

普惠工业原材料价格指数 2009年 5月走势

文 /林伟超 张伟伟 敖卓团 靳云锋

一、普惠指数走势较为平稳，小幅上升

2009年 5月，普惠指数从 4日的 110.20小幅升至 31日的 110.25 期间，曾分别在 5日和 25日达至本月的谷点和峰点。

与 4月相比，5月指数走势较为平稳。4月 指数由 1日的 106.39大幅升至 16日的 113.09，继而反向下行，降至 110.08 最高最低点分别出现在 1日和 16日，最高最低点的点数差达 6.70点。5月，如上所述，指数由 110.20小幅升至 110.25，升幅仅 0.05点，而 5日的本月最低点 109.37和 25日的最高点 111.08亿仅差 1.71点。

从各分类指数看，5月，指数上升的分类指数有燃料动力类、有色金属类以及钢材类，下降的指数是农产品类和塑料类。其中，燃料动力类以及钢材类上升幅度较大，分别达 2.98和 2.27点，而塑料类指数则下降 4.99点。

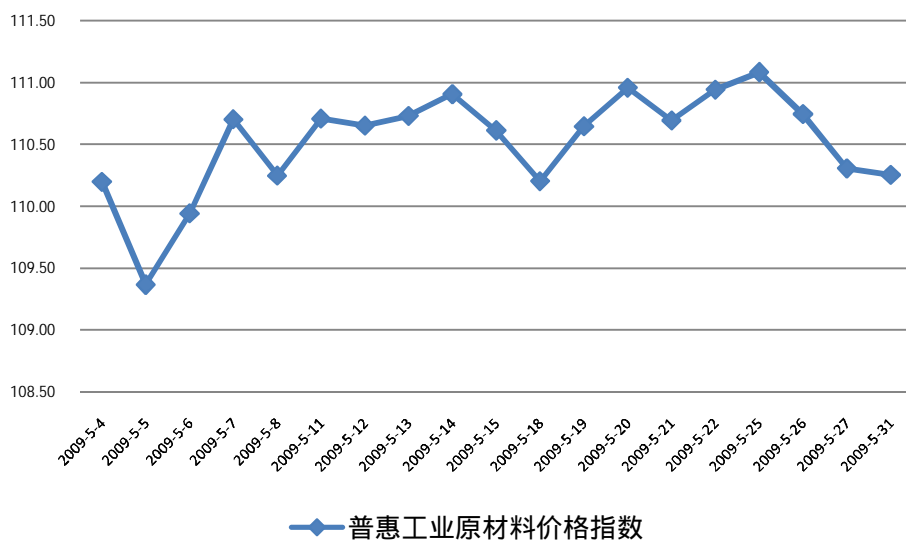


图 1: 普惠指数 5月走势

二、农产品价格指数走势平稳，小幅下降

5月份，农产品价格指数基本上呈“倒V”字，前半月为升势，后半月为降势。各品种价格均较平稳，变化值均不大。

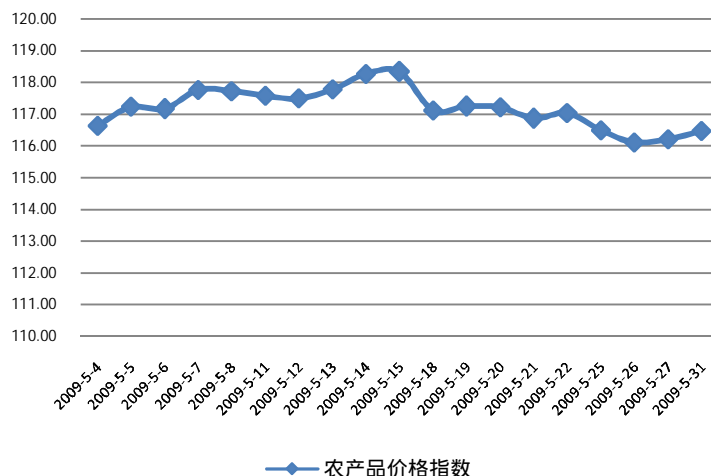


图 2：农产品价格指数走势

1. 大豆

随着国家第四批大豆临时储备粮的收购，5月国产大豆价格逐渐回升，购销状态也在升温，而且随着产区余粮的减少，一些地区的供应出现偏紧。而且各大油厂对于后市油粕现货市场也普遍看好。一方面，收储期间相对稳定的需求支撑粮商的收购信心。另一方面，美盘大豆期货价格持续走高，带动了国内油厂产销的热情。

