市

分析人士表示,其价格暴跌主要还是上游原油因素造成,现在的国际原油供求驱动继续向下,在市场上已经开始有看新低的言论了;原油大跌对甲醇市场传递,主要是通过低价进口货源的冲击、对甲醇下游产品的价格冲击进而

影响到生产利润两条线来传导到国内甲醇现货市场上的。

期货与现货市场互相影响。信达期货研究员王强表示,对现货市场需求的影响,主要分两块。第一块也是最直接的就是投机性需求,即原油下跌,市场看跌氛围下,企业或者贸易商一般都是降低库存的形式出现。第二个就是实质性需求,即下游生产利润转差或者亏损扩大,下游负荷降低,从而减少对甲醇的需求。

生意社甲醇分析师于泓泰认为,目前甲醇现货身处行业淡季,下游传统需求不振,基本面普跌,市场心态难以受到支撑,原油的破位下行对甲醇期货又是

一记冲击,较之7月7日国际原油大跌与甲醇期货跌停,这次的盘中跌停可谓是大宗商品开启跌势的又一表现。

塑料方面,生意社分析师李宏认为,塑料价格自5月见顶以来一直偏弱运行,而随着农膜消费旺季的临近,市场对后期走势产生分歧。塑料市场“旺季不旺”的现象显露端倪。

她认为,上周原油大跌5.4%而塑料下跌幅度在2%左右,塑料生产成本下滑明显。装置检修频率放缓和市场信心不足的消息配合开空头打压期货价格。在消息面偏弱的背景下,原油大幅下跌无疑是促使本次跌停的罪魁祸首。

沪胶万二关口告急

□本报记者 王朱莹

昨日,国内沪胶期货延续上周五夜盘弱势,主力1601合约早盘反弹无力,并在尾盘出现快速跳水行情。截至收盘,该合约单日下跌555元/吨或4.27%,最低下探至12455元/吨。

导致胶价大跌的原因有三。其一,上周公布的财新中国制造业PMI指数跌至15个月来新低,需求预期进一步萎缩让本已摇摇欲坠的大宗商品再遭重创。其二,美联储加息步伐趋于临近,国际油价、黄金、铜等龙头商品率先大幅下跌令其他商品感受到强烈的系统性风险可能再度来袭。其三,市场传闻成本仅为1200元的全自动割胶机将近期推向市场,预计未来有望替代人工割胶,这不但在工作效率上会提高产胶量,而且还会拉低割胶成本。”宝城期货分析师陈栋表示。

不过,从根源来看,基本面弱势是拖累胶价的主要因素。中信期货分析师童长征指出,橡胶大跌,从根本上来说是需求不理想。首先是下游需求端不乐观,新产能在6月转入负增长,而重卡销售依然不理想。

求不利所造成的。从前六个月的重卡数据当中我们可以看出,重卡行业目前非常低迷,同比增速保持在-20%以下。马上8月3日又是美国双反颁布税令的日子,再加上美国加息的预期,且国内宏观数据都不尽如人意,在多重利空作用下,橡胶大跌是理所当然的。”

截至7月17日,国内全钢胎、半钢胎开工率分别为70.9%、70.8%,较去年同期分别上升0.9%、下降12.0%。而国内6月轮胎外胎产量为8493.8万条,同比下降11.2%,1-6月累计产量45476.9万条,同比下降16.9%。

而供应层面,截至7月15日,青岛保税区橡胶总库存10.67万吨。受进口因素影响,保税区天胶库存持续回落,而合成胶环比小幅回升。截至7月23日,交易所天胶仓单库存126900吨,由于市场全乳胶供应充足,交易所库存持续增加,仓单注册压力不减。

陈栋表示,近期国内沪胶基本面依然不理想。首先是下游需求端不乐观,新产能在6月转入负增长,而重卡销售依

然面临高达32%的同比萎缩。此外,轮胎企业身处于内外交困之际,未来前途渺茫,采购原料情况低迷。上半年外部天胶进口同比下跌幅度较大,暗示需求萎缩严重。而供应端虽然小幅减产,但整体力度不及需求萎缩程度,因此沪胶供需矛盾依然较大,未来胶价受制于偏弱的供需面还将进一步走低。他预计未来胶价重心还可能继续走低,1601合约期价不排除回落至12000元/吨一线下方运行。

尽管ANRPC的数据显示近期产胶国的产量缩减,但是从一些工厂反映的情况看,东南亚产区减少的量并不多,越南方面也是未来橡胶产量增长的重要力量,供给在一段时间内都是相对刚性的,而需求的复苏需要很长一段时间。”童长征说。

