

# 2009年上半年普惠原材料价格指数点评

■ 文/林伟超 张伟伟 敖卓团 靳云锋

2009年上半年，普惠原材料价格指数（以下简称“普惠指数”）由1月5日的100点上升至6月30日的114.37。6月30日的114.37点也是这半年来普惠指数的最高位。

半年来，普惠指数经历了三个阶段。3月10号前，普惠指数震荡徘徊，曾在2月10号达至阶段性峰点，但后来冲高回落，3月10号时回落至100.97。3月11日至4月30日，普惠指数处于快速上升期，由101.79升至110.08，期间曾在4月13日达至113.06。5月4日至6月30日，普惠指数震荡上扬，并最终升至114.37的半年最高位。

从总指数中的5个分类指数看，除钢材类指数出现下跌外，其余4个指数均不同程度上升。升幅超过10个点的依次为有色金属、塑料农产品，而燃料动力类指数由于后期的拉升，在6月30号时亦累计上升了近10个点。钢材类指数是唯一下跌的分类，在这半年里呈现先跌后升的走势，目前已逐渐回复至年初的100点。

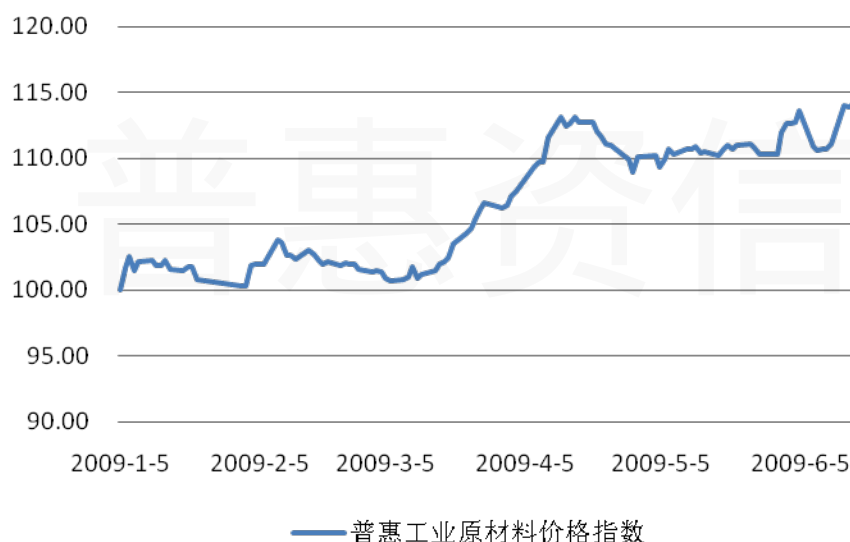


图1：2009年上半年普惠工业原材料价格指数走势

## 一、农产品

2009年上半年，农产品价格呈现逐渐走高的趋势，各产品价格均有所上升。截至6月30日，该分类指数为114.81，最高为118.34，最低100点。其中上涨幅度最大的是白糖和棕榈油，都超过20%。

棕榈油价格从4月份开始马来西亚等主要生产国出口减少的刺激下，价格一路走高，24度棕榈油最高达到7300元/吨，进入6月中旬后，在市场需求不旺、前期价格上涨过快、以及美国大豆及国际原油价格下降等不利影响下，棕榈油价格在6月一个月间下跌超过1000元，带动农产品价格分类指数在6月出现月度下降。

6月份国内大豆现货稳中上涨，冲高回落，进口大豆成本的屡屡上涨是引领国内大豆上涨的主导因素。不过，在国储抛售的传闻展开后，港口分销价及产区收购价双双回落。国储粮库将在6月末结束收购，部