2008/09年南美大豆产量的大幅下调，因此改变了全球大豆的供需格局，使2008/09年度大豆需求缺口达970万吨，甚至更多。在2008/09年度供需偏紧的背景下，美国大豆有理由继续向上拓展上涨空间，目前留给市场的不确定性因素包括，种植面积与未来天气，在基本面未出现新的消息前，美盘走势受周边商品环境的影响将明显一些。而国内环境亦有利于豆类中期看涨，产区余粮减少，价格有望继续补涨；国际大豆价格走高进而传导销区价格企稳。整体来看，在新年度大豆上市前，豆类商品价格仍将有继续走强。

2. 棉花

随着4月份新棉收储工作全部结束，在新年度棉花持续推出和纺织行业的不景气双重压力下，市场价格结束4月份的连续上涨势头，整月走势平稳。根据中国棉花协会的统计数据，5月31日，国产标准级328棉的价格为12779元/吨，标准级229棉的价格为13151元/吨，而标准级527棉的价格为11551元/吨，涨幅均在百元左右。

进入5月下旬，我国棉花种植区域中，新疆、河南两省区的主要产棉县天气情况良好，适合，棉花生长形势较好；而河北、湖北的一些县区出现偏涝或偏旱的情况，但总体形势正常。

3. 白糖

4月底，各糖业集团为响应国家四部委号召，集体商讨价格联盟，南方广西蔗糖价格抬高之后；整个五月，现货一直持稳。

展望2009-2010压榨年度，首先，播种面积已经预期下降，且在农用物资价格高涨、蔗农积极性不高等因素的影响下，亩产下滑的趋势还将延续，因此下一压榨季减产已能基本确

定，因此后市价格应该会稳中有升。

4. 天然橡胶

5月份，各大汽车生产国GDP负增长的情况导致市场对天胶信心下跌，加上通用汽车申请破产保护和进入重组，天胶行情出现回调，但在国内汽车产销一再冲高的支撑下，总体下调幅度较小。

在这种情况下，国内橡胶库存居高不下，截止到5月15日上海期货交易所的橡胶库存达到了43008吨，较去年同期上升了70.67%。

4月份我国轮胎产量为5815万条，同比增长了12.71%，达到历史最高水平，反应了国内轮胎企业较高的开工率。但由于中国是世界轮胎出口大国，国际车市处于低迷运行的阶段，对轮胎的需求将有所下滑，国内已经有部分企业反应5、6月份的轮胎订单量较前期有所下滑。

5. 棕榈油

五一过后，国内油脂现货市场情况逐步发生了改善，节日期间市场消费的扩大刺激了油脂市场需求的放量，棕榈油价格率先反弹。

目前棕榈油期价指数已达到近7000元/吨的高位，且虽然上涨势头较前期有了一定的缓和，但其价格上方仍存在一定的上涨空间。其上涨的主要因素来自于供需相对偏紧的市场状况。从2008年开始，全球对棕榈油的需求以呈现大幅度迈进之态，且棕榈油已成为目前全球油脂品种中需求最大的油脂品种，欧盟、印度、中国等世界主要油脂消费国家的年进口数量逐年攀升，且其上升的势头仍在延续之中，面对这种需求之大的油脂市场，棕榈油的供给形势表现却相对于疲软。就目前世界棕榈油的主要供给地区来看仍集中在马来西亚、印度尼西亚等少数国家之中，这些国家近些年棕榈油的产量增加速度已表现的较为可观，但受地区、面积、主产国家等诸多因素的影响，多家权威油脂机构都曾表示，后期其棕榈油产量的增长幅度将会变得越来越有限，这也就使市场形成了供需格局将要偏紧的市场预期。

棕榈油市场不仅面临着供需偏紧的市场预期，而且主产国低库存等数据更加大了棕榈油反弹的动力。同时从国内来看，随着气温的不断升高，棕榈油的使用量将进一步的扩大，从而支撑价格的上涨。

而从短期供应来看，由于马来西亚棕榈油进入生产旺季，且前期的价格上涨幅度过大，因此五月的最后一周，价格已有小幅下跌。

表 1：农产品各小类指数变化情况

日期	棉花	大豆	白糖	棕榈油	天然橡胶	农产品价格指数
变化值	0.87	2.29	0.19	-1.18	-3.01	-0.17
震荡区间	0.95	2.38	0.64	7.65	4.54	2.22