童长征还认为,在可预见的一段时期内,橡胶的低迷是难以避免的现象。要走出这种低迷,第一需要时间,第二是看市场自发的修复机制,需求能够有效复苏,第三看政府的市场干预能力,能否刺激需求复苏。在9月份之前橡胶价格都不会太乐观。

减产预期提振 钢材价格显著回升

□本报记者 王超

伴随着昨日黑色系品种集体回升,螺纹钢1601合约凌厉上行,最终于2074元/吨收盘,涨幅为1.27%,日增仓八万余手。有分析认为,市场预期更为严格的环保措施将迫使更多钢厂削减产量,因而现货价格小幅攀升,但国内需求低迷限制期价升幅。

钢材价格触及一周高位

昨日黑色系商品期货集体上涨。螺纹钢期货1601合约夜盘凌厉上行,周一开盘小幅回落,全天维持在2068元至2099元区间宽幅震荡,最终涨幅为1.27%。铁矿石期货1601合约收高1%,但整体仍持于350元一线附近整理。焦炭期货止步四连跌,1509合约先扬后抑,小涨0.31%,报8065元/吨。热轧卷日内偏强震荡,终盘收高0.59%。

“由于预计供应将因为环境措施而减少,市场人气正在改善,现在价格开始出现企稳迹象。”有分析人士认为,接下来几

个月,在首都北京周围的一些钢厂将减产30%-50%。

此外,钢材消费增长放缓、产能长期过剩以及更加严格的环境规则造成钢厂大幅亏损,预计将迫使更多效率低下的钢厂关闭。

来自西本新干线的数据显示,上周全国35个主要市场螺纹钢库存量为582.9万吨,减少21.6万吨,减幅为3.57%;线材库存量为101.3万吨,减少5.2万吨,减幅为4.88%。而从全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看,上周全国综合库存总量为1210.05万吨,减少38.85万吨,减幅为3.11%。总体来看,上周全国钢材库存量保持加速下降态势,且降幅创今年以来最高,目前全国钢材库存水平较去年同期降低6.39%。

国内钢材市场库存存在传统消费淡季出现加速下降,或反映出一方面钢厂迫于巨幅亏损主动减产意愿明显增强,同时部分钢厂继续加大出口分销力度;另一方面在后市看淡情况下钢贸商依然以积极出货为主,

减少库存囤积。

季节性反弹幅度有限

“在每年的7月至8月,在需求非常低迷的阶段,经历了春季消费旺季的长时间下跌之后,往往出现价格从低位反弹的情况。”有业内人士指出,但反弹幅度往往有限。

恒泰期货研究员曹有明认为,今年7月,螺纹钢价格快速下降,最终于7月9日触底反弹。如果按照4月中旬至6月中旬的震荡中枢2300元来计算的话,则1601合约最低触及1908元/吨,其最大跌幅达到17%。那么,从技术上和心理上来说,在7月至8月出现反弹行情也是情理之中。

他说,从螺纹钢的季节性走势看,明显体现旺季疲软、淡季坚挺的情形。由于2012年情况比较特殊,这一季节性规律出现超过两个月时间的偏移。一般情况下,在进入夏季的高温阶段,市场需求低迷,但生产商和贸易商对这段时期的需求本就没有过高期望,而且大多数的停产检修增多,国内市场供应有望继续下降,市场供需形势有望小幅改善。

段市场主要炒作钢厂停产检修的多少,其他可供炒作的题材不多。所以,在每年的7月至8月,在需求非常低迷的阶段,经历了春季消费旺季的长时间下跌之后,往往出现价格从低位反弹的情况。

而另据北京市环保局称,9月纪念抗战胜利70周年大阅兵期间,北京将启动重大活动空气质量保障方案,标准将参照APEC期间的保障方案。

分析人士指出,随着日期的临近,北京及周边地区钢铁企业将面临大面积减产停产的可能,环保减产或将成为影响近期市场走势的焦点。而由于亏损加剧,即使没有环保原因,钢厂主动减产在7月份也已经不断扩大的,首钢、鞍钢、沙钢、永钢等大型钢厂也纷纷加入减产检修行列。

且由于出口亏损幅度小于内销,国内钢厂依然在积极谋求扩大出口,出口接单情况总体不错,国内资源投放减少。随着环保治理及大幅减产带动国内钢厂减产检修的增多,国内市场供应有望继续下降,市场供需形势有望小幅改善。