分粮库在6月初就已经停止收购，市场预期7月开始，国储豆进入市场的可能性大大增加，油厂谨慎观望态度增加，油粕销售低迷令其不得不降低生产成本。

天胶方面，由于今年东南亚产胶国较往年降雨量较大，影响了橡胶的供应，今年以来泰国最大的橡胶贸易市场的供应量只有3天超过100吨，泰国、印尼和马来西亚1—5月份的橡胶产量和出口量较往年都有大幅减少，从而带动东南亚橡胶触底反弹。但在欧美等国经济不景气和诸多大型汽车制造商陷入困境的情况下，天胶价格上涨的幅度不大。

上半年，国产棉花价格也是逐渐走高的形势，且主要体现在4月份，4月份价格上涨超过1000元/吨，其他5个月价格则较稳定。2009年棉花上涨的主要推动力量是国储收购，4月份是国储收购的主要时期。然而国内纺织服装行业的不景气使得这种上涨无法获得持续的支撑，进入5月份后，棉花价格逐渐稳定。

白糖价格则在各大糖企减产的影响下，一路走高，其中2—4月份是价格上涨的主要时间，纵观2009年，白糖市场的关键词将仍然是“亏损”、“减产”、“价格上涨”。行业不景气的状况在短期内难以扭转。

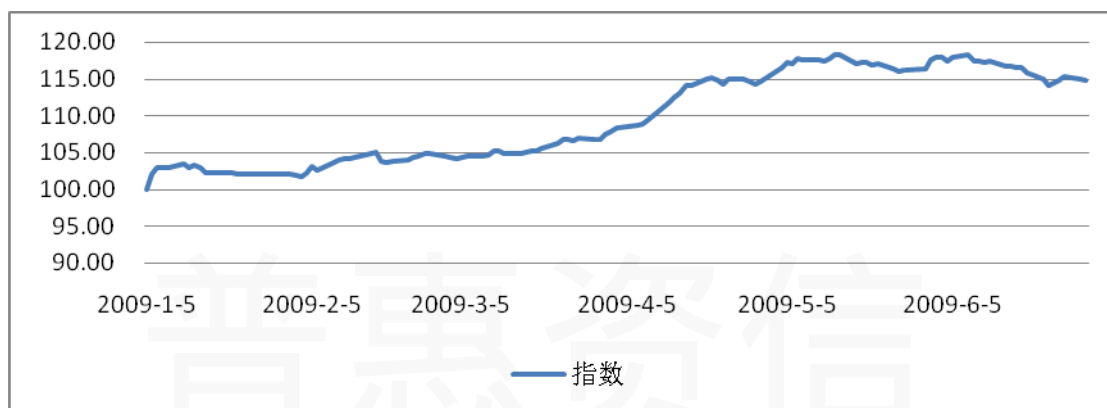


图2：2009年上半年农产品价格指数走势

## 二、能源

受2008年第四季度的影响，能源类价格尤其是石油类价格出现大幅下滑。随着国家各种应对金融危机措施的展开，能源类价格开始在2008年底和2009年初出现反弹。

从趋势上来看，2009年上半年的能源类价格较2008年第四季度有较大幅度的回升。2009年第一季度，在国际原油价格震荡走势的影响下，石油类价格指数在较高的位置震荡，并走出了典型的W走势；而在无烟煤、烟煤及长焰煤价格高位平稳运行的影响下，煤炭类价格指数在2月初大幅上升后开始在高位震荡，两个小类指数的走势导致能源类价格指数在101点上下波动。

进入第二季度以来，在国家连续几次提高国内成品油价格的影响下，石油类价格指数从2009年3月份开始快速上升，并在4月底、5月底、6月底连续走出了几波劲头较强的走势，目前已基本维持在110点以上的水平；而受国内无烟煤及烟煤价格在3月底小幅下降的影响下，煤炭类价格指数有小幅下降，并在第二季度走出了较为平稳的走势，目前基本维持在100点以上。这在较大程度上降低了能源类价格指数强劲上升的势头。