三、在石油类指数的带动下，燃料动力类指数出现一定的上升

5月，能源类指数有较大幅度的上涨，从月初的 101.27点上涨到月末 105.46点。

其中，一直比较平稳的煤炭类指数继续平稳的走势，从月初的 99.88 点上涨到月末的

100.93点，增加了 1.05点，基本上反映了煤炭类的供需较为平衡。

石油类指数则继续大幅上扬，从月初的 102.67 点上涨到月末的 110 点，增加了 7.33 点。石油类指数走出如此大的涨幅，一方面受国际原油价格上涨的影响；另一方面，近期国家提出调整国内成品油价格，导致国内的汽油、柴油等成品油出现大幅上涨，这都有力地反映了目前石油类的需求较大。

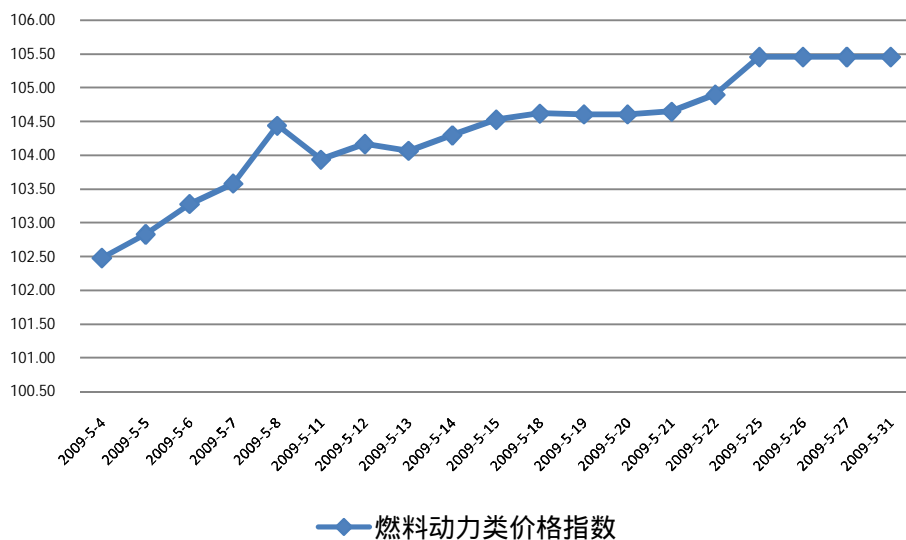


图 3: 燃料动力类价格指数变化情况

四、有色金属走势较为波动，小幅上升

5 月份有色金属的价格指数走势较不平稳，高点和低点都出现在月初，其后震荡下行，下旬较稳定。5 月底，由于受到美元贬值和原油价格暴涨的影响，伦敦金属交易所的有色金属期货价格整体上涨，并因此带动了我国国内有色金属现货价格的上涨。在经历了 1 个多月的下跌之后，价格指数月底在铜的带动下出现回暖，升至 124.83。



图 4: 有色金属价格指数走势

1. 铜

2009年5月份国内外铜价维持高位震荡，市场关注两大焦点。一是中国铜供应紧张局面发生转变。由于进口集中到货和消费行业提前进入淡季，中国铜转为过剩，前四个月中国进口高利润的格局彻底结束。二是美元指数的暴跌。但美元的暴跌只是给铜价以支持，全球经济离复苏仍需时日令铜价缺少上行动力。从目前来看，全球铜基本面仍然过剩，由于前期上涨的主要动力来自中国，目前中国库存转为过剩打消了铜价上涨的动力，加上消费淡季即将来临，铜市进入季节性回调。从投资需求来看，因为市场普遍预期短期美元仍有回落的空间，这令铜价高位震荡的可能性仍然存在。

国内外铜库存的变化也与前期发生根本性转变。在4月中旬以前，上海铜库存持续下降，LME铜库存维持稳定，但此后中国铜库存开始增加，LME铜库存却持续下降。至5月中旬，LME铜库存已降至38万吨左右，较4月中旬的50万吨下降了12万吨或24%。上海期货交易所铜库存却从4月底的1.5万吨增至5月中旬的3.5万吨，增加近2万吨或133%。