三大油脂调整将继续

期货价格构成压力。棕榈油则主要受到马来西亚棕榈油基本面转弱对马来西亚棕榈油期价形成拖累也对国内棕榈油期价形成连带性影响。而国内油脂市场供给压力有增无减亦令DCE豆油和棕榈油期价蒙上阴影。

与此同时,伊朗核协议谈判的达成令市场预期伊朗原油出口量增加令原本供应过剩的原油市场雪上加霜,原油期价的疲弱运行给整个油脂市场带来压力,DCE豆油和棕榈油期价都不同程度上受到牵连。”宝城期货分析师毕慧表示。

瑞达期货分析师柳瑜萍表示,由于美豆当前天气特征明显,天气变化仍将左右CBOT大豆期价的走势,对CBOT豆油产生连带性影响进而影响DCE豆油期价走势,因此美国大豆产区天气的变化仍需高度关注。同时,马来西亚棕榈油出口能否受惠于印尼出口关税政策而出现增长,这将成为马来西亚棕榈油期价能否出现转机的重要因素。而国内油脂市场供应压力何时缓解将对DCE豆油和棕榈油市场产生重要影响。与此同时,原油价格如何演绎也将成为DCE豆油和棕榈油期价的风向标。

“由于美国大豆主产区天气转好有利于大豆生长,提振大豆的产量前景,对CBOT大豆期价构成压力,对整个豆类

期货价格构成压力。棕榈油则主要受到马来西亚棕榈油基本面转弱对马来西亚棕榈油期价形成拖累也对国内棕榈油期价形成连带性影响。而国内油脂市场供给压力有增无减亦令DCE豆油和棕榈油期价蒙上阴影。

对于后市,毕慧认为,在国内外市场共同施压的背景下,预计短期内油脂市场的调整还将持续,关注DCE豆油1601合约5400元/吨一线的支撑,DCE棕榈油1601合约需要关注4700元/吨一线多空双方的争夺情况。

柳瑜萍也认为,预期短线油脂继续消化外部市场带来的利空效应,或将呈现震荡偏弱走势,下方重要支撑关注前

期底部平台。

此外,毕慧也表示,由于美豆当前天

气市特征明显,天气变化仍将左右CBOT

大豆期价的走势,对CBOT豆油产生连带性影响进而影响DCE豆油期价走势,因此

美国大豆产区天气的变化仍需高度关注。

同时,马来西亚棕榈油出口能否受惠于印

尼出口关税政策而出现增长,这将成为马

来西亚棕榈油期价能否出现转机的重

要因素。而国内油脂市场供应压力何时解

将对DCE豆油和棕榈油市场产生重要影

响。与此同时,原油价格如何演绎也将成

为DCE豆油和棕榈油期价的风向标。

对于后市,毕慧认为,在国内外市场

共同施压的背景下,预计短期内油脂市

场的调整还将持续,关注DCE豆油1601

合约5400元/吨一线的支撑,DCE棕榈

油1601合约需要关注4700元/吨一线多

空双方的争夺情况。

柳瑜萍也认为,预期短线油脂继续

消化外部市场带来的利空效应,或将呈

现震荡偏弱走势,下方重要支撑关注前

期底部平台。

此外,毕慧也表示,由于美豆当前天

气市特征明显,天气变化仍将左右CBOT

大豆期价的走势,对CBOT豆油产生连带性

影响进而影响DCE豆油期价走势,因此

美国大豆产区天气的变化仍需高度关注。

同时,马来西亚棕榈油出口能否受惠于印

尼出口关税政策而出现增长,这将成为马

来西亚棕榈油期价能否出现转机的重

要因素。而国内油脂市场供应压力何时解

将对DCE豆油和棕榈油市场产生重要影

响。与此同时,原油价格如何演绎也将成

为DCE豆油和棕榈油期价的风向标。

对于后市,毕慧认为,在国内外市场

共同施压的背景下,预计短期内油脂市

场的调整还将持续,关注DCE豆油1601

合约5400元/吨一线的支撑,DCE棕榈

油1601合约需要关注4700元/吨一线多

空双方的争夺情况。

柳瑜萍也认为,预期短线油脂继续

消化外部市场带来的利空效应,或将呈

现震荡偏弱走势,下方重要支撑关注前

期底部平台。

此外,毕慧也表示,由于美豆当前天

气市特征明显,天气变化仍将左右CBOT

大豆期价的走势,对CBOT豆油产生连带性

影响进而影响DCE豆油期价走势,因此

美国大豆产区天气的变化仍需高度关注。

同时,马来西亚棕榈油出口能否受惠于印

尼出口关税政策而出现增长,这将成为马</p