

和讯期货消息 周三（9月13日）大宗商品多数走跌，午后商品持续早盘行情，黑色系及化工品震荡走弱。截止下午收盘，硅铁跌3.93%，PVC跌3.36%，PP跌2.43%，菜粕跌2.21%，塑料跌2.02%，焦煤、沪铜、甲醇、豆粕、鸡蛋跌幅超1%；沪铅涨3.39%，棕榈涨0.85%，沪镍涨0.51%。

焦炭期货大幅升水 未来仍存短暂上冲的可能

目前焦炭期货1801合约价格升水二级冶金焦现货价格超过期货价格的20%。如此巨大的基差，期货继续上涨难度极大。虽然现货也出现多轮涨价，但即使现货继续涨价，相当长一段时间，焦炭现货价格（不含税价）也很难达到当前期货的价格。

目前主力合约焦炭期货价格升水现货（不含税）价格接近20%，处于历史纪录高位。一般当期货升水达到20%左右，行情进入调整的概率就极大了。因此，未来一段时间，也许焦炭期货价格还有短暂上冲的可能，但整体调整压力比较大，极有可能出现一轮期货向现货回归的行情。

从焦炭期货近期的走势来看，有构筑阶段性顶部的可能。8月底，焦炭价格创造阶段性高点，随后展开5天的调整，但近四个交易日，价格又出现较大幅度的上涨。不过，近期焦炭价格冲高回落，显示在前期高点附近的阻力极大。在焦炭价格不断上涨的过程中，形成明显的顶背离，显示上涨的动能在下降。这样的技术形态，极有可能展开一段时间的调整。

PVC价格横盘调整之后仍有上涨空间

近日，6家上市公司因通过微信群与具有竞争关系的经营者交流价格信息，并达成统一提高PVC产品价格垄断协议，收到了发改委出具的行政处罚事先告知书。据统计，这6家企业收到的罚单总金额近亿元。

一位长期跟踪PVC行业的分析师向《证券日报》记者表示：“发改委去年就开始对这些企业进行调查，这些经营者在行为上构成了价格垄断。”另外一位不愿具名的资讯机构分析人士向记者表示，供求关系才是决定PVC价格走势的实质因素。从基本面的角度分析，PVC价格在经过一段时间的横盘调整之后仍有上涨空间。

后期油脂供应压力有望逐步减轻

美豆天气炒作未完全结束，短线豆粕价格表现抗跌。但想要再出现大的上涨，也不太容易，因美豆丰产概率已较大且即将上市，及中国农业部数据统计，当前国内母猪存栏量为3500万头，依旧处于低位，那么按此来看，短期内生猪供应端没有骤增的压力。

而在环保的影响之下，上半年猪场关闭21.3万个，估计有300万头母猪因猪场拆迁被淘汰。故而环保政策趋严背景下生猪存栏更是难有明显的改善，豆粕需求因此受到抑制。

另外因榨利良好，9-12月大豆到港或达3200万吨，同比增5%，未来油厂大多将保持高开机率，基本面偏空或令豆粕反弹力度不大，后面美豆上市压力显现后豆粕价格下行或放大。

但就油脂而言，国内包装油备货仍在持续，且包装油备货一般会持续到本月中旬前，下旬终端还有一定的散油备货需求，而环保检查令山东日照多家油厂停机，目前豆油库存已降至不足137万吨。且按往年规律来看，进入第四季度后豆油库存均会调头向下，很有可能目前就是库存拐点，后期油脂供应压力有望逐步减轻，油厂挺价意愿增加，短期油脂行情也仍显抗跌。

而中线来看，随着后期美豆丰产上市，届时美豆期价将可能迎来俗称的“收割低点”，有下探900美分大关的风险，加上大豆到港量大，未来几周油厂开机率将提升，且9月下旬节前备货也基本结束，油脂中期来看，节前备货旺季结束后或有一波较明显回调。

中证网声明：凡本网注明“来源：中国证券报·中证网”的所有作品，版权均属于中国证券报、中证网。中国证券报·中证网与作品作者联合声明，任何组织未经中国证券报、中证网以及作者书面授权不得转载、摘编或利用其它方式使用上述作品。凡本网注明来源非中国证券报·中证网的作品，均转载自其它媒体，转载目的在于更好服务读者、传递信息之需，并不代表本网赞同其观点，本网亦不对其真实性负责，持异议者应与原出处单位主张权利。