2. 铝

2009年以来，相比铜和锌，铝价的涨势远小于铜和锌，截至5月底，铝价仍在13000元/吨左右，整月基本处于跌势，即使较年初也只有不到10%的涨幅。即使在国储大量收购、优惠电价、国内外多条生产线停产的情况下也只短暂停留在14000元/吨以上。其主要原因还在于铝供大于求的局势十分严重。

近期，由于美元的暴跌，以及国际原油价格的大幅上涨造成的能源成本提高，铝价有所稳定，有微小的反弹迹象，但如果没有强有力的需求推动，铝价不可能短期内形成持续性的向上趋势。

3. 锌

5月份，锌市表现较弱，虽较年初有一定上涨，但整体仍处于地位徘徊状态。

通常3-5月份是中国金属的消费旺季，但今年国内锌消费表现为旺季不旺，下游需求不强，导致整个行业的不景气。本月锌价大多受股市、汇市等周边市场影响，冲高回调后大多以震荡走势为主，但季节性消费淡季的来临、国内供应压力加大以及下游需求持续疲弱都将加大锌价下行调整压力。

五、钢材指数走势平稳，总体处于上升状态

5月，钢材指数走势较为平稳，一路处于上涨的状态，至月末达91.82点，本月累计上升了2.27点。

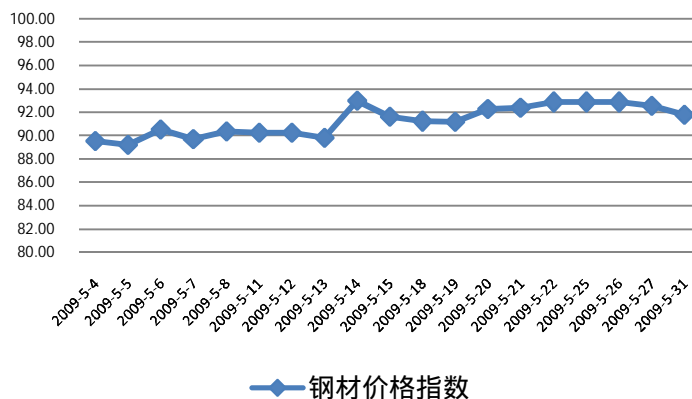


图 5: 钢材价格指数走势

原材料成本上升、钢材库存较前期有所下降以及下游需求出现回暖迹象三大因素促使钢材价格指数在 5 月出现较大幅度上升。

铁矿石、焦炭、钢坯价格稳中有升。铁矿石价格稳中有涨，河北唐山中小钢厂全力复产，铁精粉采购量有所增加，市场价格总体上涨。国内焦炭价格全面反弹，煤炭价格小幅上涨。钢坯价格大幅上涨，累计上涨幅度达 100-170 元/吨。

钢材库存下降较为明显。以建材为例，截至 5 月 15 日，国内 14 个主要城市线材库存总量为 65.74 万吨，较 4 月末的 72.6 万吨下降了 6.86 万吨；螺纹钢库存总量为 220.29 万吨，较 4 月末的 237.15 万吨下降了 16.86 万吨。此外，钢材中另一主要品种型钢情况也与建材类似。

表 2：部分建材在主要城市的库存情况

品种	日期	上海	广州	北京	西安	重庆	成都
线材	4月 30日	9.8	13.2	5.8	11	4.45	2.9
	5月 15日	8.6	12.4	5	9.4	4	3.2
	升降	-1.2	-0.8	-0.8	-1.6	-0.45	0.3
螺纹钢	4月 30日	39	38.4	18.7	6.5	12.3	11.3
	5月 15日	35.5	35.6	17	6.4	13.8	12.6
	升降	-3.5	-2.8	-1.7	-0.1	1.55	1.3

钢材下游需求出现回暖。钢材主要的下游需求方有房地产、汽车制造业以及其它大型建设项目。1-4月份我国城镇固定资产投资 37082 亿元，同比增长 30.5%，增速比一季度加快 1.9 个百分点；其中房地产开发完成投资 7290 亿元，同比增长 4.9%，增速比一季度加快 0.8 个百分点。新开工项目 86420 个，同比增加 26744 个；新开工项目计划总投资 36797 亿元，同比增长 90.7%。4 月份国房景气指数结束了持续 10 个月的环比回落，略升 0.02 点。1-4 月份全国商品房销售面积同比增长 17.5%，增速比一季度加快 9.3 个百分点。4 月份国产汽车产销双超 115 万辆，再创历史新高。此外，铁路完成固定资产投资 1181 亿元，同比增长 127.9%，其中基本建设投资完成 1034 亿元，同比增长 167.0%。铁路投资的加快也为钢材提