随着国家应对金融危机措施的逐步展开，各实体经济将会逐渐恢复产能，这将会引起能源类价格指数的进一步上升。预计石油类价格指数会持续维持目前的震荡上升的趋势，而煤炭类价格指数则可能会打破目前的平稳趋势，进入上升通道。



图 3: 2009 年上半年能源类价格指数走势

### 三、有色金属

上半年，有色金属价格走势较不平稳，有色金属分类价格指数先升后降，铜铝锌走势类似，但铜价表现明显好于铝锌。截至 6 月底，分类指数达到 128.96。

表 1: 2009 年有色金属分类指数走势情况

	有色金属分类指数	Cu	Al	Zn
6 月 30 日指数	128.96	148.40	115.01	123.47
最高（指数/价格）		165.21/45500	125.00/14850	127.27/13750
1 月增长	0.22	2.56	(0.51)	(1.40)
2 月增长	1.50	3.93	2.45	(1.86)
3 月增长	15.67	20.18	16.10	10.72
4 月增长	3.91	12.60	(8.09)	7.23
5 月增长	0.10	(1.64)	(1.10)	3.03
6 月增长	7.56	10.78	6.16	5.76

本轮国内有色金属价格的上涨，其主要推动力也是国储收购。随着 2009 年国家收储已的结束，美元走势和国际原油价格走势对金属价格的影响越发显得重要。

另一方面，宏观经济走势及金属的供需是影响金属价格的内在因素。6-8 月是国内金属消费的淡季，国内供应压力较大，但随着近期宏观经济基本面的一些好转迹象，金属价格还是获得了一定的支撑。但经济回暖的基础仍远未确立，企业投资信心仍严重不足，另一方面，有色金属过剩的生产能力是抑制其价格继续上升的另一重要因素。

#### 1. 铜

2009 年上半年铜价大幅上涨，从国内外铜价上涨的特点来看，4 月中旬之前国内铜价涨幅明显快于外盘，但 4 月中旬之后国外铜价创新高，总涨幅达到 91.3%，国内铜价却出现滞涨，国内外铜价比值先强后弱特点明显，这反应出铜价上涨的原因所在，即 4 月中旬之前铜价上涨动力主要来自国内，4 月中旬之后动力主要来自国际市场。

在铜及整个商品大幅上涨后，前期停产的产能正在恢复，但经济只是渡过最差时期，并未进入复苏，过早的商品价格上涨正在对经济的复苏形成打压。

## 2. 铝

在有色金属本轮的价格上涨中，铝是涨幅最小的，其主要原因是全球严重过剩的铝生产能力和库存量。2009年上半年以来世界各大铝冶炼厂纷纷减产、停产或倒闭一定程度上支撑了铝价的上涨。