供了大量的需求。

展望 6 月，分析师认为，钢材需求仍将处于轻微上升的状态。支撑 5 月钢价上升的三大因素在 6 月仍将对钢价起着积极的作用，主导着钢价的走势。但需留意的是，国内钢材供大于求的局面依然严峻。尽管大钢厂采取限产措施以求降低行业供给提高产品价格，但小钢厂为求自保纷纷提高产能利用率，扩大产量。国内钢材供给并未因大钢厂限产而明显下降。钢材供大于求的局面将限制着钢价较快上升。其次，4 5 两月，钢价上升速度明显快于下游需求上升的速度，钢价存在着回调的可能性。综合来看，6 月钢价不确定性将较大，存在波动较大的可能性，总体走向偏向于上升。

六、受多个品种价格下挫影响，塑料指数大幅下跌

2009 年 5 月 31 日普惠塑料价格指数为 116.12，较上月底下降了 6.59。PE、PP、ABS 等品种价格 5 月价格持续下跌。

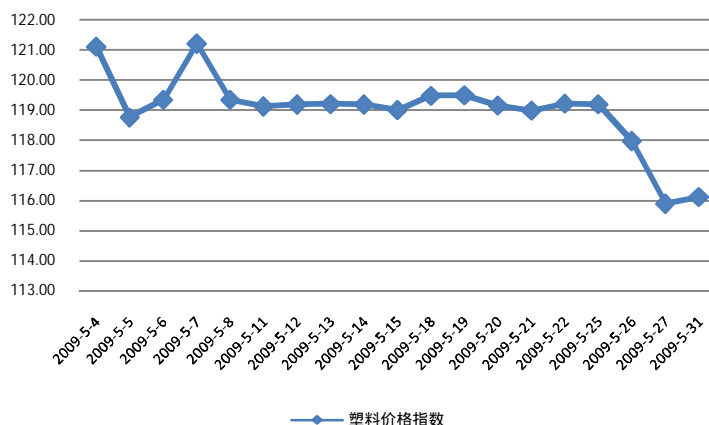


图 6: 塑料价格指数走势

5 月份电石法 PVC 价格波动相对较小，全国各地价格每吨在 6200-6400 元波动，电石法 PVC 相对其他塑料品种 5 月份价格下跌幅度较小。5 月份电石法 PVC 价格变化主要是由以下原因所导致：1. 国内 PVC 市场需求仍低迷。2. 国家统计局数据显示，4 月份，我国电石产量下降 16.2%，而 PVC 产量仅下降 9.2%，5 月份电石价格虽然略有下降，但仍处于年内相对高位，这给电石法 PVC 提供了成本支撑。目前全球经济仍旧疲软，市场需求低迷，短期内电石法 PVC 大幅度上涨的可能性不大。

5 月份 PP 价格下跌幅度较大，全国各地价格由月初的每吨 9500-9600 元下跌到月底每吨的 8900-9100 元。由于 PP 国内存货压力，占全国产能与产量绝大部分的中石油与中石化降价促销带动全国 PP 各地价格普遍下跌。国际原油创下年内新高，为未来 PP 价格提供一定的支撑。在需求未有改善的情况下，未来 PP 价格大幅度上涨的可能性不大，但在成本的支撑下，价格大跌的可能性也很小。

5 月 PE 价格下跌幅度较大，全国各地价格由月初的每吨 9500-9700 元下跌到月底的 9050-9200 元。4 月份中石化、中石油力挺价格使得 4 月份 PE 价格保持稳定，受市场需求低

迷影响，5月份石化企业调整销售策略，普遍采取分段降价结算。受国家油价处于年内高位的影响，未来 PE价格大幅度下跌的可能性不大。

5月份，受下游需求低迷的影响，国际油价持续上升并不能阻止 ABS/PS价格的下跌，全国各地 ABS价格由月初每吨的 11900-12000跌至月底的 11200-11300元。PS相对 ABS,价格表现下对平稳。下游需求未明显改善的情况下以及国际油价持续高位，未来 ABS/PS价格将维持震荡整理状态。