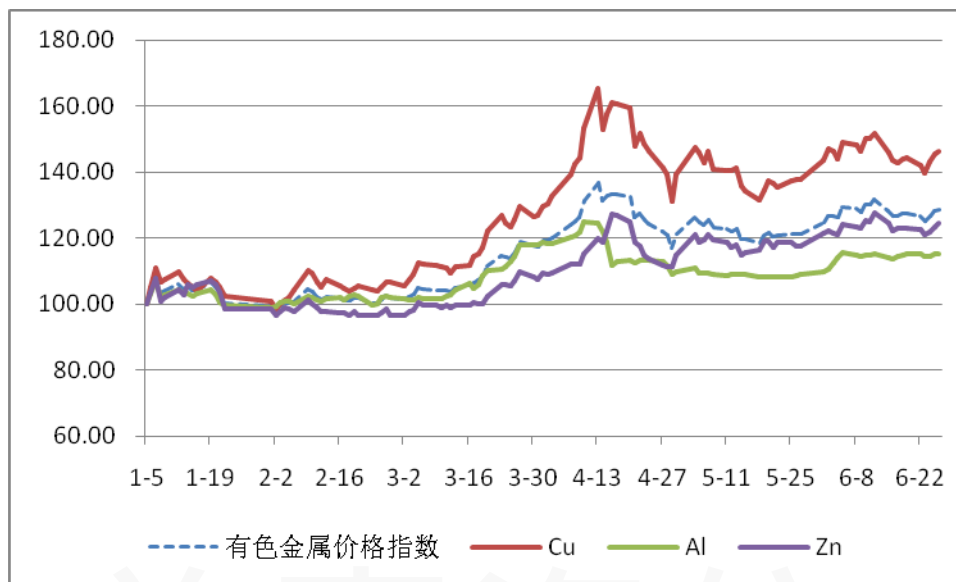


图 4：2009 年上半年有色金属价格指数走势

## 四、钢材

钢材指数由 1 月 5 日的 100 下跌至 6 月 30 日的 95.88。在半年间，钢材指数走势分为两个阶段，年初至 4 月 9 号，指数快速回落，降至 84.67 点。及后，指数震荡上扬，升至 6 月 30 号的 95.88。

除工字钢、无缝管两类指数呈现先下跌后低位徘徊的走势外，其余各指数走势均为先下降后上升。其中，普线、高线类指数于 6 月 30 日时已超过 100 点，恢复至年初水平。

在钢材市场供大于求的背景下，钢材需求的低迷直接导致 2009 年 1 月至 4 月上旬钢价快速下跌。近年，钢铁企业掀起扩大产能的风气，时至今日，我国钢铁产能已较几年前大幅提升。我国钢铁市场供大于求的局面已形成。2008 年下半年至 2009 年第一季度，钢材需求量大的行业普遍不景气，行业产量下滑严重，从而导致钢材需求意欲弱。这段时间以来，商品房新开工面积、施工面积，汽车、空调、电冰箱、洗衣机、冷柜等产量的月度增速均较往年同期大幅下降。其中，不少指标还出现较大幅度的下降。钢材需求大幅下降直接导致了钢铁企业的库存大幅上升，产能利用率低。为维持生存，不少钢铁企业压价出货，钢价因此大幅下降。值得一提的是，在此期间，大型钢企为保钢价，曾联合限产，钢价亦曾一度稳定下来。但由于钢铁行业存在不少的中小企业，钢价的稳定一定程度上鼓励了中小钢企扩大产量。钢铁市场的供给量并未因大型钢厂的限产而有所减少。大型钢企限产保价的效果亦不明显。



图 5: 2009 年上半年钢材类指数走势

钢材下游行业复苏、钢铁库存下降等因素导致钢价于 2009 年 4 月上旬至 6 月 30 日较快回升。政策效果逐渐展现，房地产、汽车、家电等钢材消耗量大的行业出现复苏。4 万亿投资计划、行业振兴规划、巨额信贷投放等政策措施逐渐展现其效果，商品房新开工面积、施工面积，空调、电冰箱、洗衣机、冷柜等产量的月度增速出现谷底回升，而汽车月度产量更达至 2008 年以来的高位。此外，钢材的库存量由于前期的逐渐消耗，3 月以来一直下降，也在一定程度上为此段时期钢价上升提供了支撑。

展望未来，钢价出现稳步上扬的可能性较大。目前，政策效果日益明显，下游需求复苏趋势逐步形成，且铁矿石谈判超预期的可能性较小，下半年铁矿石现货价格存一定的上涨空间。多种因素的最终结果都可能使钢价上行。但由于钢铁行业供大于求的基本面在短期内仍难改变，钢价的上扬速度或许较慢，且容易出现震荡的局面。

## 五、塑料

2009 年 6 月 30 日普惠塑料价格指数为 123.15，半年来指数上涨了 23.15。其中 PE、PP、ABS、PS 价格均较年初有较大涨幅。

今年上半年电石法 PVC 价格经历了先下跌后上涨这过程，截至 6 月 30 日，部分地区电石法 PVC 价格恢复到年初水平。在全球经济危机背景下，PVC 下游需求萎缩，2 月份 PVC 电石法价格一度跌破 6000 元/吨。在电石原料涨价及 PVC 生产企业调涨出厂价等因素的影响下，3 月份 PVC 价格开始触底回升。3 月底，国家财政部和国家税务总局联合发出通知，将 PVC 出口退税率提高至 13%，在一定程度上刺激了 4 月份电石法 PVC 价格走高。5-6 月份，电石法 PVC 价格震荡整理，各地价格普遍在 6200-6500 间波动。目前 PVC 需求仍未明显改善，未来电石法 PVC 走势将宽幅震荡为主。

今年上半年 PP 价格震荡上升，截至 6 月 30 日，各地 PP 价格普遍较年初上涨了 30%以上。受全球经济危机影响，2008 年下半年 PP 价格严重超跌，今年 1 月份 PP 价格开始止跌回升，1 月份各地 PP 价格普遍突破 7000 元/吨，2-3 月份 PP 价格震荡上升突破 8000 元/吨，受国际油价持续走高的影响，PP 价格 4 月份突破 9000 元/吨，5-6 月份 PP 各地价格普遍在 9000-9600 间波动。

受需求未明显改善以及国际油价自 3 月份持续上涨的影响，今年上半年 PE 价格震荡上上，截至 2009

年 6 月 30 日，各地 PE 价格普遍较年初上涨了 17%以上。今年 3 月份 PE 价格开始突破 9000 元/吨，4-6 月份，各地价格大多数在 9500-9900 间波动。

国际油价处于高位在一定程度上支撑了目前 PP、PE 价格，未来价格的走势很大程度取决于市场需求是否回暖以及未来国际油价的走势。

ABS、PS 在 6 月底的价格较年初有较大幅度的上升，PS 某些品种价格较年初上升幅度接近 40%，ABS 某些品种价格较年初也有接近 30%的涨幅。未来 ABS、PS 的价格走势很大程度受国际油价以及下游需求变化的影响。

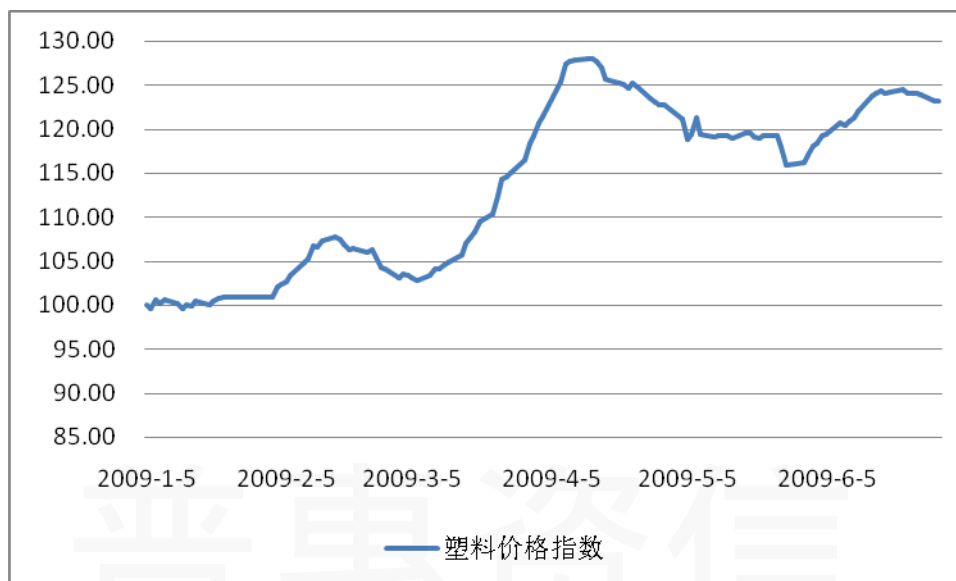


图 6：2009 年上半年塑料类指数走势